運用報告書(全体版)

第19作成期

第36期（決算日：2024年11月18日）
第37期（決算日：2025年 2月17日）

パインブリッジ・キャピタル証券ファンド
(為替ヘッジなし)／(為替ヘッジあり)

＊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／内外／その他資産（ハイブリッド証券）
信託期間		2015年9月4日から2048年12月30日まで
運用方針		・パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド（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、主として世界の金融機関が発行するキャピタル証券（CoCo債、劣後債・優先証券等）に投資を行います。 ・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。 (為替ヘッジなし) ・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。 (為替ヘッジあり) ・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。
主要投資対象	パインブリッジ・キャピタル証券ファンド（為替ヘッジなし）	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・キャピタル証券ファンド（為替ヘッジあり）	
	パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド	世界の金融機関が発行するキャピタル証券を主要投資対象とします。
組入制限	パインブリッジ・キャピタル証券ファンド（為替ヘッジなし）	・株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ・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・キャピタル証券ファンド（為替ヘッジあり）	
	パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド	・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		毎年2、5、8、11月の各16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。

―― 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・キャピタル証券ファンド（為替ヘッジなし）／（為替ヘッジあり）」は、2025年2月17日に第37期の決算を行いましたので、第36期～第37期（第19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。

PineBridge® INVESTMENTS

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・キャピタル証券ファンド（為替ヘッジなし）／（為替ヘッジあり）　運用報告書

投資環境 …… 1
運用経過 …… 2
今後の市況見通しと運用方針 …… 6

パインブリッジ・キャピタル証券ファンド（為替ヘッジなし）
◆最近5作成期の運用実績 …… 7
◆当作成期中の基準価額の推移 …… 7
◆1万口（元本10,000円）当たりの費用明細 …… 8
◆＜参考情報＞総経費率 …… 8
◆売買および取引の状況 …… 9
◆利害関係人との取引状況等 …… 9
◆組入資産の明細 …… 9
◆投資信託財産の構成 …… 9
◆資産、負債、元本および基準価額の状況 …… 10
◆損益の状況 …… 10
◆分配金のお知らせ …… 11

パインブリッジ・キャピタル証券ファンド（為替ヘッジあり）
◆最近5作成期の運用実績 …… 12
◆当作成期中の基準価額の推移 …… 12
◆1万口（元本10,000円）当たりの費用明細 …… 13
◆＜参考情報＞総経費率 …… 13
◆売買および取引の状況 …… 14
◆利害関係人との取引状況等 …… 14
◆組入資産の明細 …… 14
◆投資信託財産の構成 …… 14
◆資産、負債、元本および基準価額の状況 …… 15
◆損益の状況 …… 15
◆分配金のお知らせ …… 16

パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド運用報告書 …… 17

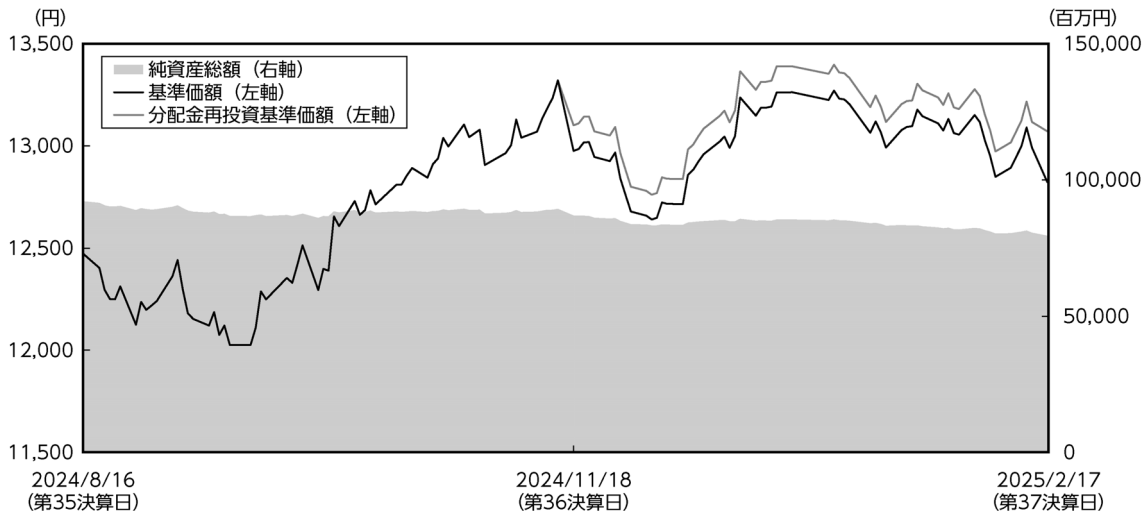
投資環境 （2024年8月17日～2025年2月17日）

当作成期のキャピタル証券市場（米ドルベース）は上昇し、スプレッド（利回り差）は縮小しました。作成期首から9月末にかけては、米インフレ指標の鈍化等が利下げ期待を高めて上昇しました。9月のFOMC（米連邦公開市場委員会）では0.5％の大幅利下げ決定とその後の追加利下げ方針が示され、景気回復期待に伴うリスク選好地合いが強まりましたが、その一方で米国金利の上昇が徐々に足を引っ張りました。米国金利は、その後も大統領選両候補者の財政拡大政策や、トランプ氏の大統領選出に伴うインフレ懸念の高まりを背景に上昇し、マイナス要因となりました。更に12月のFOMCではFRB（米連邦準備制度理事会）の追加利下げへの慎重姿勢が強まり、米国金利が一段と上昇すると1月にかけて軟調推移となりました。しかし作成期末にかけては、米インフレの鈍化傾向やトランプ政権の関税交渉に対する過度の懸念が後退して反発に転じ、作成期首水準を上回りました。
当作成期の為替市場は、円は主要投資対象である米ドルに対しては円安となりました。日本と米国の金利差は日銀の利上げによりやや縮小しましたが、米ドル需要の強さが米ドル高の主な背景となりました。一方、ユーロに対して円高、英ポンドに対してやや円高となりました。

運用経過 (2024年8月17日～2025年2月17日)

パインブリッジ・キャピタル証券ファンド（為替ヘッジなし）

基準価額等の推移



第３６期首： 12,470円
第３７期末： 12,821円
(作成対象期間中の既払分配金：250円)
騰　落　率：　　4.8%（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。

基準価額の主な変動要因

基準価額は上昇しました。当ファンドの投資対象である「パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド」で保有するキャピタル証券の上昇やインカム収入、そして主要投資対象とする米ドルが対円で円安米ドル高に振れたことがプラス要因となりました。なお、円はユーロに対して円高、英ポンドに対してやや円高となり、共にマイナス要因となりました。

分配金の状況

当作成期の収益分配金につきましては、基準価額水準と市況動向を勘案して第36期、第37期それぞれ125円（元本1万口当たり課税前）とさせていただきました。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)

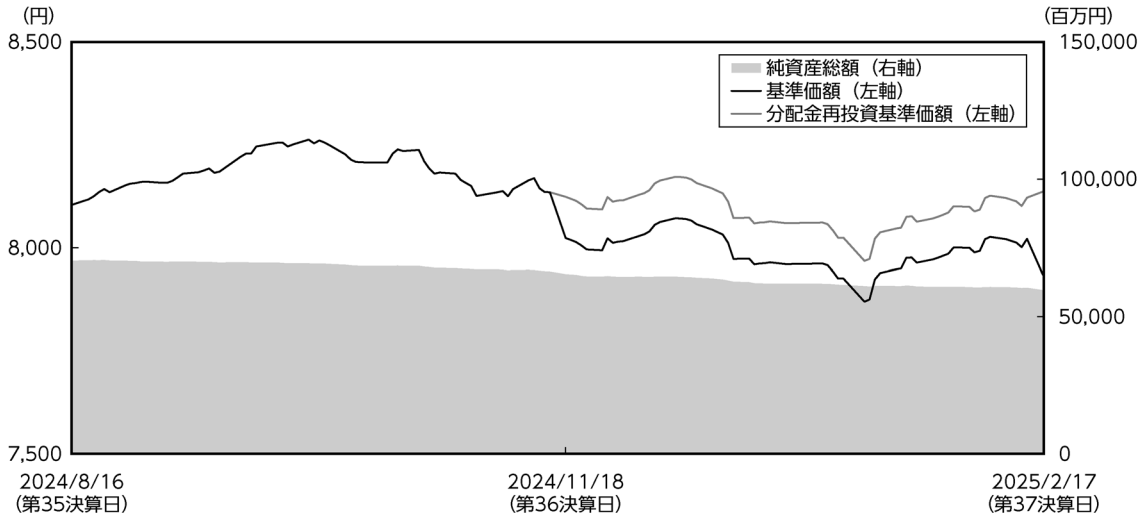
項　　目	第36期 2024年8月17日～2024年11月18日	第37期 2024年11月19日～2025年2月17日
当期分配金	125	125
(対基準価額比率)	0.954	0.966
当期の収益	125	125
当期の収益以外	－	－
翌期繰越分配対象額	3,884	3,943

(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・キャピタル証券ファンド（為替ヘッジあり）

基準価額等の推移



第３６期首：　8,105円
第３７期末：　7,936円
（作成対象期間中の既払分配金：200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。

基準価額の主な変動要因

基準価額はやや上昇しました。当ファンドの投資対象である「パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド」で保有するキャピタル証券の上昇やインカム収入が主なプラス要因となりましたが、高止まりするヘッジコスト等がマイナス要因となりました。

分配金の状況

当作成期の収益分配金につきましては、基準価額水準と市況動向を勘案して第36期、第37期それぞれ100円（元本1万口当たり課税前）とさせていただきました。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36期	第37期
	2024年8月17日～2024年11月18日	2024年11月19日～2025年2月17日
当期分配金	100	100
(対基準価額比率)	1.231	1.244
当期の収益	100	100
当期の収益以外	－	－
翌期繰越分配対象額	1,473	1,486

(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

＜為替ヘッジなし＞

作成期中を通じて「パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド」への投資比率を高位に維持しました。

＜為替ヘッジあり＞

作成期中を通じて「パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド」への投資比率を高位に維持しました。また、実質組入れ外貨建て資産について対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。

＜マザーファンド＞

主として世界の金融機関が発行するキャピタル証券（CoCo債・劣後債・優先証券など）に投資を行いました。

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

米国優先主義に基づくトランプ政権の関税引き上げと米国経済の堅調さにより、米国のインフレ率には上昇バイアスがかかり易くなっています。一方で足もとの関税引き上げ交渉を見ると、相手国の譲歩次第で引き上げ幅が限定的に留まる可能性があること、また貿易戦争に伴うインフレの再燃といった米国経済への負のインパクトを極力回避したいトランプ政権の意向が窺え、先月までの不透明な要素が少しずつ払拭された点は明るい材料と考えています。したがいましてトランプ政権、FRBの共通認識が「景気重視」であるとの従来の見方を変えず、リスク選好地合いの継続を想定しています。
今後も先行き不透明感からキャピタル証券の価格変動が大きくなる点には引き続き留意が必要ですが、当ファンドが主な投資対象とする欧米大手金融機関は、多面的な収益基盤と盤石な財務基盤を有した発行体であり、また発行するキャピタル証券は、依然として相対的に高い利回り水準を維持しています。更にマーケットにおける限定的な新規発行も需給面のプラス材料であり、引き続きキャピタル証券のサポート要因となると考えています。

運用方針

＜為替ヘッジなし＞
「パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド」への投資を通じて、主として世界の金融機関が発行するキャピタル証券を実質的な主要投資対象とし、相対的に高水準かつ安定的な利子・配当等収益の確保を図りつつ、信託財産の着実な成長を目指します。
＜為替ヘッジあり＞
「パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド」への投資を通じて、主として世界の金融機関が発行するキャピタル証券を実質的な主要投資対象とし、相対的に高水準かつ安定的な利子・配当等収益の確保を図りつつ、信託財産の着実な成長を目指します。また、実質組入れ外貨建て資産の対円での為替変動リスクについては原則として為替ヘッジを行います。
＜マザーファンド＞
主として世界の金融機関が発行するキャピタル証券に投資を行い、相対的に高水準かつ安定的な利子・配当等収益の確保を図りつつ、信託財産の着実な成長を目指します。

パインブリッジ・キャピタル証券ファンド（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 (分配落)	税込分配金	期中騰落率	キャピタル証券組入比率	債券組入比率	純資産総額
		円	円	%	%	%	百万円
第15作成期	第28期(2022年11月16日)	10,915	100	△0.4	80.2	6.3	42,484
	第29期(2023年 2月16日)	11,020	100	1.9	76.7	8.1	58,673
第16作成期	第30期(2023年 5月16日)	10,300	100	△5.6	69.3	14.7	70,749
	第31期(2023年 8月16日)	11,287	100	10.6	77.7	14.2	89,515
第17作成期	第32期(2023年11月16日)	11,683	125	4.6	78.7	15.0	96,043
	第33期(2024年 2月16日)	12,064	125	4.3	81.4	15.8	96,960
第18作成期	第34期(2024年 5月16日)	12,591	125	5.4	89.0	9.1	97,430
	第35期(2024年 8月16日)	12,470	125	0.0	88.9	7.7	92,102
第19作成期	第36期(2024年11月18日)	12,975	125	5.1	91.1	7.0	86,912
	第37期(2025年 2月17日)	12,821	125	△0.2	93.4	5.2	79,490

(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、「キャピタル証券組入比率」および「債券組入比率」は実質比率を記載しています。
(注3) 当ファンドは、適切に比較できる指数がないため、ベンチマーク等はありません。

◆当作成期中の基準価額の推移

決算期	年月日	基準価額	騰落率	キャピタル証券組入比率	債券組入比率
		円	%	%	%
第36期	(期首) 2024年8月16日	12,470	－	88.9	7.7
	8月末	12,241	△1.8	89.9	7.7
	9月末	12,294	△1.4	91.2	6.9
	10月末	13,079	4.9	91.4	6.9
	(期末) 2024年11月18日	13,100	5.1	91.1	7.0
第37期	(期首) 2024年11月18日	12,975	－	91.1	7.0
	11月末	12,678	△2.3	91.3	6.8
	12月末	13,262	2.2	92.0	6.1
	2025年1月末	13,055	0.6	93.0	5.9
	(期末) 2025年2月17日	12,946	△0.2	93.4	5.2

(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、「キャピタル証券組入比率」および「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　(2024年8月17日～2025年2月17日)

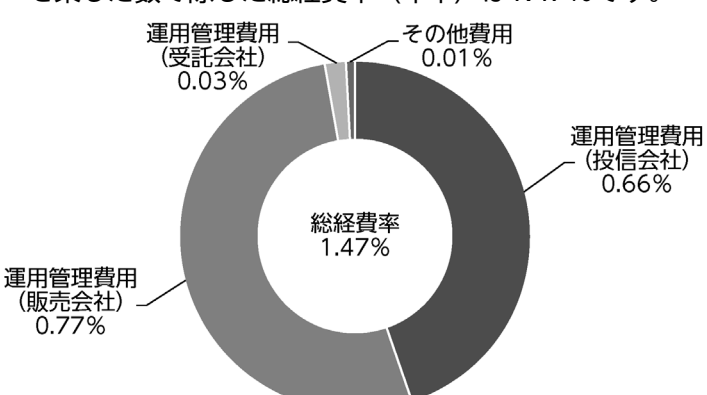
項　目	第36期～第37期 (2024.8.17～2025.2.17)		項目の概要
	金　額	比　率	
信託報酬	95円	0.742%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は12,768円です。
(投信会社)	(43)	(0.335)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
(販売会社)	(50)	(0.390)	交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.017)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	0	0.000	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(キャピタル証券)	(0)	(0.000)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	0	0.000	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
(キャピタル証券)	(0)	(0.000)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	1	0.007	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)	(1)	(0.007)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転に要する費用
合　計	96円	0.749%	

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

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

＜参考情報＞総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除きます。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.47%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 (2024年8月17日～2025年2月17日)

【親投資信託受益証券の設定、解約状況】

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド	4,805	10,000	8,253,172	16,989,000

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等 (2024年8月17日～2025年2月17日)

【パインブリッジ・キャピタル証券ファンド（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・キャピタル証券マザーファンド】
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 (2025年2月17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	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド	46,039,526	37,791,160	79,376,553

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成 (2025年2月17日現在)

項目	当作成期末	
	評価額	比率
	千円	%
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド	79,376,553	98.0
コール・ローン等、その他	1,617,313	2.0
投資信託財産総額	80,993,866	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・キャピタル証券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(139,175,374千円)の投資信託財産総額(139,622,692千円)に対する比率は99.7%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=151.91円、1ユーロ=159.35円、1英国ポンド=191.19円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

項　　目	第36期末 (2024年11月18日)	第37期末 (2025年2月17日)
	円	円
(A) 資　　産	88,801,348,281	80,993,866,620
コール・ローン等	959,493,818	1,117,298,910
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド(評価額)	86,841,849,206	79,376,553,936
未収入金	1,000,000,000	500,000,000
未収利息	5,257	13,774
(B) 負　　債	1,888,720,327	1,503,197,474
未払収益分配金	837,329,708	775,002,342
未払解約金	717,992,952	422,066,854
未払信託報酬	333,397,667	306,128,278
(C) 純資産総額(A-B)	86,912,627,954	79,490,669,146
元　　本	66,986,376,692	62,000,187,419
次期繰越損益金	19,926,251,262	17,490,481,727
(D) 受益権総口数	66,986,376,692口	62,000,187,419口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,975円	12,821円

<注記事項（当運用報告書作成時点では監査未了です。）>

	第36期	第37期
期首元本額	73,859,356,781円	66,986,376,692円
期中追加設定元本額	253,431,997円	122,177,599円
期中一部解約元本額	7,126,412,086円	5,108,366,872円
1口当たり純資産額	1.2975円	1.2821円

◆損益の状況

項　　目	第36期 2024年 8月17日～2024年11月18日	第37期 2024年11月19日～2025年 2月17日
	円	円
(A) 配当等収益	101,453	121,567
受取利息	101,453	121,567
(B) 有価証券売買損益	4,519,176,428	110,396,152
売買益	4,732,663,521	165,423,709
売買損	△ 213,487,093	△ 55,027,557
(C) 信託報酬等	△ 333,397,667	△ 306,128,278
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,185,880,214	△ 195,610,559
(E) 前期繰越損益金	10,602,492,921	12,906,654,238
(F) 追加信託差損益金	5,975,207,835	5,554,440,390
(配当等相当額)	(12,069,324,755)	(11,196,520,972)
(売買損益相当額)	(△ 6,094,116,920)	(△ 5,642,080,582)
(G) 計(D+E+F)	20,763,580,970	18,265,484,069
(H) 収益分配金	△ 837,329,708	△ 775,002,342
次期繰越損益金(G+H)	19,926,251,262	17,490,481,727
追加信託差損益金	5,975,207,835	5,554,440,390
(配当等相当額)	(12,070,944,207)	(11,197,153,334)
(売買損益相当額)	(△ 6,095,736,372)	(△ 5,642,712,944)
分配準備積立金	13,951,043,427	13,251,177,506
繰越損益金	－	△ 1,315,136,169

(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36期	第37期
a.配当等収益(費用控除後)	1,392,890,723円	1,119,525,610円
b.有価証券売買損益(費用控除後)	1,623,689,919円	0円
c.信託約款に規定する収益調整金	12,070,944,207円	11,197,153,334円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	11,771,792,493円	12,906,654,238円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	26,859,317,342円	25,223,333,182円
f.分配金	837,329,708円	775,002,342円
g.分配金(1万口当たり)	125円	125円

◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	第36期	第37期
	125円	125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。

パインブリッジ・キャピタル証券ファンド（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 (分配落)	税込分配金	期中騰落率	キャピタル証券組入比率	債券組入比率	純資産総額
		円	円	%	%	%	百万円
第15作成期	第28期(2022年11月16日)	8,586	100	△5.7	77.9	6.2	38,587
	第29期(2023年 2月16日)	8,825	100	3.9	75.5	7.9	58,641
第16作成期	第30期(2023年 5月16日)	8,009	100	△8.1	70.6	15.0	67,403
	第31期(2023年 8月16日)	8,045	100	1.7	78.9	14.5	73,662
第17作成期	第32期(2023年11月16日)	7,896	100	△0.6	80.4	15.3	73,617
	第33期(2024年 2月16日)	8,062	100	3.4	82.9	16.1	74,128
第18作成期	第34期(2024年 5月16日)	8,070	100	1.3	90.9	9.2	72,818
	第35期(2024年 8月16日)	8,105	100	1.7	89.4	7.8	70,310
第19作成期	第36期(2024年11月18日)	8,024	100	0.2	94.6	7.3	65,434
	第37期(2025年 2月17日)	7,936	100	0.1	92.7	5.2	59,682

(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、「キャピタル証券組入比率」および「債券組入比率」は実質比率を記載しています。
(注3) 当ファンドは、適切に比較できる指数がないため、ベンチマーク等はありません。

◆当作成期中の基準価額の推移

決算期	年月日	基準価額	騰落率	キャピタル証券組入比率	債券組入比率
		円	%	%	%
第36期	(期首) 2024年8月16日	8,105	－	89.4	7.8
	8月末	8,161	0.7	88.0	7.6
	9月末	8,263	1.9	89.2	6.7
	10月末	8,150	0.6	93.2	7.0
	(期末) 2024年11月18日	8,124	0.2	94.6	7.3
第37期	(期首) 2024年11月18日	8,024	－	94.6	7.3
	11月末	8,016	△0.1	91.1	6.8
	12月末	7,961	△0.8	95.6	6.3
	2025年1月末	8,001	△0.3	93.5	5.9
	(期末) 2025年2月17日	8,036	0.1	92.7	5.2

(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、「キャピタル証券組入比率」および「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　(2024年8月17日～2025年2月17日)

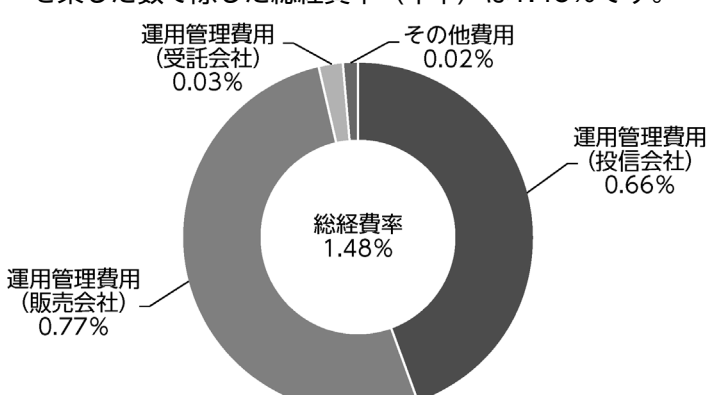
項　目	第36期～第37期 (2024.8.17～2025.2.17)		項目の概要
	金　額	比　率	
信託報酬	60円	0.742%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は8,092円です。
(投信会社)	(27)	(0.335)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
(販売会社)	(32)	(0.390)	交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(1)	(0.017)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	0	0.000	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(キャピタル証券)	(0)	(0.000)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	0	0.000	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
(キャピタル証券)	(0)	(0.000)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	1	0.008	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)	(1)	(0.008)	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	61円	0.750%	

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

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

＜参考情報＞総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除きます。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.48%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 (2024年8月17日～2025年2月17日)

【親投資信託受益証券の設定、解約状況】

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド	121,474	250,000	7,277,710	15,150,000

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等 (2024年8月17日～2025年2月17日)

【パインブリッジ・キャピタル証券ファンド（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・キャピタル証券マザーファンド】
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 (2025年2月17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	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド	35,312,486	28,156,250	59,139,389

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成 (2025年2月17日現在)

項目	当作成期末	
	評価額	比率
	千円	%
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド	59,139,389	97.0
コール・ローン等、その他	1,848,603	3.0
投資信託財産総額	60,987,992	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・キャピタル証券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(139,175,374千円)の投資信託財産総額(139,622,692千円)に対する比率は99.7%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=151.91円、1ユーロ=159.35円、1英国ポンド=191.19円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

項　　目	第36期末 (2024年11月18日)	第37期末 (2025年2月17日)
	円	円
(A) 資　　産	134,667,012,846	119,681,021,564
コール・ローン等	1,220,966,309	1,037,958,624
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド(評価額)	67,939,610,159	59,139,389,499
未　収　入　金	65,506,429,690	59,503,660,647
未　収　利　息	6,688	12,794
(B) 負　　債	69,233,010,453	59,998,197,622
未　　払　　金	67,882,017,814	58,694,094,652
未払収益分配金	815,511,881	752,025,199
未　払　解　約　金	276,128,926	324,291,242
未払信託報酬	259,351,832	227,786,529
(C) 純資産総額(A-B)	65,434,002,393	59,682,823,942
元　　本	81,551,188,106	75,202,519,920
次期繰越損益金	△ 16,117,185,713	△ 15,519,695,978
(D) 受益権総口数	81,551,188,106口	75,202,519,920口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,024円	7,936円

<注記事項（当運用報告書作成時点では監査未了です。）>

	第36期	第37期
期首元本額	86,746,513,173円	81,551,188,106円
期中追加設定元本額	84,255,981円	210,711,800円
期中一部解約元本額	5,279,581,048円	6,559,379,986円
1口当たり純資産額	0.8024円	0.7936円
元本の欠損金額	16,117,185,713円	15,519,695,978円

◆損益の状況

項　　目	第36期 2024年 8月17日～2024年11月18日	第37期 2024年11月19日～2025年 2月17日
	円	円
(A) 配当等収益	212,496	821,605
受取利息	212,496	821,605
(B) 有価証券売買損益	406,702,554	314,306,306
売　買　益	4,921,407,737	3,423,204,757
売　買　損	△ 4,514,705,183	△ 3,108,898,451
(C) 信託報酬等	△ 259,467,332	△ 227,918,529
(D) 当期損益金(A+B+C)	147,447,718	87,209,382
(E) 前期繰越損益金	△ 7,363,517,553	△ 7,378,084,365
(F) 追加信託差損益金	△ 8,085,603,997	△ 7,476,795,796
(配当等相当額)	(11,314,177,536)	(10,435,307,450)
(売買損益相当額)	(△ 19,399,781,533)	(△ 17,912,103,246)
(G) 計(D+E+F)	△ 15,301,673,832	△ 14,767,670,779
(H) 収益分配金	△ 815,511,881	△ 752,025,199
次期繰越損益金(G+H)	△ 16,117,185,713	△ 15,519,695,978
追加信託差損益金	△ 8,085,603,997	△ 7,476,795,796
(配当等相当額)	(11,314,375,029)	(10,436,121,182)
(売買損益相当額)	(△ 19,399,979,026)	(△ 17,912,916,978)
分配準備積立金	699,059,679	743,552,998
繰越損益金	△ 8,730,641,395	△ 8,786,453,180

(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36期	第37期
a.配当等収益(費用控除後)	927,212,903円	844,440,139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	11,314,375,029円	10,436,121,182円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	587,358,657円	651,138,058円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	12,828,946,589円	11,931,699,379円
f.分配金	815,511,881円	752,025,199円
g.分配金(1万口当たり)	100円	100円

◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	第36期	第37期
	100円	100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。

パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド
運用報告書《第19期》

決算日　2025年2月17日
(計算期間：2024年8月17日～2025年2月17日)

受益者のみなさまへ

「パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド」は、2025年2月17日に第19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19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	①　主として世界の金融機関が発行するキャピタル証券（CoCo債、劣後債・優先証券等）に投資を行います。 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。 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。 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。
主要運用対象	世界の金融機関が発行するキャピタル証券を主要投資対象とします。
組　入　制　限	①　株式への投資割合には、制限を設けません。 ②　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		キャピタル証券組入比率	債券組入比率	純資産総額
		期中騰落率			
	円	%	%	%	百万円
第15期(2023年2月16日)	16,203	2.1	76.7	8.1	116,448
第16期(2023年8月16日)	17,053	5.2	77.9	14.3	164,080
第17期(2024年2月16日)	18,748	9.9	81.5	15.9	172,257
第18期(2024年8月16日)	19,912	6.2	89.4	7.8	161,992
第19期(2025年2月17日)	21,004	5.5	93.6	5.3	138,512

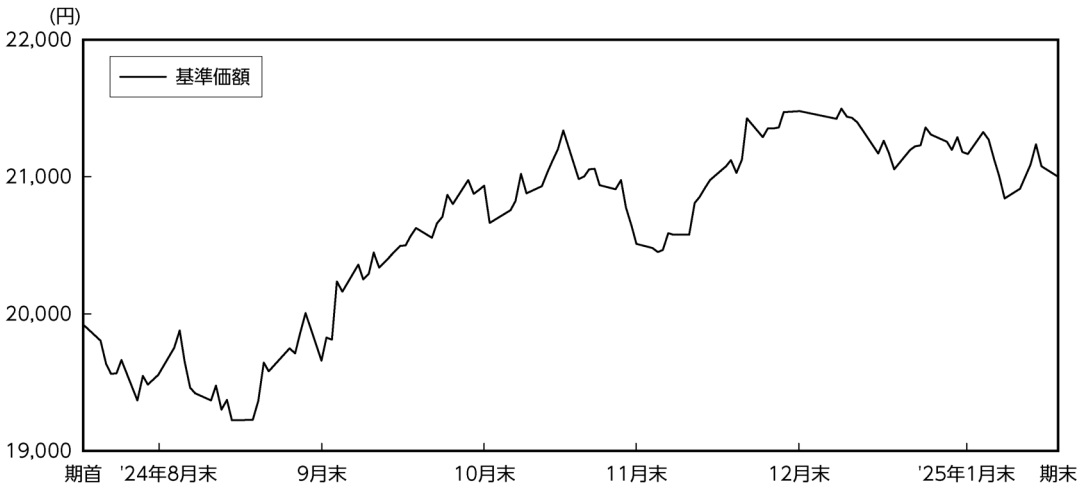
◆当期中の基準価額の推移

年　月　日	基準価額		キャピタル証券組入比率	債券組入比率
		騰落率		
(期　首)	円	%	%	%
2024年8月16日	19,912	－	89.4	7.8
8月末	19,555	△1.8	90.0	7.8
9月末	19,659	△1.3	91.2	6.9
10月末	20,935	5.1	91.1	6.9
11月末	20,509	3.0	91.4	6.9
12月末	21,477	7.9	92.0	6.1
2025年1月末	21,166	6.3	92.8	5.9
(期　末)				
2025年2月17日	21,004	5.5	93.6	5.3

(注)　騰落率は期首比です。

運用経過 (2024年8月17日～2025年2月17日)

基準価額の推移



基準価額は上昇しました。当ファンドで保有するキャピタル証券の上昇やインカム収入、そして主要投資対象とする米ドルが対円で円安米ドル高に振れたことがプラス要因となりました。なお、円はユーロに対して円高、英ポンドに対してやや円高となり、共にマイナス要因となりました。

投資環境は1ページ、運用経過は5ページ、今後の市況見通しと運用方針は6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　(2024年8月17日～2025年2月17日)

項　目	第19期 (2024.8.17～2025.2.17) 金　額	比　率	項目の概要
			期中の平均基準価額は20,550円です。
売買委託手数料 (キャピタル証券)	0円 (0)	0.000% (0.000)	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 (キャピタル証券)	0 (0)	0.000 (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)	2 (2)	0.007 (0.007)	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	2円	0.007%	

(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　(2024年8月17日～2025年2月17日)

【キャピタル証券】

			買付額	売付額
外国	アメリカ		千米国ドル 9,210	千米国ドル 136,469 (615)
	ユーロ	その他	千ユーロ －	千ユーロ 2,002
	イギリス		千英国ポンド －	千英国ポンド － (9,650)

(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。

【公社債】

			買付額	売付額
外国	アメリカ	国債証券	千米国ドル －	千米国ドル 11,855

(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 (2024年8月17日～2025年2月17日)

【キャピタル証券】

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
ROGERS COMMUNICATIONS IN 7.125% (アメリカ)	989,237	DEUTSCHE BANK AG 7.500% (アメリカ)	2,625,438
EXELON CORP 6.500% (アメリカ)	241,081	DANSKE BANK A/S 7.000% (アメリカ)	1,896,026
BELL CANADA 7.000% (アメリカ)	168,772	NATIONAL AUSTRALIA BANK 6.429% (アメリカ)	1,591,204
		HSBC HOLDINGS PLC 6.332% (アメリカ)	1,516,825
		SUMITOMO LIFE INSUR 5.875% (アメリカ)	1,496,246
		ING GROEP NV 6.500% (アメリカ)	1,356,810
		SUMITOMO MITSUI FINL GRP 6.184% (アメリカ)	1,257,778
		MARKEL CORP 6.000% (アメリカ)	1,256,197
		CITIGROUP INC 6.174% (アメリカ)	1,128,607
		REINSURANCE GRP OF AMER 7.125% (アメリカ)	600,309

(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。

【公社債】

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
－	－	US TREASURY N/B 4% (アメリカ)	1,692,086

(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 (2024年8月17日～2025年2月17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

(2025年2月17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		768,561	796,737	121,032,382	87.4	1.9	87.3	0.1	－
ユーロ		千ユーロ	千ユーロ						
	ドイツ	15,500	16,272	2,593,070	1.9	－	1.9	－	－
	イタリア	8,000	8,387	1,336,475	1.0	－	1.0	－	－
	フランス	10,000	10,786	1,718,860	1.2	－	1.2	－	－
	オランダ	8,302	9,665	1,540,259	1.1	－	1.1	－	－
	その他	2,000	2,010	320,295	0.2	－	0.2	－	－
		千英国ポンド	千英国ポンド						
イギリス		29,000	29,659	5,670,626	4.1	－	4.1	－	－
合計		－	－	134,211,969	96.9	1.9	96.8	0.1	－

(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	UNITED MEXICAN STATES	6.338	2,674	2,438	370,393	2052/11/04
	US TREASURY N/B	3.875	12,000	10,764	1,635,287	2043/02/15
特殊債券(除く金融債)	PETROLEOS MEXICANOS	10.000	7,273	7,627	1,158,727	2032/11/07
普 通 社 債 券	CREDIT SUISSE GROUP AG	9.016	1,962	2,392	363,478	2032/11/15
(含む投資法人債券)	HSBC HOLDINGS PLC	8.000	23,250	24,503	3,722,358	2028/03/07
	MPLX LP	4.950	1,077	913	138,844	2051/09/14
合　　計					7,389,089	

(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。

【キャピタル証券(25ドル額面)】

種類	銘　柄　名	利率	証券数	評　価　額		初回(次回)コール償還日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	百証券	千米国ドル	千円	
優　先　証　券	AFFILIATED MANAGERS GROU	6.750	2,807	7,094	1,077,702	2029/03/30
	BANK OF AMERICA CORP	6.450	1,716	4,444	675,114	－
	CITIGROUP CAPITAL XIII	6.647	643	1,962	298,117	－
	TPG OPERATING GROUP II	6.950	487	1,253	190,428	2029/03/15
小　　計					2,241,363	
		%	百証券	千米国ドル	千円	
劣　後　債	CUSTOMERS BANCORP INC	5.375	1,920	3,801	577,501	2029/12/30
小　　計					577,501	
合　　計					2,818,864	

(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)　証券数・評価額の単位未満は切捨て。

【キャピタル証券(その他)】

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	
	AUST & NZ BANKING GRP/UK	6.75000	4,479	4,534	688,899	2026/06/15
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	9.37500	9,200	10,094	1,533,492	2027/11/16
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	6.12500	400	386	58,697	2029/03/19
	BANCO SANTANDER SA	9.62500	32,000	37,080	5,632,881	2033/05/21
	BARCLAYS PLC	9.62500	6,720	7,480	1,136,305	2029/12/15
	BARCLAYS PLC	6.12500	3,500	3,506	532,669	2025/12/15
	BARCLAYS PLC	4.37500	2,895	2,669	405,453	2028/03/15
	BARCLAYS PLC	8.00000	23,667	24,695	3,751,539	2029/03/15
	BBVA BANCOMER SA TEXAS	8.45000	10,500	10,953	1,663,969	2033/06/29
	BNP PARIBAS	7.75000	30,950	32,188	4,889,721	2029/08/16
	BNP PARIBAS	9.25000	17,928	19,298	2,931,597	2027/11/17
	BNP PARIBAS	8.50000	9,259	9,786	1,486,690	2028/08/14
	BNP PARIBAS	8.00000	4,800	5,049	767,008	2031/08/22
CoCo債	BNP PARIBAS	7.00000	620	628	95,402	2028/08/16
	CREDIT AGRICOLE SA	8.12500	4,671	4,773	725,182	2025/12/23
	HSBC HOLDINGS PLC	6.00000	5,900	5,880	893,305	2027/05/22
	ING GROEP NV	7.50000	10,000	10,309	1,566,146	2028/05/16
	ING GROEP NV	8.00000	2,537	2,676	406,534	2030/05/16
	ING GROEP NV	5.75000	7,000	6,969	1,058,710	2026/11/16
	ING GROEP NV	4.25000	15,000	12,455	1,892,058	2031/05/16
	INTESA SAN PAULO	7.70000	200	202	30,715	2025/09/17
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	8.00000	8,187	8,602	1,306,784	2029/09/27
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	6.75000	7,876	7,969	1,210,682	2026/06/27
	MACQUARIE BANK LONDON	6.12500	860	863	131,173	2027/03/08
	MITSUBISHI UFJ FIN GRP	8.20000	2,800	3,064	465,598	2029/01/15
	NATWEST GROUP PLC	8.00000	27,000	27,305	4,147,942	2025/08/10
	NORDEA BANK ABP	6.62500	937	945	143,570	2026/03/26
	NORDEA BANK ABP	3.75000	1,425	1,265	192,313	2029/03/01

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	
	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC	6.00000	4,125	4,126	626,861	2025/12/29
	SKANDINAVISKA ENSKILDA	6.87500	15,000	15,267	2,319,235	2027/06/30
	SOCIETE GENERALE	9.37500	4,505	4,765	723,870	2027/11/22
	SOCIETE GENERALE	10.00000	3,000	3,275	497,653	2028/11/14
	SOCIETE GENERALE	5.37500	1,235	1,105	167,952	2030/11/18
	STANDARD CHARTERED PLC	7.75000	25,000	25,913	3,936,576	2027/08/15
	STANDARD CHARTERED PLC	6.00000	1,023	1,023	155,459	2025/07/26
	STANDARD CHARTERED PLC	4.30000	7,112	6,417	974,882	2028/08/19
	SUMITOMO MITSUI FINL GRP	6.60000	6,000	6,105	927,419	2034/06/05
	ＳＷＥＤＢＡＮＫ　ＡＢ	7.62500	11,000	11,434	1,736,939	2028/03/17
	ＳＷＥＤＢＡＮＫ　ＡＢ	7.75000	4,800	4,995	758,872	2030/03/17
	ＵＢＳ　ＧＲＯＵＰ　ＡＧ	7.75000	9,373	9,899	1,503,877	2031/04/12
	ＵＢＳ　ＧＲＯＵＰ　ＡＧ	9.25000	4,546	5,254	798,255	2033/11/13
	ＵＢＳ　ＧＲＯＵＰ　ＡＧ	9.25000	4,546	4,969	754,854	2028/11/13
Ｃｏ Ｃｏ 債	(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ	千ユーロ		
	DEUTSCHE BANK AG	10.00000	2,000	2,241	357,167	2027/12/01
	DEUTSCHE BANK AG	6.75000	11,000	11,323	1,804,339	2028/10/30
	(ユーロ…イタリア)					
	INTESA SANPAOLO SPA	6.37500	5,000	5,239	834,940	2028/03/30
	UNICREDIT SPA	7.50000	3,000	3,147	501,535	2026/06/03
	(ユーロ…フランス)					
	BNP PARIBAS	6.87500	10,000	10,786	1,718,860	2029/12/06
	(ユーロ…その他)					
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	4.94700	2,000	2,010	320,295	2025/06/27
	(イギリス)		千英国ポンド	千英国ポンド		
	ＢＡＲＣＬＡＹＳ　ＰＬＣ	8.87500	4,000	4,228	808,527	2027/09/15
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	8.50000	3,000	3,151	602,624	2028/03/27
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	8.50000	10,000	10,481	2,003,910	2027/09/27
	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	5.75000	12,000	11,797	2,255,564	2027/06/20
小　　計					66,835,499	

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	
優　先　証　券	(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	
	BANC CREDITO INVERSIONES	8.75000	9,245	9,784	1,486,376	2029/05/08
	BANK OF MONTREAL	7.70000	14,517	14,984	2,276,368	2029/05/26
	BANK OF NOVA SCOTIA	8.00000	11,890	12,394	1,882,863	2029/01/27
	BANK OF NOVA SCOTIA	4.90000	3,500	3,483	529,124	2025/06/04
	LAND O'LAKES INC	7.00000	3,200	2,628	399,258	2028/09/18
	LINCOLN NATIONAL CORP	9.25000	1,000	1,085	164,916	2027/12/01
	ROTHESAY LIFE	4.87500	3,500	3,317	503,888	2027/04/13
	TORONTO-DOMINION BANK	8.12500	7,000	7,272	1,104,739	2027/10/31
	VISTRA CORP	7.00000	2,850	2,884	438,254	2026/12/15
	(ユーロ…オランダ)		千ユーロ	千ユーロ		
	STICHTING AK RABOBANK	6.50000	8,302	9,665	1,540,259	－
小　　計					10,326,045	
劣　後　債	(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	
	AES ANDES SA	8.15000	4,500	4,632	703,741	2030/03/10
	AES CORP/THE	7.60000	9,500	9,647	1,465,568	2029/10/15
	ARGENTUM (SWISS RE LTD)	5.62500	3,000	3,004	456,464	2027/08/15
	AUST & NZ BANKING GROUP	6.74200	7,000	7,502	1,139,659	2032/12/08
	BANCO SANTANDER SA	6.92100	17,800	19,065	2,896,280	2033/08/08
	BANK OF NOVA SCOTIA	8.62500	12,000	12,631	1,918,805	2027/10/27
	BANKUNITED INC	5.12500	6,408	6,205	942,727	2030/03/11
	BARCLAYS PLC	7.11900	5,000	5,393	819,401	2033/06/27
	BELL CANADA	7.00000	1,111	1,110	168,696	2035/06/15
	BP CAPITAL MARKETS PLC	6.45000	3,363	3,453	524,606	2033/12/01
	BPCE SA	6.50800	2,677	2,747	417,354	2034/01/18
	CEMEX SAB DE CV	9.12500	6,250	6,393	971,305	2028/03/14
	CITIGROUP INC	6.17400	1,563	1,603	243,584	2033/05/25
	CREDIT AGRICOLE SA	6.25100	15,006	15,330	2,328,784	2034/01/10
	DEUTSCHE BANK NY	7.07900	20,899	21,960	3,336,074	2032/11/10
	EDISON INTERNATIONAL	8.12500	16,050	15,433	2,344,450	2028/03/15

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	
劣　後　債	ELECTRICITE DE FRANCE SA	9.12500	13,053	14,964	2,273,258	2033/03/15
	ENBRIDGE INC	7.62500	16,667	17,511	2,660,212	2032/10/15
	ENSTAR FINANCE LLC	5.75000	900	893	135,671	2025/09/01
	ENSTAR FINANCE LLC	5.50000	2,667	2,586	392,924	2027/01/15
	EUSHI FINANCE INC	7.62500	4,250	4,436	673,910	2029/09/15
	EXELON CORP	6.50000	1,587	1,594	242,241	2034/12/15
	GLOBAL ATLANTIC FIN CO	7.95000	5,880	6,196	941,249	2029/07/15
	HSBC HOLDINGS PLC	8.11300	12,000	13,696	2,080,692	2032/11/03
	HSBC HOLDINGS PLC	6.54700	32,780	34,405	5,226,475	2033/06/20
	MACQUARIE BANK LTD	6.79800	13,000	13,855	2,104,861	2033/01/18
	MUNICH RE	5.87500	17,000	17,298	2,627,792	2031/11/23
	NATIONAL AUSTRALIA BANK	6.42900	11,178	11,733	1,782,414	2033/01/12
	NATIONAL RURAL UTIL COOP	7.12500	15,000	15,573	2,365,737	2028/06/15
	NEXTERA ENERGY CAPITAL	6.70000	1,435	1,459	221,737	2029/06/01
	NIPPON LIFE INSURANCE	6.25000	4,375	4,526	687,572	2033/09/13
	NY COMMUNITY BANCORP INC	7.34349	800	766	116,382	2025/05/06
	NY COMMUNITY BANCORP INC	8.26934				2024/11/06
	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	6.50000	6,878	7,053	1,071,510	2033/12/15
	ROGERS COMMUNICATIONS IN	7.12500	6,512	6,547	994,659	2035/02/14
	ROYAL BANK OF CANADA	7.50000	3,333	3,432	521,505	2029/05/02
	SEMPRA	6.87500	4,318	4,335	658,638	2029/07/01
	SOCIETE GENERALE	7.13200	4,008	4,080	619,922	2054/01/19
	VODAFONE GROUP PLC	5.12500	1,299	1,006	152,867	2050/12/04
	(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ	千ユーロ		
	ALLIANZ SE	4.85100	2,500	2,708	431,562	2034/01/26
小　計					49,661,288	
合　計					126,822,832	

(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

(2025年2月17日現在)

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
キャピタル証券	129,641,744	92.9
公社債	7,389,086	5.3
コール・ローン等、その他	2,591,859	1.9
投資信託財産総額	139,622,692	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(139,175,374千円)の投資信託財産総額(139,622,692千円)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米国ドル=151.91円、1ユーロ=159.35円、1英国ポンド=191.19円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年2月17日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	140,640,169,188
コール・ローン等	249,349,186
キャピタル証券(評価額)	129,641,744,877
公社債(評価額)	7,389,089,673
未収入金	1,181,618,618
未収利息	2,178,366,834
(B) 負債	2,127,501,210
未払金	1,427,501,210
未払解約金	700,000,000
(C) 純資産総額(A-B)	138,512,667,978
元本	65,947,411,653
次期繰越損益金	72,565,256,325
(D) 受益権総口数	65,947,411,653口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,004円

<注記事項>

期首元本額	81,352,013,779円
期中追加設定元本額	126,280,469円
期中一部解約元本額	15,530,882,595円
1口当たり純資産額	2.1004円

期末における元本の内訳

パインブリッジ・キャピタル証券ファンド(為替ヘッジなし)	37,791,160,701円
パインブリッジ・キャピタル証券ファンド(為替ヘッジあり)	28,156,250,952円

◆損益の状況

(2024年8月17日～2025年2月17日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	5,352,012,378
受取配当金	110,402,291
受取利息	5,241,610,087
(B) 有価証券売買損益	3,058,831,272
売買益	4,551,579,551
売買損	△ 1,492,748,279
(C) 信託報酬等	△ 11,227,343
(D) 当期損益金(A+B+C)	8,399,616,307
(E) 前期繰越損益金	80,640,037,892
(F) 追加信託差損益金	133,719,531
(G) 解約差損益金	△ 16,608,117,405
(H) 計(D+E+F+G)	72,565,256,325
次期繰越損益金(H)	72,565,256,325

(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)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に要する費用は200,996,735円です。(2024年8月17日～2025年2月17日)。