

運用報告書(全体版) 繰上償還

第7作成期

第12期(決算日:2021年3月22日)

第13期(償還日:2021年4月2日)

パインブリッジ 米国ライジングスター 好利回り債券ファンド2018-02 (限定追加型・為替ヘッジあり・早期償還条項付) 〈愛称:ライジングスター 18-02〉

—— 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ライジングスター好利回り債券ファンド2018-02(限定追加型・為替ヘッジあり・早期償還条項付)」は、2021年4月2日をもちまして繰上償還いたしましたので、運用状況および償還内容をご報告申し上げます。

長い間ご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。



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

お問い合わせ先・・・投資信託担当

電話番号/03-5208-5858

(受付時間/9:00~17:00(土、日、祝休日を除く))

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

*当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信/海外/債券	
信託期間	2018年2月28日から2021年4月2日(当初2023年2月28日)まで	
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ・「パインブリッジ米国フォーカス・ハイイールド債券マザーファンド」(以下、「マザーファンド」といいます。)への投資を通じて、米国の企業が発行する米ドル建の好利回り債券を主要投資対象とし、安定的な収益の確保を図りつつ、中長期的に信託財産の着実な成長を目指します。 ・2021年2月26日以降、基準価額(支払済の収益分配金を含みます。)が11,000円以上となった場合には、実質的に保有している好利回り債券を売却し安定運用に切り替え、速やかに繰上償還を行います。 ・実質組入れの外貨建資産については、為替変動リスクを低減させるため、原則として為替ヘッジを行います。 ・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)に外貨建資産の運用に関する権限を委託します。 	
主要投資対象	パインブリッジ米国ライジングスター好利回り債券ファンド2018-02(限定追加型・為替ヘッジあり・早期償還条項付)	マザーファンドを主要投資対象とします。
	パインブリッジ米国フォーカス・ハイイールド債券マザーファンド	米国の企業が発行する米ドル建の好利回り債券を主要投資対象とします。
組入制限	パインブリッジ米国ライジングスター好利回り債券ファンド2018-02(限定追加型・為替ヘッジあり・早期償還条項付)	<ul style="list-style-type: none"> ・株式への実質投資は、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。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	パインブリッジ米国フォーカス・ハイイールド債券マザーファンド	<ul style="list-style-type: none"> ・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。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎年3、6、9、12月の各20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。	

目次

◆パインブリッジ米国ライジングスター好利回り債券ファンド2018-02 (限定追加型・為替ヘッジあり・早期償還条項付) <愛称：ライジングスター 18-02> 運用報告書 繰上償還

◆設定以来の運用実績	1
◆当作成期中の基準価額と市況等の推移	2
◆設定以来の投資環境	3
◆設定以来の運用経過	5
◆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、元本および償還価額の状況	10
◆損益の状況	10
◆投資信託財産運用総括表	11
◆毎計算期末の状況	11
◆分配金のお知らせ	12
◆償還金のお知らせ	12
◆パインブリッジ米国フォーカス・ハイイールド債券マザーファンド運用報告書 ..	13

◆設定以来の運用実績

決 算 期		基 準 価 額			債 券 組入比率	純資産 総 額
		(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率		
第1作成期	(設 定 日) 2018年2月28日	円 10,000	円 -	% -	% -	百万円 4,663
	第 1期(2018年 6月20日)	9,855	40	△1.1	96.1	7,154
第2作成期	第 2期(2018年 9月20日)	9,856	40	0.4	97.9	7,031
	第 3期(2018年12月20日)	9,389	40	△4.3	97.5	6,468
第3作成期	第 4期(2019年 3月20日)	9,807	40	4.9	94.8	6,404
	第 5期(2019年 6月20日)	9,949	40	1.9	94.2	6,065
第4作成期	第 6期(2019年 9月20日)	10,073	40	1.6	95.7	5,438
	第 7期(2019年12月20日)	10,104	40	0.7	92.8	4,904
第5作成期	第 8期(2020年 3月23日)	8,497	40	△15.5	98.0	3,740
	第 9期(2020年 6月22日)	9,825	40	16.1	98.4	4,185
第6作成期	第10期(2020年 9月23日)	10,033	40	2.5	95.9	3,832
	第11期(2020年12月21日)	10,516	40	5.2	92.8	3,466
第7作成期	第12期(2021年 3月22日)	10,476	40	0.0	91.1	2,700
	(償 還 日) 第13期(2021年 4月 2日)	(償還価額) 10,522.45		0.4	-	2,638

(注1) 設定日の基準価額は当初設定の投資元本です。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注3) 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4) 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と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		債 券 組入比率
			騰落率	
第12期	(期 首) 2020年12月21日	円 10,516	% -	% 92.8
	12月末	10,551	0.3	94.9
	2021年1月末	10,561	0.4	97.6
	2月末	10,627	1.1	97.9
	(期 末) 2021年3月22日	10,516	0.0	91.1
第13期	(期 首) 2021年3月22日	10,476	-	91.1
	3月末	10,523	0.4	-
	(償 還 日) 2021年4月2日	(償還価額) 10,522.45	0.4	-

(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。

設定以来の投資環境

(2018年2月28日～2021年4月2日)

第1作成期 (2018年2月28日～2018年6月20日)

当作成期の米国好利回り債券 (BB格) 市場 (米ドルベース) は小幅ながら下落しました。設定当初は、米中の貿易摩擦懸念の高まり等を背景に信用スプレッド (国債への上乘せ金利) が拡大し、米国好利回り債券 (BB格) 市場は軟調に推移しましたが、4月に入り、米国の良好な経済指標や、貿易摩擦の懸念が後退したことなどから信用スプレッドは縮小し上昇基調となりました。しかし、その後米中貿易摩擦懸念の再燃やイタリアにおける政局不安など地政学リスクの高まり等を背景に信用スプレッドが再度拡大し、米国好利回り債券 (BB格) 市場は下落しました。

第2作成期 (2018年6月21日～2018年12月20日)

当作成期の米国好利回り債券市場 (米ドルベース) は、作成期首から9月にかけては好調な米国の企業決算や良好な経済指標等を背景に、堅調に推移しました。しかし、10月以降は株式市場の下落等を受けて、リスク回避の姿勢が強まり信用スプレッドが拡大し、米国好利回り債券市場は下落しました。

第3作成期 (2018年12月21日～2019年6月20日)

当作成期の米国好利回り債券市場 (米ドルベース) は、作成期首はリスク回避姿勢の強まりを背景とした下落が続きました。その後は株式市場の落ち着きや、FRB (米連邦準備制度理事会) のハト派スタンスへの転換などを背景に上昇基調で推移しました。5月に入り米中貿易摩擦の激化懸念が台頭したことで再度リスク回避姿勢が強まり一時的に軟調となりましたが、安定感のある企業業績や、政策金利引き下げ期待の高まり等に下支えされ上昇に転じ作成期末を迎えました。

第4作成期 (2019年6月21日～2019年12月20日)

当作成期の米国好利回り債券市場 (米ドルベース) は上昇しました。作成期首は、トランプ米大統領のメキシコへの関税強化を巡る発言によりリスク回避の動きが強まったことなどから下落しました。その後、8月までは概ね堅調に推移しましたが、トランプ米大統領が中国への追加関税を発表したことで再度市場心理が悪化、一時的に軟調な動きとなりました。しかし、作成期末にかけては、米国をはじめとした各国中央銀行による緩和期待や、世界的な通商政策に対する楽観的な見方が広がったことで上昇に拍車がかかりました。

第5作成期 (2019年12月21日～2020年6月22日)

当作成期の米国好利回り債券市場 (米ドルベース) は下落しました。作成期首から2月下旬までは好調な米国の経済指標や、米中貿易協議の進展期待などを背景に市場がリスク選好の動きとなったことから堅調に推移しました。しかし2月下旬には新型コロナウイルスの感染拡大が世界的となり、さらに3月に入ると、米国でも入国制限や非常事態宣言が発動され、世界経済が一段と減速するとの観測から金融市場全般が一時パニック状態となりました。その後は迅速かつ劇的な金融、財政支援策が講じられたことで下げ止まり、さらに、米国でのレバレッジド・ファイナンス市場を

含む支援策が下支えとなり一転して上昇基調となりました。5月中旬以降は、経済活動の再開期待などを背景に上昇しましたが、作成期首比では下落しました。

第6作成期（2020年6月23日～2020年12月21日）

当作成期の米国好利回り債券市場（米ドルベース）は上昇しました。作成期首は、各国においてロックダウンが緩和され経済活動が徐々に再開される中、米国では新型コロナウイルス感染の再拡大が嫌気され一時軟調となりました。その後は、大規模かつ継続的な財政金融支援策が下支えとなったことやワクチンの早期一般利用化への期待などを背景に上昇基調となり、また11月中旬以降は米国大統領選挙が終わったことによる安心感によって上昇に拍車がかかりました。

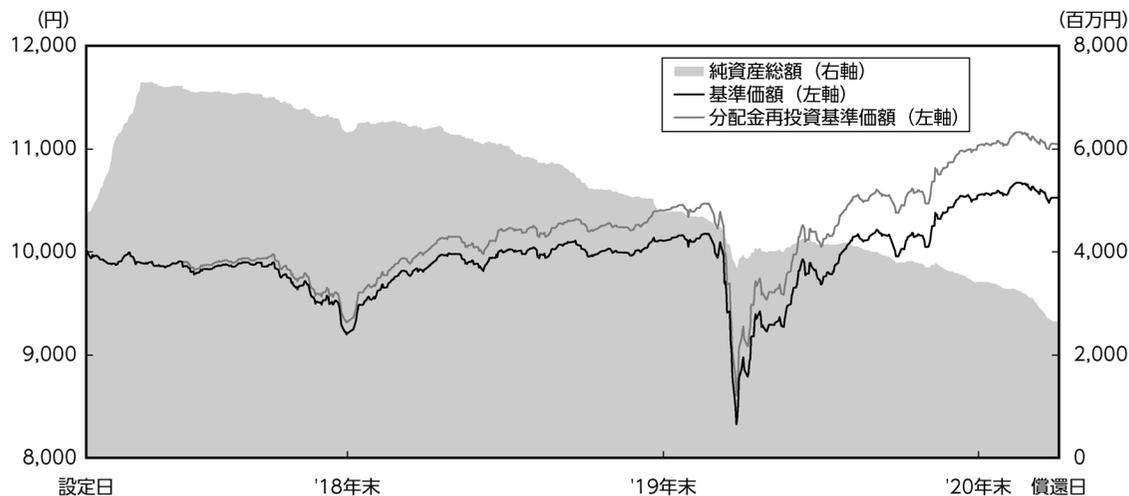
第7作成期（2020年12月22日～2021年4月2日）

当作成期の米国好利回り債券市場（米ドルベース）は小幅上昇となりました。作成期首から2月上旬までは、米国株式市場のボラティリティの高まりが嫌気される場面もあったものの、継続するワクチン普及や予想を上回る企業収益、追加財政刺激策への楽観的な見方の高まりなどを背景に上昇しました。2月中旬以降は、米国長期金利の上昇や原油価格が急落したことなどを背景に下落しましたが、3月下旬にかけては追加経済対策への期待の高まりなどにより下げ止まり、下落幅を縮小しました。

設定以来の運用経過

(2018年2月28日～2021年4月2日)

基準価額等の推移



(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。

(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

第1作成期 (2018年2月28日～2018年6月20日)

当ファンドの投資対象であるパインブリッジ米国フォーカス・ハイイールド債券マザーファンドを通じて保有しているBB格を中心とした米国好利回り債券の価格(米ドルベース)が小幅に下落したことや、ヘッジコストが重石となり基準価額は下落しました。

●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1期40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。

第2作成期 (2018年6月21日～2018年12月20日)

当ファンドの投資対象であるパインブリッジ米国フォーカス・ハイイールド債券マザーファンドを通じて保有している好利回り債券のインカム収入はプラス要因となったものの、債券価格が下落したことが主なマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

●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2期、第3期それぞれ40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。

第3作成期（2018年12月21日～2019年6月20日）

当ファンドの投資対象であるパインブリッジ米国フォーカス・ハイイールド債券マザーファンドの基準価額が上昇したことで当ファンドの基準価額は上昇しました。

●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4期、第5期それぞれ40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。

第4作成期（2019年6月21日～2019年12月20日）

当ファンドの投資対象であるパインブリッジ米国フォーカス・ハイイールド債券マザーファンドの基準価額が上昇したことで当ファンドの基準価額は上昇しました。

●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6期、第7期それぞれ40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。

第5作成期（2019年12月21日～2020年6月22日）

新型コロナウイルス感染拡大に伴う大規模な金融、財政支援策などを背景に米ドルのヘッジコストが低下したことは当ファンドの基準価額へのプラス要因となりましたが、当ファンドの投資対象であるパインブリッジ米国フォーカス・ハイイールド債券マザーファンドの基準価額が下落したことで当ファンドの基準価額は下落しました。

●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8期、第9期それぞれ40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。

第6作成期（2020年6月23日～2020年12月21日）

新型コロナウイルス感染拡大に伴う大規模な金融、財政支援策などを背景に米ドルのヘッジコストが低下したことや、当ファンドの投資対象であるパインブリッジ米国フォーカス・ハイイールド債券マザーファンドの基準価額が上昇したことで当ファンドの基準価額は上昇しました。

●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10期、第11期

それぞれ40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。

第7作成期（2020年12月22日～2021年4月2日）

当ファンドの投資対象であるパインブリッジ米国フォーカス・ハイイールド債券マザーファンドの基準価額が上昇したことで当ファンドの基準価額は上昇しました。

●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12期40円（元本1万口当たり課税前）とさせていただきます。なお、分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、元本部分と同一の運用を行うことといたします。

分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項 目	第12期
	2020年12月22日～2021年3月22日
当期分配金	40
(対基準価額比率)	0.380
当期の収益	40
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	953

(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

当ファンドの運用方針に基づき運用を行いました。繰上償還決定後は2021年4月2日の当ファンドの償還に向けてポートフォリオの現金化を図りました。

受益者のみなさまには、長い間ご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2020年12月22日～2021年4月2日)

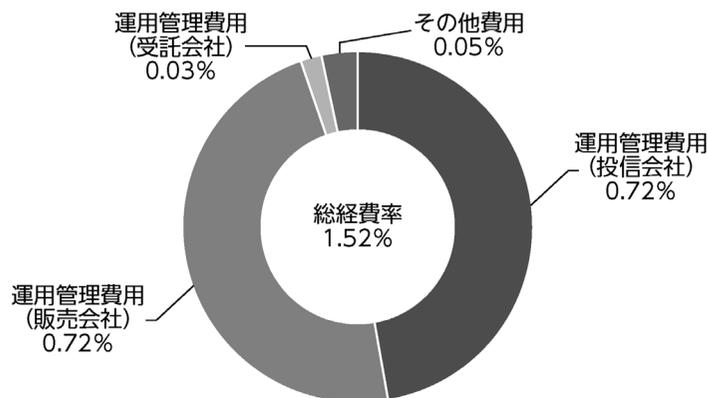
項 目	第12期～第13期 (2020.12.22～2021.4.2)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信託報酬	43円	0.409%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,565円です。
(投信会社)	(21)	(0.200)	委託した資金の運用等の対価
(販売会社)	(21)	(0.200)	交付運用報告書等各种資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(1)	(0.009)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
その他費用	2	0.015	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	(1)	(0.009)	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
(印刷等費用)	(1)	(0.006)	印刷業者等に支払う法定書類の作成・印刷・届出・交付に係る費用
(その他)	(0)	(0.000)	
合 計	45円	0.424%	

(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。

<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1.52%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

(2020年12月22日～2021年4月2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フォーカス・ハイイールド債券マザーファンド	3,462	4,000	2,975,416	3,602,185

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2020年12月22日～2021年4月2日)

【パインブリッジ米国ライジングスター好利回り債券ファンド2018-02 (限定追加型・為替ヘッジあり・早期償還条項付)】

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フォーカス・ハイイールド債券マザーファンド】

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

(2021年4月2日現在)

償還日現在における有価証券等の組入れはありません。

◆投資信託財産の構成

(2021年4月2日現在)

項 目	当作成期末 (償還時)	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,655,879	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	2,655,879	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

◆資産、負債、元本および償還価額の状況

(2021年3月22日) (2021年4月2日)

項 目	第12期末	第13期末(償還時)
	円	円
(A) 資 産	2,286,177,944	2,655,879,244
コール・ローン等	188,584,094	2,655,879,244
パインブリッジ米国 フォーカス・ハイイールド 債券マザーファンド(評価額)	2,509,781,780	-
未 収 入 金	2,587,812,070	-
(B) 負 債	2,585,344,372	17,624,637
未 払 金	2,493,953,040	-
未 払 収 益 分 配 金	10,312,565	-
未 払 解 約 金	69,126,722	16,421,199
未 払 信 託 報 酬	11,774,750	1,174,863
未 払 利 息	258	10,914
その他未払費用	177,037	17,661
(C) 純資産総額(A-B)	2,700,833,572	2,638,254,607
元 本	2,578,141,323	2,507,263,600
次期繰越損益金	122,692,249	-
償 還 差 益 金	-	130,991,007
(D) 受 益 権 総 口 数	2,578,141,323口	2,507,263,600口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,476円	-
1万口当たり償還価額(C/D)	-	10,522円45銭

<注記事項>

	第12期	第13期
期首元本額	3,296,602,642円	2,578,141,323円
期中追加設定元本額	1,431,137円	977,660円
期中一部解約元本額	719,892,456円	71,855,383円
1口当たり純資産額	1.0476円	1.052245円

◆損益の状況

2020年12月22日～ 2021年3月23日～
2021年 3月22日 2021年4月 2日

項 目	第12期	第13期
	円	円
(A) 配 当 等 収 益	△ 1,732	△ 24,054
そ の 他 収 益 金	2,718	-
支 払 利 息	△ 4,450	△ 24,054
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	11,843,419	12,888,315
売 買 益	190,456,573	18,287,878
売 買 損	△ 178,613,154	△ 5,399,563
(C) 信 託 報 酬 等	△ 11,957,727	△ 1,192,524
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 116,040	11,671,737
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	140,987,742	126,921,428
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 7,866,888	△ 7,602,158
(配 当 等 相 当 額)	(3,784,639)	(3,772,271)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 11,651,527)	(△ 11,374,429)
(G) 計 (D + E + F)	133,004,814	-
(H) 収 益 分 配 金	△ 10,312,565	-
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	122,692,249	-
償 還 差 益 金 (D+E+F+H)	-	130,991,007
追加信託差損益金	△ 7,866,888	-
(配 当 等 相 当 額)	(3,786,578)	(-)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 11,653,466)	(-)
分 配 準 備 積 立 金	241,964,188	-
繰 越 損 益 金	△ 111,405,051	-

- (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12期	第13期
a.配当等収益(費用控除後)	24,215,580円	-円
b.有価証券売買損益(費用控除後)	0円	-円
c.信託約款に規定する収益調整金	3,786,578円	-円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	228,061,173円	-円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	256,063,331円	-円
f.分配金	10,312,565円	-円
g.分配金(1万口当たり)	40円	-円

◆投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2018年2月28日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2021年4月 2日		資産総額	2,655,879,244円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	17,624,637円
受益権口数	4,663,606,456口	2,507,263,600口	△2,156,342,856口	純資産総額	2,638,254,607円
元本額	4,663,606,456円	2,507,263,600円	△2,156,342,856円	受益権口数	2,507,263,600口
				1万口当たり償還金	10,522.45円

◆毎計算期末の状況

計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	7,260,143,300円	7,154,657,078円	9,855円	40円	0.4000%
第2期	7,134,570,409	7,031,688,780	9,856	40	0.4000
第3期	6,889,472,942	6,468,354,335	9,389	40	0.4000
第4期	6,529,887,369	6,404,035,543	9,807	40	0.4000
第5期	6,096,397,452	6,065,245,550	9,949	40	0.4000
第6期	5,399,003,750	5,438,600,029	10,073	40	0.4000
第7期	4,854,075,646	4,904,448,640	10,104	40	0.4000
第8期	4,402,420,070	3,740,704,129	8,497	40	0.4000
第9期	4,260,441,341	4,185,721,559	9,825	40	0.4000
第10期	3,819,694,197	3,832,413,782	10,033	40	0.4000
第11期	3,296,602,642	3,466,820,570	10,516	40	0.4000
第12期	2,578,141,323	2,700,833,572	10,476	40	0.4000

◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金 (税込)	第12期
	40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。

◆償還金のお知らせ

1万口当たり償還金 (税込)	10,522円45銭
----------------	------------

- ◇償還金は償還日から起算して、5営業日までにお支払いを開始いたします。
- ◇償還金に対する税金は次のとおりです。
個人の受益者の場合は、償還時の差益については申告分離課税が適用され、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率となります。
法人の受益者の場合は、償還時の元本超過額について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。
※税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になる場合があります。

<お知らせ>

当ファンドは、基準価額が2021年2月26日現在で10,627円（支払済分配金440円を含む基準価額は11,067円）となり、信託約款に定められた繰上償還を行う条件である「2021年2月26日以降に基準価額（支払済の収益分配金を含みます。）が11,000円以上」に到達しました。つきましては、信託約款の規定にしたいがい、2021年4月2日に繰上償還することを決定いたしました。

パインブリッジ米国フォーカス・ハイイールド債券マザーファンド 運用報告書《第7期》

決算日 2020年12月21日
(計算期間：2020年6月23日～2020年12月21日)

受益者のみなさまへ

「パインブリッジ米国フォーカス・ハイイールド債券マザーファンド」は、2020年12月21日に第7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7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米国の企業が発行する米ドル建の好利回り債券を主要投資対象とします。 ②外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 ③債券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	米国の企業が発行する米ドル建の好利回り債券を主要投資対象とします。
組入制限	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。 ②外貨建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		債 券 組入比率	純資産 総 額
		期 中 騰落率		
	円	%	%	百万円
第3期(2018年12月20日)	10,032	0.3	98.3	13,373
第4期(2019年 6月20日)	10,520	4.9	95.1	12,861
第5期(2019年12月20日)	11,167	6.2	92.6	11,310
第6期(2020年 6月22日)	10,812	△3.2	98.7	9,677
第7期(2020年12月21日)	11,426	5.7	94.8	7,299

(注) 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。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		債 券 組入比率
		騰落率	
(期 首)	円	%	%
2020年6月22日	10,812	-	98.7
6月末	10,761	△0.5	97.4
7月末	10,883	0.7	96.2
8月末	11,106	2.7	95.5
9月末	11,006	1.8	97.6
10月末	10,962	1.4	97.0
11月末	11,324	4.7	97.2
(期 末)			
2020年12月21日	11,426	5.7	94.8

(注) 騰落率は期首比です。

投資環境

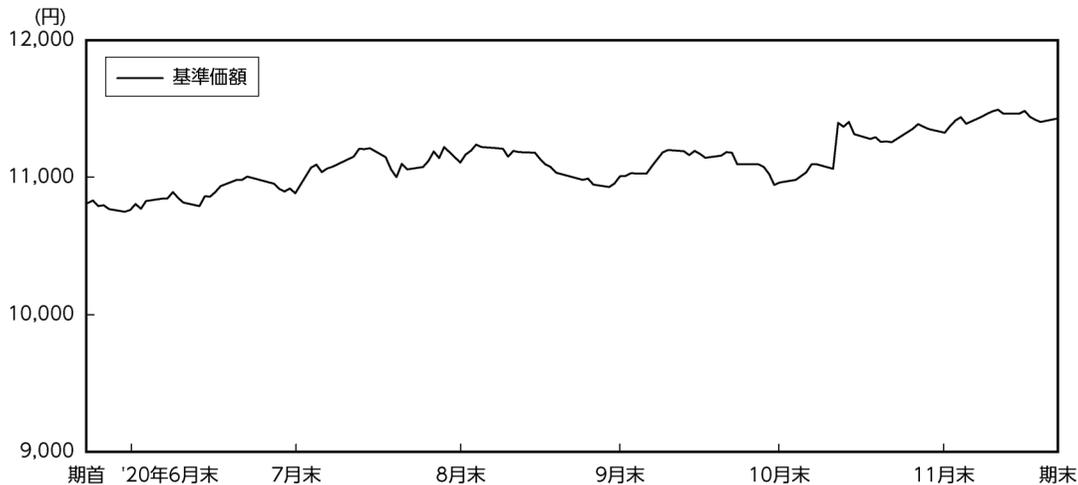
(2020年6月23日～2020年12月21日)

当期の米国好利回り債券市場（米ドルベース）は上昇しました。期首は、各国においてロックダウンが緩和され経済活動が徐々に再開される中、米国では新型コロナウイルス感染の再拡大が嫌気され一時軟調となりました。その後は、大規模かつ継続的な財政金融支援策が下支えとなったことやワクチンの早期一般利用化への期待などを背景に上昇基調となり、また11月中旬以降は米国大統領選挙が終わったことによる安心感によって上昇に拍車がかかりました。

運用経過

(2020年6月23日～2020年12月21日)

基準価額の推移



基準価額の主な変動要因

為替市場において円高米ドル安となったことがマイナス要因となりましたが、政府や中央銀行による大規模な支援策が下支えとなり保有債券の価格が上昇したことや、インカム収入を得られたことがプラス要因となり、当ファンドの基準価額は上昇しました。

運用経過

当ファンドの運用方針に基づき運用を行いました。期末時点のポートフォリオは200銘柄で構成されています。

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

米国大統領選挙の結果はまだ確定ではありませんが、基本的にはバイデン氏が大統領となり、来年初めには何らかの財政支援があると予想します。また、トランプ大統領が導入した法人税減税の撤廃や緩やかな規制変更、世界的な貿易摩擦の緩和はないと見ています。もし、経済成長を実現するための大規模な財政パッケージがないことを考えると、FRBは、新型コロナウイルスの広範な影響に対処し、雇用水準の向上を目指す中で、緩和的な金融政策を継続していくことにさらなる圧力を受けると考えられます。追加的な金融緩和策の恩恵は、財政パッケージと経済成長の鈍化の影響を相殺する以上のものになる可能性があると考えています。イールドカーブが緩やかにスティープ化する可能性はありますが、当面は低金利環境が継続すると予想され、低利回りもしくはマイナス利回りの国債などの債券と比較して、好利回り債券は魅力的であるため、これらの資産クラスへの堅調な需要は継続すると見ています。北半球では新型コロナウイルスの感染が拡大していることから、短期的にはボラティリティが高まる可能性はあるものの、リスクを積み増す機会と捉えています。

運用方針

米国の企業が発行する米ドル建の好利回り債券を主要投資対象とし、安定的な収益の確保を図りつつ、中長期的に信託財産の着実な成長を目指します。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2020年6月23日～2020年12月21日)

項 目	第7期 (2020.6.23～2020.12.21)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
			期中の平均基準価額は11,007円です。
その他費用 (保管費用)	2円 (2)	0.017% (0.017)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(その他)	(0)	(0.000)	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	0.017%	

(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あります。

(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

(2020年6月23日～2020年12月21日)

【公社債】

		買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	千米国ドル 26,486	千米国ドル 50,878 (3,027)

(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

(2020年6月23日～2020年12月21日)

【公社債】

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
HCA INC 3.500% (アメリカ)	77,437	SPRINT CORP 7.875% (アメリカ)	191,804
FORD MOTOR COMPANY 4.750% (アメリカ)	61,036	HCA INC 5.375% (アメリカ)	137,213
HARVEST MIDSTREAM LP 7.500% (アメリカ)	60,254	DELL INT LLC / EMC CORP 6.020% (アメリカ)	120,818
AMERICAN AIRLINES INC 11.750% (アメリカ)	58,131	ENERSYS 5.000% (アメリカ)	90,120
CENOVUS ENERGY INC 4.250% (アメリカ)	56,522	NETFLIX INC 4.875% (アメリカ)	84,472
TENET HEALTHCARE CORP 6.125% (アメリカ)	48,515	ENERGIZER HOLDINGS INC 6.375% (アメリカ)	81,537
TARGA RESOURCES PARTNERS 4.875% (アメリカ)	47,978	NIELSEN FINANCE LLC/CO 5.000% (アメリカ)	80,841
STANDARD INDUSTRIES INC 3.375% (アメリカ)	47,592	INGRAM MICRO INC 5.450% (アメリカ)	80,657
ACADIA HEALTHCARE CO INC 5.500% (アメリカ)	47,239	AVOLON HOLDINGS FNDG LTD 5.125% (アメリカ)	74,120
COVANTA HOLDING CORP 5.000% (アメリカ)	47,230	HCA INC 5.250% (アメリカ)	74,089

(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

(2020年6月23日～2020年12月21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

(2020年12月21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	65,427	66,901	6,917,612	94.8	1.0	65.9	27.9	1.0
合 計	65,427	66,901	6,917,612	94.8	1.0	65.9	27.9	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) 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) ー印は組入れなし。

(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	
普通社債券 (含む投資法人債券)	ACADIA HEALTHCARE CO INC	5.000	150	159	16,482	2029/04/15
	AERCAP GLOBAL AVIATION T	6.500	435	443	45,878	2045/06/15
	AG ISSUER LLC	6.250	375	380	39,356	2028/03/01
	AHERN RENTALS INC	7.375	460	331	34,246	2023/05/15
	ALBERTSONS COS LLC/SAFEW	5.875	303	326	33,758	2028/02/15
	ALBERTSONS COS/SAFEWAY	4.625	320	338	35,003	2027/01/15
	ALLIANCE DATA SYSTEMS CO	4.750	375	375	38,813	2024/12/15
	ALLISON TRANSMISSION INC	3.750	375	384	39,720	2031/01/30
	ALTICE FINANCING SA	5.000	450	457	47,338	2028/01/15
	ALTICE FRANCE SA	7.375	383	401	41,541	2026/05/01
	AMERICAN AIRLINES INC	11.750	545	624	64,545	2025/07/15
	APACHE CORP	4.625	52	54	5,591	2025/11/15
	APACHE CORP	4.875	61	64	6,670	2027/11/15
	APACHE CORP	4.375	368	382	39,504	2028/10/15

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	
	APACHE CORP	4.750	219	226	23,380	2043/04/15
	ARCHROCK PARTNERS LP/FIN	6.875	359	382	39,533	2027/04/01
	ARDAGH PKG FIN/HLDGS USA	4.125	375	387	40,083	2026/08/15
	BANIJAY ENTERTAINMENT	5.375	200	205	21,248	2025/03/01
	BELO CORP	7.750	600	693	71,656	2027/06/01
	BELO CORP	7.250	15	17	1,775	2027/09/15
	BLOCK COMMUNICATIONS INC	4.875	315	326	33,717	2028/03/01
	BOISE CASCADE COMPANY	4.875	175	189	19,565	2030/07/01
	BOXER PARENT CO INC	7.125	440	477	49,363	2025/10/02
	BRINK'S CO/THE	4.625	345	360	37,278	2027/10/15
	BRINKER INTERNATIONAL IN	5.000	244	253	26,175	2024/10/01
	BUCKEYE PARTNERS LP	4.500	385	392	40,605	2028/03/01
	C&S GROUP ENTERPRISES LL	5.000	365	364	37,646	2028/12/15
	CABLEVISION LIGHTPATH	3.875	208	209	21,670	2027/09/15
	CALLON PETROLEUM CO	6.375	485	258	26,723	2026/07/01
	CALPINE CORP	3.750	435	431	44,635	2031/03/01
	CARGO AIRCRAFT MANAGEMEN	4.750	350	360	37,284	2028/02/01
	CARNIVAL CORP	7.625	75	81	8,414	2026/03/01
	CASCADES INC/USA INC	5.125	76	80	8,310	2026/01/15
	CASCADES INC/USA INC	5.375	273	289	29,921	2028/01/15
	CATALENT PHARMA SOLUTION	5.000	306	323	33,402	2027/07/15
	CCO HLDGS LLC/CAP CORP	5.500	152	158	16,384	2026/05/01
	CCO HLDGS LLC/CAP CORP	5.375	295	321	33,273	2029/06/01
	CCO HOLDINGS LLC/CAP COR	5.000	394	415	42,988	2028/02/01
	CENOVUS ENERGY INC	4.250	412	445	46,094	2027/04/15
	CENTRAL GARDEN & PET CO	5.125	246	260	26,898	2028/02/01
	CENTURYLINK INC	7.500	386	434	44,951	2024/04/01
	CENTURYLINK INC	5.125	473	495	51,225	2026/12/15
	CHAMPIONX CORP	6.375	307	308	31,902	2026/05/01
	CHENIERE ENERGY INC	4.625	387	403	41,716	2028/10/15
	CHENIERE ENERGY PARTNERS	5.250	222	228	23,586	2025/10/01
	CHENIERE ENERGY PARTNERS	4.500	247	259	26,804	2029/10/01
	CLEARWATER PAPER CORP	4.750	435	450	46,609	2028/08/15
	CLEARWAY ENERGY OP LLC	5.000	514	534	55,273	2026/09/15

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	
	CLEVELAND-CLIFFS INC	4.875	275	279	28,932	2024/01/15
	CLEVELAND-CLIFFS INC	9.875	14	16	1,693	2025/10/17
	CLEVELAND-CLIFFS INC	6.750	203	217	22,511	2026/03/15
	COGENT COMMUNICATIONS GR	5.375	325	334	34,571	2022/03/01
	COLT MERGER SUB INC	6.250	390	412	42,669	2025/07/01
	COMMERCIAL METALS CO	5.750	277	286	29,572	2026/04/15
	CONN'S INC	7.250	369	361	37,391	2022/07/15
	CONNECT FINCO SARL/CONNE	6.750	475	504	52,197	2026/10/01
	CONSOLIDATED ENERGY FIN	6.875	275	277	28,719	2025/06/15
	CONTINENTAL RESOURCES	4.375	88	90	9,312	2028/01/15
	CONTINENTAL RESOURCES	5.750	205	225	23,335	2031/01/15
	COTY INC	6.500	331	321	33,198	2026/04/15
	COVANTA HOLDING CORP	5.000	242	258	26,774	2030/09/01
	CREDIT ACCEPTANC	6.625	376	398	41,211	2026/03/15
	CSC HOLDINGS INC	5.500	215	226	23,464	2027/04/15
	CSC HOLDINGS LLC	5.250	430	464	48,074	2024/06/01
	CTR PARTNERSHIP/CARETRST	5.250	381	394	40,774	2025/06/01
	CUSHMAN & WAKEFIELD US	6.750	278	305	31,547	2028/05/15
	DANA INC	5.375	240	254	26,338	2027/11/15
	DCP MIDSTREAM OPERATING	5.625	152	168	17,458	2027/07/15
	DCP MIDSTREAM OPERATING	6.750	120	127	13,214	2037/09/15
	DCP MIDSTREAM OPERATING	5.600	190	192	19,919	2044/04/01
	DELL INT LLC / EMC CORP	7.125	375	389	40,248	2024/06/15
	DELTA AIR LINES INC	7.000	449	517	53,510	2025/05/01
	DELTA AIR LINES/SKYMILES	4.500	113	120	12,482	2025/10/20
	DELTA AIR LINES/SKYMILES	4.750	84	91	9,458	2028/10/20
	DIEBOLD NIXDORF INC	9.375	164	182	18,844	2025/07/15
	DONNELLEYFINANCIAL SOL	8.250	269	285	29,483	2024/10/15
	EG GLOBAL FINANCE PLC	6.750	454	466	48,234	2025/02/07
	ENDEAVOR ENERGY RESOURCE	5.750	207	221	22,887	2028/01/30
	ENERGIZER HOLDINGS INC	4.375	315	322	33,385	2029/03/31
	ENOVA INTERNATIONAL INC	8.500	400	382	39,498	2024/09/01
	EW SCRIPPS CO	5.125	230	234	24,198	2025/05/15
	EXTENDED STAY AMERICA	4.625	245	250	25,902	2027/10/01

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	
	FAIRSTONE FINANCIAL INC	7.875	299	315	32,633	2024/07/15
	FIRSTCASH INC	4.625	338	349	36,172	2028/09/01
	FMG RESOURCES AUG 2006	4.500	327	356	36,865	2027/09/15
	FORD MOTOR COMPANY	6.625	647	761	78,754	2028/10/01
	FORD MOTOR COMPANY	7.450	106	136	14,084	2031/07/16
	FORD MOTOR COMPANY	4.750	616	622	64,410	2043/01/15
	FREEPORT-MCMORAN INC	4.125	229	237	24,600	2028/03/01
	FREEPORT-MCMORAN INC	5.250	367	405	41,932	2029/09/01
	FREEPORT-MCMORAN INC	4.250	229	245	25,343	2030/03/01
	FRONTIER COMMUNICATIONS	5.000	366	377	39,027	2028/05/01
	GARDA WORLD SECURITY	4.625	235	237	24,526	2027/02/15
	GENESIS ENERGY LP/FIN	8.000	205	207	21,409	2027/01/15
	GENESIS ENERGY LP/GENESI	5.625	763	743	76,898	2024/06/15
	GENWORTH MORTGAGE HLDING	6.500	291	314	32,496	2025/08/15
	GOEASY LTD	5.375	323	335	34,734	2024/12/01
	GRIFFON CORPORATION	5.750	344	362	37,481	2028/03/01
	GRUBHUB HOLDINGS INC	5.500	465	488	50,485	2027/07/01
	H&E EQUIPMENT SERVICES	3.875	365	366	37,914	2028/12/15
	HARSCO CORP	5.750	439	466	48,271	2027/07/31
	HARVEST MIDSTREAM I LP	7.500	564	600	62,108	2028/09/01
	HAT HOLDINGS I LLC/HAT	5.250	115	119	12,381	2024/07/15
	HAT HOLDINGS I LLC/HAT	6.000	199	212	22,010	2025/04/15
	HAT HOLDINGS I LLC/HAT	3.750	122	125	13,024	2030/09/15
	HCA INC	3.500	715	753	77,925	2030/09/01
	HI-CRUSH PARTNERS LP	-	948	15	1,592	2026/08/01
	HILCORP ENERGY I/HILCORP	5.000	697	691	71,529	2024/12/01
	HILTON GRAND VACA LLC/IN	6.125	315	330	34,199	2024/12/01
	HLF FIN SARL LLC/HERBALI	7.250	496	519	53,722	2026/08/15
	HOLLY NRG PRTNR/FIN CORP	5.000	522	525	54,379	2028/02/01
	HUGHES SATELLITE SYSTEMS	6.625	594	653	67,561	2026/08/01
	INGRAM MICRO INC	5.450	300	345	35,736	2024/12/15
	INTERTAPE POLYMER GROUP	7.000	364	385	39,895	2026/10/15
	ISTAR INC	4.250	150	147	15,277	2025/08/01
	JAGUAR HL / PPD I	5.000	345	367	37,991	2028/06/15

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	
	KORN/FERRY INTERNATIONAL	4.625	478	497	51,466	2027/12/15
	KRAFT HEINZ FOODS CO	4.875	411	471	48,716	2049/10/01
	LADDER CAP FIN LLLP/CORP	4.250	481	471	48,713	2027/02/01
	LAMB WESTON HLD	4.625	345	358	37,099	2024/11/01
	LAND O LAKES CAP TRST I	7.450	272	312	32,308	2028/03/15
	LAND O'LAKES INC	7.000	280	266	27,576	
	LD HOLDINGS GROUP LLC	6.500	380	397	41,109	2025/11/01
	LIFEPOINT HEALTH INC	4.375	264	264	27,297	2027/02/15
	LIVE NATION ENTERTAINMEN	4.750	198	202	20,918	2027/10/15
	LIVE NATION ENTERTAINMEN	3.750	60	60	6,237	2028/01/15
	LPL HOLDINGS INC	5.750	404	418	43,287	2025/09/15
	MATTAMY GROUP CORP	5.250	321	339	35,099	2027/12/15
	MEG ENERGY CORP	6.500	691	710	73,479	2025/01/15
	MGM GROWTH/MGM FINANCE	5.750	333	373	38,620	2027/02/01
	MINERAL RESOURCES LTD	8.125	300	330	34,162	2027/05/01
	MINERALS TECHNOLOGIES IN	5.000	347	361	37,361	2028/07/01
	MOOG INC	4.250	251	261	26,991	2027/12/15
	MPH ACQUISITION HOLDINGS	5.750	380	370	38,309	2028/11/01
	MPT OPER PARTNERSP/FINL	5.000	273	289	29,928	2027/10/15
	MPT OPER PARTNERSP/FINL	3.500	162	164	17,023	2031/03/15
	MURPHY OIL USA INC	4.750	305	323	33,482	2029/09/15
	NATIONAL CINEMEDIA LLC	5.875	191	159	16,540	2028/04/15
	NETFLIX INC	4.875	405	465	48,158	2030/06/15
	NEWMARK GROUP INC	6.125	486	524	54,275	2023/11/15
	NEXTERA ENERGY OPERATING	4.250	400	424	43,841	2024/07/15
	NIELSEN FINANCE LLC/CO	5.625	202	217	22,479	2028/10/01
	NIELSEN FINANCE LLC/CO	5.875	320	352	36,396	2030/10/01
	NINE ENERGY SERVICE INC	8.750	240	101	10,469	2023/11/01
	NMI HOLDINGS	7.375	222	247	25,594	2025/06/01
	NRG ENERGY INC	3.375	129	130	13,522	2029/02/15
	NRG ENERGY INC	3.625	370	379	39,262	2031/02/15
	NUSTAR LOGISTICS LP	5.750	164	175	18,164	2025/10/01
	NUSTAR LOGISTICS LP	6.375	247	278	28,764	2030/10/01
	OCCIDENTAL PETROLEUM COR	5.875	285	299	31,016	2025/09/01

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	
	OCCIDENTAL PETROLEUM COR	6.375	441	464	47,993	2028/09/01
	OCCIDENTAL PETROLEUM COR	6.125	173	183	18,939	2031/01/01
	OCI NV	5.250	365	378	39,109	2024/11/01
	ON SEMICONDUCTOR CORP	3.875	300	309	31,989	2028/09/01
	PAR PHARMACEUTICAL INC	7.500	368	397	41,142	2027/04/01
	PARK INTERMED HOLDINGS	5.875	390	412	42,644	2028/10/01
	PATTERN ENERGY OP LP/PAT	4.500	310	325	33,656	2028/08/15
	PBF HOLDING CO LLC	6.000	505	287	29,763	2028/02/15
	PERFORMANCE FOOD GROUP I	5.500	355	374	38,725	2027/10/15
	PILGRIM'S PRIDE CORP	5.875	315	338	35,018	2027/09/30
	PRIME SECSRVC BRW/FINANC	5.750	493	539	55,755	2026/04/15
	PRIME SECSRVC BRW/FINANC	6.250	325	347	35,915	2028/01/15
	QUICKEN LOANS LLC/QUICKN	3.625	271	271	28,056	2029/03/01
	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	3.700	565	507	52,432	2028/03/15
	SABRA HEALTH CARE LP	5.125	337	376	38,890	2026/08/15
	SCRIPPS ESCROW II INC	3.875	210	214	22,175	2029/01/15
	SEAWORLD PARKS & ENTERTA	8.750	340	366	37,882	2025/05/01
	SERVICE PROPERTIES TRUST	4.750	67	66	6,841	2026/10/01
	SERVICE PROPERTIES TRUST	5.500	33	35	3,688	2027/12/15
	SERVICE PROPERTIES TRUST	4.375	120	114	11,849	2030/02/15
	SHIFT4 PAYMENTS LLC/FIN	4.625	295	305	31,576	2026/11/01
	SILGAN HOLDINGS INC	4.750	400	406	41,990	2025/03/15
	SILVERSEA CRUISE FINANCE	7.250	375	390	40,326	2025/02/01
	SIX FLAGS ENTERTAINMENT	5.500	200	203	21,067	2027/04/15
	SOTHEBY'S	7.375	540	576	59,611	2027/10/15
	SOUTHWESTERN ENERGY CO	8.375	322	347	35,958	2028/09/15
	SPIRIT AEROSYSTEMS INC	7.500	385	412	42,702	2025/04/15
	SPRINGLEAF FINANCE CORP	6.875	425	489	50,646	2025/03/15
	SS&C TECHNOLOGIES INC	5.500	365	391	40,437	2027/09/30
	STANDARD INDUSTRIES INC	3.375	450	453	46,902	2031/01/15
	STARWOOD PROPERTY TRUST	4.750	439	449	46,441	2025/03/15
	SUNCOKE ENRGY PART LP/FI	7.500	443	434	44,890	2025/06/15
	TALEN ENERGY SUPPLY LLC	7.250	137	145	15,086	2027/05/15
	TALEN ENERGY SUPPLY LLC	6.625	320	334	34,576	2028/01/15

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	
	TARGA RESOURCES PARTNERS	4.875	372	398	41,226	2031/02/01
	TELESAT CANADA/TELESAT L	6.500	580	608	62,952	2027/10/15
	TEMPO ACQUISITION LLC/FI	5.750	170	180	18,687	2025/06/01
	TENET HEALTHCARE CORP	4.625	400	408	42,248	2024/07/15
	TRIVIUM PACKAGING FIN	5.500	350	368	38,089	2026/08/15
	UNITED AIRLINES HOLDINGS	5.000	227	226	23,383	2024/02/01
	UNITED AIRLINES HOLDINGS	4.875	242	237	24,584	2025/01/15
	UNIVISION COMMUNICATIONS	5.125	75	76	7,881	2025/02/15
	UNIVISION COMMUNICATIONS	6.625	537	570	59,017	2027/06/01
	US FOODS INC	6.250	303	323	33,444	2025/04/15
	USA COM PART/USA COM FIN	6.875	222	232	23,988	2026/04/01
	VISTRA OPERATIONS CO LLC	5.000	515	543	56,179	2027/07/31
	VOC ESCROW LTD	5.000	455	449	46,458	2028/02/15
	WYNDHAM WORLDWIDE CORP	6.000	450	506	52,346	2027/04/01
	WYNN MACAU LTD	5.125	380	387	40,077	2029/12/15
	ZF NA CAPITAL	4.750	250	268	27,724	2025/04/29
合 計					6,917,612	

(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

(2020年12月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	6,917,612	93.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	461,764	6.3
投 資 信 託 財 産 総 額	7,379,376	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(7,276,765千円)の投資信託財産総額(7,379,376千円)に対する比率は98.6%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=103.40円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年12月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	7,379,376,283
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	358,169,342
公 社 債 (評 価 額)	6,917,612,137
未 収 入 金	13,146,242
未 収 利 息	85,278,117
前 払 費 用	5,170,445
(B) 負 債	80,353,721
未 払 金	80,353,691
未 払 利 息	30
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	7,299,022,562
元 本	6,387,888,310
次 期 繰 越 損 益 金	911,134,252
(D) 受 益 権 総 口 数	6,387,888,310口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,426円

<注記事項>

期首元本額	8,950,933,284円
期中追加設定元本額	11,486,502円
期中一部解約元本額	2,574,531,476円
1口当たり純資産額	1.1426円
期末における元本の内訳	
米国ライジングスター好利回り債券ファンド2017-08	1,779,566,005円
米国ライジングスター好利回り債券ファンド2017-12	1,636,368,347円
米国ライジングスター好利回り債券ファンド2018-02	2,971,953,958円

◆損益の状況

(2020年6月23日～2020年12月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	230,477,193
受 取 利 息	230,485,824
支 払 利 息	△ 8,631
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	255,630,932
売 買 益	538,882,582
売 買 損	△ 283,251,650
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,475,308
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	484,632,817
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	726,456,461
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,513,498
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 301,468,524
(H) 計 (D + E + F + G)	911,134,252
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	911,134,252

- (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12,414,082円です。(2020年6月23日～2020年12月21日)