

運用報告書(全体版)

第2作成期

第3期(決算日: 2024年 9月17日)
第4期(決算日: 2024年11月15日)
第5期(決算日: 2025年 1月15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	2024年2月9日から2049年2月26日まで
運 用 方 針	・主として国内外の発行体が発行した米ドル建て投資適格社債に投資を行う投資信託証券(投資信託および外国投資信託の受益証券(投資法人および外国投資法人の投資証券を含みます。))およびわが国の公社債に投資を行う投資信託証券に投資を行い、安定的なインカムゲインの確保と信託財産の成長を目指します。 ・投資信託証券への投資は、原則として高位に保つことを基本とします。投資信託証券への投資にあたっては、原則として、別に定める投資信託証券(以下「指定投資信託証券」といいます。)の中から委託会社が選択します。なお、指定投資信託証券については見直すことがあります。 ・国内外の発行体が発行した米ドル建て投資適格社債を主な投資対象とする投資信託証券への投資は、原則として高位に保つことを基本とします。 ・わが国の公社債を主な投資対象とする投資信託証券への投資は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ・実質組入れの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。
主 要 運 用 対 象	有価証券に投資する投資信託証券を主要投資対象とします。
組 入 制 限	・投資信託証券への投資割合には制限を設けません。(ただし、わが国の公社債を主な投資対象とする投資信託証券への投資を除きます。) ・株式への直接投資は行いません。 ・デリバティブへの直接投資は行いません。 ・外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分 配 方 針	1月、3月、5月、7月、9月、11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。

パインブリッジ割安優良債券ファンド (奇数月決算型) <愛称: ボンドレーダー>

——— 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。

「パインブリッジ割安優良債券ファンド(奇数月決算型)」は、2025年1月15日に第5期の決算を行いましたので、第3期～第5期(第2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

◆パインブリッジ割安優良債券ファンド（奇数月決算型）＜愛称：ボンドレーダー＞ 運用報告書

◆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
◆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
◆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
＜参考情報＞	
◆パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンドの運用状況 ...	17
◆パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド運用報告書 ...	32

◆設定以来の運用実績

決 算 期		基 準 価 額			参 考 指 数		債 券 組入比率	投資信託 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			
第1 作 成 期	(設 定 日)	円	円	%		%	%	%	百万円
	2024年2月9日	10,000	—	—	43,316.37	—	—	—	15
	第1期(2024年 5月15日)	10,396	85	4.8	45,415.69	4.8	0.5	98.3	16
第2 作 成 期	第2期(2024年 7月16日)	10,647	90	3.3	47,020.42	3.5	0.5	97.5	17
	第3期(2024年 9月17日)	9,815	80	△7.1	43,720.56	△7.0	0.4	95.4	20
	第4期(2024年11月15日)	10,472	85	7.6	47,240.40	8.1	0.3	97.2	27
	第5期(2025年 1月15日)	10,280	85	△1.0	46,973.61	△0.6	0.3	96.9	26

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 設定日の基準価額は当初設定の投資元本です。

(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) 参考指数のブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・コーポレートUSDインデックスは、ブルームバーグが開発、算出、公表する投資適格債券市場のパフォーマンスをあらわすインデックスで、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、参考指数は基準価額への反映を考慮してブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・コーポレートUSDインデックス（トータルリターン、米ドルベース）の前営業日の値を営業日当日の為替レート（対顧客電信売買相場仲値）で円換算しています。

◆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		債 券 組入比率	投資信託証券 組 入 比 率
			騰落率		騰落率		
第3期	(期 首)	円	%		%	%	%
	2024年7月16日	10,647	－	47,020.42	－	0.5	97.5
	7月末	10,278	△3.5	45,396.48	△3.5	0.5	97.3
	8月末	9,988	△6.2	44,127.68	△6.2	0.4	94.8
第4期	(期 末)						
	2024年9月17日	9,895	△7.1	43,720.56	△7.0	0.4	95.4
	(期 首)						
	2024年9月17日	9,815	－	43,720.56	－	0.4	95.4
第5期	9月末	9,919	1.1	44,202.65	1.1	0.4	95.3
	10月末	10,409	6.1	46,480.83	6.3	0.4	96.0
	(期 末)						
	2024年11月15日	10,557	7.6	47,240.40	8.1	0.3	97.2
第5期	(期 首)						
	2024年11月15日	10,472	－	47,240.40	－	0.3	97.2
	11月末	10,170	△2.9	45,913.64	△2.8	0.3	97.1
	12月末	10,494	0.2	47,434.72	0.4	0.3	97.2
第5期	(期 末)						
	2025年1月15日	10,365	△1.0	46,973.61	△0.6	0.3	96.9

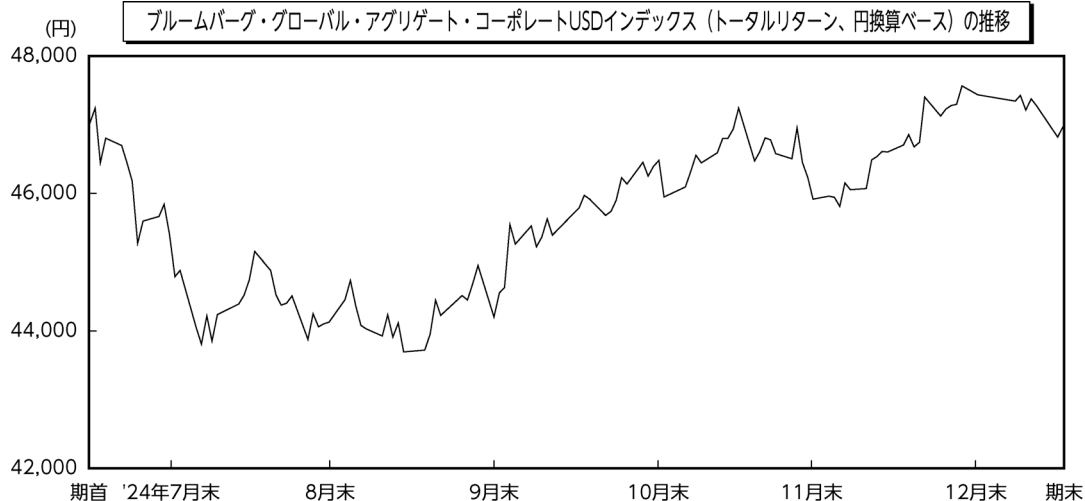
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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。

投資環境

（2024年7月17日～2025年1月15日）

米ドル建て投資適格社債市場



為替市場



<米ドル建て投資適格社債市場>

当作成期の米ドル建て投資適格社債市場は小幅に上昇しました。2024年9月にかけては、米国の景気減速懸念とFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げへの期待から、金利は低下基調で推移しました。その後、トランプ氏の大統領選での勝利に伴い金利の先高観が強まると、米国の金利は上昇し、当作成期を通じてみると金利は上昇しました。米国の社債市場では、市場予想を上回る社債発行が行われた一方、利回りを重視する投資家からの投資適格債に対する根強い需要や、米国企業の堅調な四半期業績、トランプ政権による政策への期待などを受け、スプレッド（国債との利回り差）は縮小しました。

<為替市場>

当作成期の米ドル円は小幅に円高米ドル安となりました。米国の利下げ観測と、日銀の追加利上げ観測に伴い、2024年9月にかけて米ドル円は円高基調で推移しましたが、インフレ再燃への懸念が強まり米国の追加利下げ観測が後退すると、円安基調となり、当作成期を通じてみると小幅に円高米ドル安となりました。

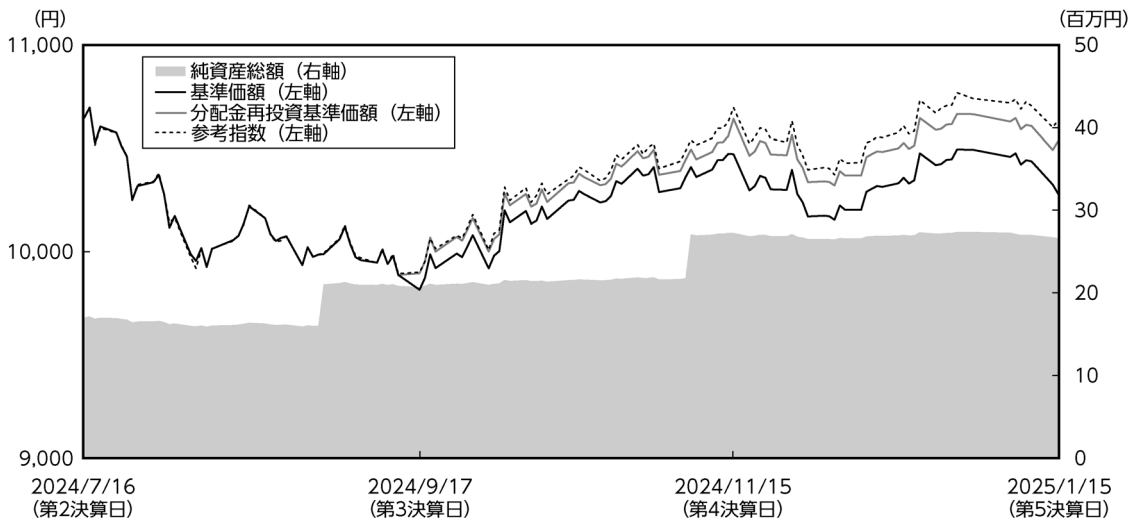
<機構債市況>

機構債の信用スプレッドに関しては、金利上昇の影響を受けつつも、概ね底堅く推移しました。

運用経過

(2024年7月17日～2025年1月15日)

基準価額等の推移



第 3 期 首：10,647円

第 5 期 末：10,280円

(作成対象期間中の既払分配金：250円)

騰 落 率：△1.1% (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) 参考指数はブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・コーポレートUSDインデックス（トータルリターン、円換算ベース）です。基準価額への反映を考慮してブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・コーポレートUSDインデックス（トータルリターン、米ドルベース）の前営業日の値を営業日当日の為替レート（対顧客電信売買相場仲値）で円換算しています。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USDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド」への投資を通じて、主として国内外の優良企業が発行した米ドル建ての割安な投資適格社債に投資を行った結果、円高米ドル安が進んだ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、期中に受取りましたインカム収入を中心に、第3期80円、第4期85円、第5期85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3期	第4期	第5期
	2024年7月17日～ 2024年9月17日	2024年 9月18日～ 2024年11月15日	2024年11月16日～ 2025年 1月15日
当期分配金	80	85	85
（対基準価額比率）	0.808	0.805	0.820
当期の収益	67	81	85
当期の収益以外	12	3	－
翌期繰越分配対象額	641	670	671

（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

<パインブリッジ割安優良債券ファンド（奇数月決算型）>

当ファンドは、外国籍投資信託証券「パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド」および「パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド」を主要投資対象とします。作成期末現在では、パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンドを96.9%、パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンドを0.3%組入れています。

<パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド>

当ポートフォリオは主として国内外の優良企業が発行した米ドル建ての割安な投資適格社債に投資を行いました。

<パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド>

日銀が金融政策の正常化を進める中、保守的な運用に努め、現状のポートフォリオを維持しました。

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

トランプ政権発足に伴う米国優先主義の強まりにより、米国経済と他国との成長格差の拡大が予想されます。その為、米国株や米ドルはいずれも強含みが想定されます。米国金利については、他国経済の弱さがその上昇圧力の緩和要因として期待される一方で、新政権の公約実行がどの程度のインフレや財政赤字拡大に繋がるのかが現時点では見通せない状況です。しかし新政権、FRB共に「景気重視」の方向性は共通認識と考えられ、リスク選好地合いの継続を想定していますが、市場に変動をもたらす様な急激な変化を回避した政策対応が期待されます。

このような環境の中、経済データやインフレに対する見方、追加利下げの動向を巡る不確実性から、今後数ヶ月は市場の変動が高まる可能性があります。投資適格債のスプレッドはタイトな水準で推移しているものの、堅調な米国経済や企業決算に支えられており、スプレッドの急速な拡大は見込んでおりません。経済データが示される中で市場は徐々にFRBによる利下げを織り込んでいくと考えており、良好な需給環境のもと、米ドル建て投資適格社債には金利およびクレジット面で買いの好機が訪れるとの見通しを持っています。

運用方針

<パインブリッジ割安優良債券ファンド（奇数月決算型）>

運用の基本方針に従って「パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド」および「パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド」に投資を行い、中長期的に信託財産の成長を目指した運用を行ってまいります。

<パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド>

主として国内外の優良企業が発行した米ドル建ての割安な投資適格社債に投資することにより、中長期的に信託財産の成長を目指した運用を行ってまいります。

<パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド>

引き続き機構債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てまいります。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2024年7月17日～2025年1月15日)

項 目	第3期～第5期 (2024.7.17～2025.1.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信託報酬	41円	0.403%	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10,209円です。
(投信会社)	(11)	(0.110)	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)	(0.276)	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
その他費用	11	0.105	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)	(5)	(0.051)	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
(監査費用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人に支払われる当ファンドの監査費用
(印刷)	(5)	(0.049)	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
合 計	52円	0.508%	

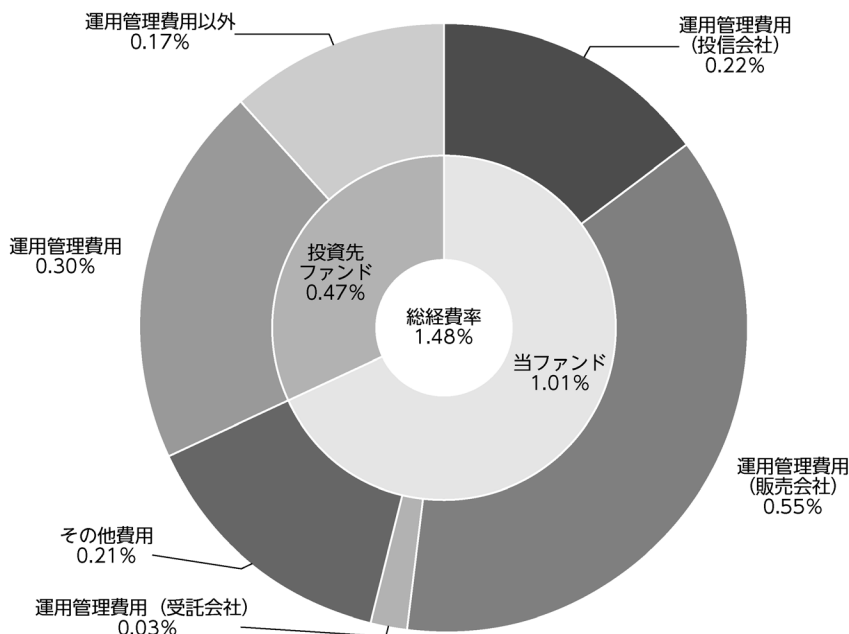
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
また、各項目ごとに円未満は四捨五入しています。なお、その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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) 各項目の費用は、このファンドが組入れている外国籍投資信託証券が支払った費用を含みません。

＜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。



総経費率 (①+②+③)	1.48%
①当ファンドの費用の比率	1.01%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.30%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.17%

(注1) ①の費用は、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) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除きます。）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ②③の費用は、投資先ファンドの直近入手可能な計算期間の数値を用いているため、当ファンドの特定期間とは異なる場合があります。

(注7) 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7月17日～2025年1月15日)

【投資信託証券】

銘 柄 名		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外 国	(アメリカ)	□	千米国ドル	□	千米国ドル
	パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド	664	67	30	3

(注1) 金額は受渡代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2024年7月17日～2025年1月15日)

【パインブリッジ割安優良債券ファンド（奇数月決算型）における利害関係人との取引状況】

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
投 資 信 託 証 券	百万円 10	百万円 10	% 100.0	百万円 0.47424	百万円 0.47424	% 100.0
為 替 直 物 取 引	9	—	—	—	—	—

(注1) 金額の単位未満は切捨て。ただし、金額が単位未満の場合は小数で記載。
(注2) 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あり、当ファンドに係る利害関係人とは PineBridge Investments Ireland Limited です。

【パインブリッジ割安優良債券ファンド（奇数月決算型）における利害関係人の発行する有価証券等】

種 類	買 付 額	売 付 額	作成期末保有額
投 資 信 託 証 券	百万円 10	百万円 0.47424	百万円 25

(注1) 金額の単位未満は切捨て。ただし、金額が単位未満の場合は小数で記載。
(注2) 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あり、当ファンドに係る利害関係人とは PineBridge Investments Ireland Limited です。

【パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンドにおける利害関係人との取引状況】

当期における利害関係人との取引等はありません。

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

◆組入資産の明細

(2025年1月15日現在)

【外国投資信託証券】

銘 柄 名	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末			
	□ 数	□ 数	評 価 額		組入比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	□	□	千米国ドル	千円	%
パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド	1,046	1,679	163	25,813	96.9

(注1) 邦貨換算金額は、当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。

(注2) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) □数・評価額の単位未満は切捨て。

【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
パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド	72	72	77

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2025年1月15日現在)

項 目	当 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	25,813	96.0
パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド	77	0.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,001	3.7
投 資 信 託 財 産 総 額	26,891	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当作成期末における外貨建て純資産(26,449千円)の投資信託財産総額(26,891千円)に対する比率は98.4%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=158.08円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

	(2024年9月17日)	(2024年11月15日)	(2025年1月15日)
項 目	第3期末	第4期末	第5期末
	円	円	円
(A) 資 産	20,884,560	27,529,602	26,891,231
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,064,561	927,952	525,550
投 資 信 託 受 益 証 券 (評 価 額)	19,740,320	26,523,043	25,813,648
パインブリッジ日本住宅金融支援 機構債マザーファンド(評価額)	79,674	78,603	77,792
未 収 入 金	—	—	474,240
未 収 利 息	5	4	1
(B) 負 債	196,441	254,389	262,039
未 払 収 益 分 配 金	168,624	221,388	220,185
未 払 信 託 報 酬	24,504	28,779	36,231
そ の 他 未 払 費 用	3,313	4,222	5,623
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	20,688,119	27,275,213	26,629,192
元 本	21,078,078	26,045,684	25,904,218
次 期 繰 越 損 益 金 △	389,959	1,229,529	724,974
(D) 受 益 権 総 口 数	21,078,078□	26,045,684□	25,904,218□
1 万 □ 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	9,815円	10,472円	10,280円

<注記事項 (当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

	第3期	第4期	第5期
期首元本額	15,991,669円	21,078,078円	26,045,684円
期中追加設定元本額	5,097,383円	5,099,760円	104,332円
期中一部解約元本額	10,974円	132,154円	245,798円
1□当たり純資産額	0.9815円	1.0472円	1.0280円
元本の欠損金額	389,959円	—円	—円

◆損益の状況

	2024年7月17日～ 2024年9月17日	2024年 9月18日～ 2024年11月15日	2024年11月16日～ 2025年 1月15日
項 目	第3期	第4期	第5期
	円	円	円
(A) 配 当 等 収 益	173,311	216,358	268,983
受 取 配 当 金	172,111	214,890	268,252
受 取 利 息	1,200	1,468	731
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益 △	1,393,848	1,477,403	△ 501,012
売 買 益	594,667	2,339,873	212,413
売 買 損 △	1,988,515	△ 862,470	△ 713,425
(C) 信 託 報 酬 等 △	31,685	△ 36,330	△ 45,012
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C) △	1,252,222	1,657,431	△ 277,041
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,027,036	△ 391,347	1,034,867
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,851	184,833	187,333
(配 当 等 相 当 額) (	351,211)	(701,067)	(701,681)
(売 買 損 益 相 当 額) (△	347,360)	(△ 516,234)	(△ 514,348)
(G) 計 (D + E + F) △	221,335	1,450,917	945,159
(H) 収 益 分 配 金 △	168,624	△ 221,388	△ 220,185
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H) △	389,959	1,229,529	724,974
追 加 信 託 差 損 益 金	3,851	184,833	187,333
(配 当 等 相 当 額) (	351,221)	(701,071)	(701,681)
(売 買 損 益 相 当 額) (△	347,370)	(△ 516,238)	(△ 514,348)
分 配 準 備 積 立 金	1,000,129	1,044,696	1,038,744
繰 越 損 益 金 △	1,393,939	－	△ 501,103

(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3期	第4期	第5期
a.配当等収益(費用控除後)	141,717円	211,802円	224,062円
b.有価証券売買損益(費用控除後)	0円	60,406円	0円
c.信託約款に規定する収益調整金	351,221円	701,071円	701,681円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	1,027,036円	993,876円	1,034,867円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	1,519,974円	1,967,155円	1,960,610円
f.分配金	168,624円	221,388円	220,185円
g.分配金(1万口当たり)	80円	85円	85円

◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	第3期	第4期	第5期
	80円	85円	85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。

<補足情報>

◆組入資産の明細

(2025年1月15日現在)

下記は、パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド全体(3,730,941千口)の内容です。

【国内(邦貨建)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		
					5年以上	2年以上	2年未満
特殊債券(除く金融債)	千円	千円	%	%	%	%	%
	4,171,051 (4,171,051)	3,929,330 (3,929,330)	98.0 (98.0)	－ (－)	98.0 (98.0)	－ (－)	－ (－)
合 計	4,171,051 (4,171,051)	3,929,330 (3,929,330)	98.0 (98.0)	－ (－)	98.0 (98.0)	－ (－)	－ (－)

(注1) ()内は非上場債で内書きです。

(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) 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。

【国内(邦貨建)公社債(銘柄別)】

銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
(特殊債券(除く金融債))	%	千円	千円	
第85回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.02	132,152	130,009	2049/06/10
第86回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.00	140,180	137,412	2049/07/10
第89回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.95	106,026	103,607	2049/10/10
第90回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.87	110,058	107,094	2049/11/10
第91回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.84	226,056	219,041	2049/12/10
第92回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	155,876	149,999	2050/01/10
第93回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.60	83,954	79,822	2050/02/10
第95回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.81	49,488	47,598	2050/04/10
第96回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	94,162	90,096	2050/05/10
第97回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.83	185,736	178,655	2050/06/10
第98回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.90	145,938	140,649	2050/07/10

銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
第102回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	100,094	95,982	2050/11/10
第103回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	103,932	99,499	2050/12/10
第104回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.85	51,675	49,407	2051/01/10
第105回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.79	107,936	102,630	2051/02/10
第108回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.34	57,850	53,271	2051/05/10
第109回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.36	59,521	55,006	2051/06/10
第114回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.34	62,381	57,328	2051/11/10
第115回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.41	63,045	58,108	2051/12/10
第116回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.48	63,424	58,696	2052/01/10
第118回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.47	63,349	58,544	2052/03/10
第121回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.43	64,561	59,279	2052/06/10
第122回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.44	197,535	181,388	2052/07/10
第125回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	195,600	179,063	2052/10/10
第128回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	132,228	120,913	2053/01/10
第129回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	272,588	249,442	2053/02/10
第136回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.44	69,759	63,506	2053/09/10
第139回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	139,252	126,862	2053/12/10
第140回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.38	138,854	125,660	2054/01/10
第146回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.21	147,658	131,220	2054/07/10
第152回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.33	154,828	138,583	2055/01/10
第209回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.16	495,355	480,945	2059/10/10
合 計		4,171,051	3,929,330	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

＜参考情報＞

◆パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンドの運用状況

（計算期間：2023年1月1日～2023年12月31日）

直近入手可能な2023年12月31日現在の概要を、以下のとおりご報告いたします。

種類・項目		パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド (PineBridge USD Investment Grade Credit Fund)
		アイルランド・ダブリン籍／契約型外国投資信託
運用の基本方針		
	基本方針	主として米国の発行体が発行した米ドル建て債券に投資し、安定的な収益の確保を図りつつ中長期的に信託財産の成長を目指します。
ファンドにかかる費用		
	信託報酬	日々の純資産総額に対して、年率0.3%（国内における消費税はかかりません。）
	申込手数料	ファンドで買い付ける場合は不要です。
	信託財産留保額	ありません。
	その他の費用	◇信託事務の処理および信託財産の財務諸表の監査に要する費用は信託財産中から支払います。 ◇組入有価証券等の売買時の売買委託手数料、税金、先物・オプション取引に要する費用等、信託財産中から支払います。
その他		
	投資顧問会社	パインブリッジ・インベストメンツ・エルエルシー 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
	管理会社	パインブリッジ・インベストメンツ・アイルランド・リミテッド
	管理事務代行会社	ステート・ストリート・ファンドサービス（アイルランド）リミテッド

◆ 損益計算書

パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド

(2023年1月1日～2023年12月31日)

		(米ドル)
収益	受取利息	12,459,751
	その他の収益	1,655
収益合計		12,461,406
費用	投資顧問報酬	(863,195)
	事務・コストディ報酬	(226,095)
	監査報酬	(9,171)
	その他の費用	(120,063)
費用合計		(1,218,524)
その他の損益	投資にかかる実現損益	5,374,489
	外国為替取引にかかる実現損益	1
	その他金融費用	0
投資純利益 (純損失)		16,617,372
源泉徴収税		(13,645)
運用による純資産の増加額 (減少額)		16,603,727

◆組入資産の明細 パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド (2023年12月31日現在)

直近の組入資産(現地日付12月31日)の内容は以下のとおりです。

額面		評価額 (米国ドル)
	TRANSFERABLE SECURITIES	
	FIXED INCOME SECURITIES	
	GOVERNMENT BONDS	
	UNITED STATES DOLLAR	
898,000	1.750% Development Bank of Japan, Inc. 18/02/2025	865,932
1,175,000	1.040% Industrial Bank of Korea 22/06/2025	1,109,192
1,099,000	4.280% Mexico Government International Bonds 14/08/2041	907,117
200,000	6.338% Mexico Government International Bonds 04/05/2053	203,604
847,000	4.200% Province of British Columbia 06/07/2033	839,682
	3.875% Republic of Italy Government International Bonds	
425,000	06/05/2051	304,992
1,418,000	1.750% U.S. Treasury Bonds 15/08/2041	990,218
540,000	2.375% U.S. Treasury Bonds 15/02/2042	415,969
165,000	3.375% U.S. Treasury Bonds 15/08/2042	147,681
297,000	3.625% U.S. Treasury Bonds 15/02/2053	275,584
609,000	4.000% U.S. Treasury Bonds 15/11/2052	603,695
725,000	4.125% U.S. Treasury Bonds 15/08/2053	736,328
115,000	3.125% U.S. Treasury Notes 31/08/2029	110,584
81,000	3.250% U.S. Treasury Notes 30/06/2029	78,488
139,000	3.625% U.S. Treasury Notes 31/05/2028	137,648
310,000	3.625% U.S. Treasury Notes 31/03/2030	305,604
650,000	3.750% U.S. Treasury Notes 31/12/2028	647,664
1,503,000	3.750% U.S. Treasury Notes 31/05/2030	1,491,728
299,000	3.875% U.S. Treasury Notes 31/12/2029	298,860
116,000	4.000% U.S. Treasury Notes 30/06/2028	116,653
200,000	4.375% U.S. Treasury Notes 30/11/2028	204,859
268,000	4.375% U.S. Treasury Notes 30/11/2030	275,998
349,000	4.625% U.S. Treasury Notes 30/09/2030	364,323
904,000	4.875% U.S. Treasury Notes 31/10/2028	944,539
	UNITED STATES DOLLAR - TOTAL	12,376,942
	CORPORATE BONDS	
	UNITED STATES DOLLAR	
835,000	4.050% AbbVie, Inc. 21/11/2039	756,786
725,000	4.250% AbbVie, Inc. 21/11/2049	648,268
676,000	2.450% AES Corp. 15/01/2031	568,709
330,000	5.450% AES Corp. 01/06/2028	335,741
808,000	2.300% Agilent Technologies, Inc. 12/03/2031	701,463
219,000	5.950% Alliant Energy Finance LLC 30/03/2029	227,945
461,000	3.300% Amazon.com, Inc. 13/04/2027	448,021
161,000	3.600% Amazon.com, Inc. 13/04/2032	153,624
738,000	4.100% Amazon.com, Inc. 13/04/2062	655,157
319,000	4.650% Amazon.com, Inc. 01/12/2029	327,937
269,000	2.690% Amcor Flexibles North America, Inc. 25/05/2031	232,018
204,000	5.700% Ameren Corp. 01/12/2026	208,851
298,000	5.625% American Electric Power Co., Inc. 01/03/2033	311,095

額面		評価額 (米国ドル)
472,000	2.300% American Tower Corp. 15/09/2031	390,747
326,000	3.450% Americo Life, Inc. 15/04/2031	255,645
648,000	2.800% Amgen, Inc. 15/08/2041	472,625
292,000	3.150% Amgen, Inc. 21/02/2040	227,836
137,000	4.400% Amgen, Inc. 01/05/2045	121,987
175,000	5.250% Amgen, Inc. 02/03/2033	179,671
266,000	5.650% Amgen, Inc. 02/03/2053	281,108
288,000	5.750% Amgen, Inc. 02/03/2063	303,609
	4.900% Anheuser-Busch Cos. LLC/Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 01/02/2046	968,040
987,000	5.350% Apache Corp. 01/07/2049	996,523
1,198,000	6.000% Apache Corp. 15/01/2037	225,418
230,000	1.400% Apple, Inc. 05/08/2028	784,873
885,000	2.650% Apple, Inc. 11/05/2050	277,132
401,000	2.700% Apple, Inc. 05/08/2051	165,876
240,000	3.950% Apple, Inc. 08/08/2052	289,809
330,000	5.750% Arthur J Gallagher & Co. 02/03/2053	245,695
241,000	6.750% Arthur J Gallagher & Co. 15/02/2054	203,328
174,000	4.875% Astrazeneca Finance LLC 03/03/2028	522,455
512,000	4.900% Astrazeneca Finance LLC 03/03/2030	568,097
551,000	3.850% AT&T, Inc. 01/06/2060	169,287
226,000	4.500% AT&T, Inc. 15/05/2035	1,069,726
1,127,000	4.750% AT&T, Inc. 15/05/2046	545,104
601,000	4.900% AT&T, Inc. 15/08/2037	1,040,055
1,074,000	5.400% AT&T, Inc. 15/02/2034	336,887
326,000	1.730% Athene Global Funding 02/10/2026	760,884
842,000	3.450% Athene Holding Ltd. 15/05/2052	142,070
211,000	5.750% Atmos Energy Corp. 15/10/2052	491,879
446,000	6.250% AutoZone, Inc. 01/11/2028	147,809
139,000	3.200% Avangrid, Inc. 15/04/2025	1,065,642
1,097,000	5.588% Banco Santander SA 08/08/2028	612,330
600,000	6.921% Banco Santander SA 08/08/2033	427,351
400,000	6.938% Banco Santander SA 07/11/2033	666,927
600,000	4.183% Bank of America Corp. 25/11/2027	647,786
666,000	6.110% Bank of America Corp. 29/01/2037	740,172
693,000	5.650% Bank of Nova Scotia 01/02/2034	828,963
798,000	4.875% BankUnited, Inc. 17/11/2025	691,547
709,000	5.125% BankUnited, Inc. 11/06/2030	1,214,869
1,330,000	6.125% Bayer U.S. Finance LLC 21/11/2026	351,971
346,000	4.298% Becton Dickinson & Co. 22/08/2032	203,924
211,000	4.693% Becton Dickinson & Co. 13/02/2028	503,572
501,000	3.375% Boeing Co. 15/06/2046	203,039
275,000	5.150% Boeing Co. 01/05/2030	351,671
345,000	5.930% Boeing Co. 01/05/2060	571,960
550,000	5.950% Booz Allen Hamilton, Inc. 04/08/2033	113,034
107,000	3.000% BP Capital Markets America, Inc. 24/02/2050	455,753
641,000		

額面		評価額 (米国ドル)
861,000	3.543% BP Capital Markets America, Inc. 06/04/2027	837,655
325,000	4.893% BP Capital Markets America, Inc. 11/09/2033	331,226
335,000	2.950% Bristol-Myers Squibb Co. 15/03/2032	298,172
565,000	5.750% Bristol-Myers Squibb Co. 01/02/2031	606,296
323,000	6.400% Bristol-Myers Squibb Co. 15/11/2063	375,829
330,174	2.900% British Airways Pass-Through Trust 15/09/2036	282,532
767,000	2.450% Broadcom, Inc. 15/02/2031	656,462
719,000	3.187% Broadcom, Inc. 15/11/2036	583,462
427,000	4.150% Burlington Northern Santa Fe LLC 15/12/2048	377,355
401,000	4.450% Burlington Northern Santa Fe LLC 15/03/2043	373,586
303,000	4.700% Canadian Pacific Railway Co. 01/05/2048	276,310
296,000	4.500% Cardinal Health, Inc. 15/11/2044	258,935
689,000	4.600% Cardinal Health, Inc. 15/03/2043	616,438
568,000	3.377% Carrier Global Corp. 05/04/2040	457,233
126,000	5.900% Carrier Global Corp. 15/03/2034	136,604
342,000	1.700% Caterpillar Financial Services Corp. 08/01/2027	316,216
179,000	3.600% Caterpillar Financial Services Corp. 12/08/2027	174,919
125,000	4.350% Caterpillar Financial Services Corp. 15/05/2026	124,775
436,000	4.800% Caterpillar Financial Services Corp. 06/01/2026	438,617
510,000	5.400% Caterpillar Financial Services Corp. 10/03/2025	513,684
178,000	3.450% Cencora, Inc. 15/12/2027	171,384
88,000	4.250% Cencora, Inc. 01/03/2045	77,313
290,000	4.300% Cencora, Inc. 15/12/2047	260,645
566,000	5.375% CF Industries, Inc. 15/03/2044	541,663
484,000	3.500% Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital 01/06/2041	343,112
667,000	3.850% Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital 01/04/2061	417,875
487,000	4.800% Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital 01/03/2050	377,452
685,000	2.236% Chevron Corp. 11/05/2030	607,837
254,000	4.200% Chevron USA, Inc. 15/10/2049	224,217
266,000	2.400% Cigna Group 15/03/2030	233,249
812,000	3.400% Cigna Group 15/03/2050	603,729
200,000	3.875% Cigna Group 15/10/2047	163,424
967,000	4.450% Citigroup, Inc. 29/09/2027	944,465
394,000	5.875% Citigroup, Inc. 22/02/2033	411,622
1,239,000	6.000% Citigroup, Inc. 31/10/2033	1,309,707
1,228,000	2.638% Citizens Financial Group, Inc. 30/09/2032	949,847
431,000	5.500% CNH Industrial Capital LLC 12/01/2029	444,690
231,000	3.400% Comcast Corp. 01/04/2030	216,519
454,000	4.150% Comcast Corp. 15/10/2028	448,063
400,000	4.600% Comcast Corp. 15/10/2038	387,825
1,128,000	5.500% Comcast Corp. 15/05/2064	1,192,281

額面		評価額 (米国ドル)
474,000	7.000% Conagra Brands, Inc. 01/10/2028.....	511,193
393,000	3.950% Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 01/04/2050.....	329,327
205,000	4.450% Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 15/03/2044.....	184,165
281,000	4.350% Constellation Brands, Inc. 09/05/2027.....	278,785
204,000	6.500% Constellation Energy Generation LLC 01/10/2053.....	230,943
598,000	6.800% Constellation Insurance, Inc. 24/01/2030.....	567,086
632,000	5.450% Corning, Inc. 15/11/2079.....	612,868
324,000	5.450% Cox Communications, Inc. 15/09/2028.....	330,998
969,000	5.589% Credit Agricole SA 05/07/2026.....	985,832
250,000	7.500% Credit Suisse AG 15/02/2028.....	274,046
292,000	5.000% Crown Castle, Inc. 11/01/2028.....	291,155
141,000	5.200% Crown Castle, Inc. 15/02/2049.....	133,383
291,000	5.600% Crown Castle, Inc. 01/06/2029.....	297,858
236,000	4.750% CSL Finance PLC 27/04/2052.....	225,573
382,000	4.500% CSX Corp. 15/11/2052.....	356,054
1,155,000	4.780% CVS Health Corp. 25/03/2038.....	1,097,099
422,000	5.125% CVS Health Corp. 20/07/2045.....	400,519
221,000	6.000% CVS Health Corp. 01/06/2063.....	235,312
257,000	5.125% Daimler Truck Finance North America LLC 19/01/2028.....	258,667
279,000	5.200% Daimler Truck Finance North America LLC 17/01/2025.....	278,845
634,000	3.375% Dell International LLC/EMC Corp. 15/12/2041.....	479,652
430,000	8.100% Dell International LLC/EMC Corp. 15/07/2036.....	530,070
512,000	4.400% Diamondback Energy, Inc. 24/03/2051.....	425,296
679,000	6.250% Diamondback Energy, Inc. 15/03/2053.....	726,558
523,000	5.300% Discovery Communications LLC 15/05/2049.....	450,465
491,000	3.950% DTE Electric Co. 01/03/2049.....	413,100
500,000	4.875% DTE Energy Co. 01/06/2028.....	504,145
228,000	3.550% Duke Energy Carolinas LLC 15/03/2052.....	175,347
136,000	5.400% Duke Energy Carolinas LLC 15/01/2054.....	140,562
225,000	5.950% Duke Energy Florida LLC 15/11/2052.....	247,145
140,000	5.650% Duke Energy Ohio, Inc. 01/04/2053.....	147,222
286,000	4.000% Duke Energy Progress LLC 01/04/2052.....	236,037
376,000	5.750% Eastman Chemical Co. 08/03/2033.....	388,961
585,000	2.700% Ecolab, Inc. 15/12/2051.....	397,709
381,000	5.250% Ecolab, Inc. 15/01/2028.....	393,508
429,000	5.700% Electricite de France SA 23/05/2028.....	444,292
414,000	2.875% Elevance Health, Inc. 15/09/2029.....	380,014
212,000	6.100% Elevance Health, Inc. 15/10/2052.....	240,432
322,000	4.700% Eli Lilly & Co. 27/02/2033.....	330,988
520,000	4.750% Emera U.S. Finance LP 15/06/2046.....	429,267
300,000	3.500% Enel Finance International NV 06/04/2028.....	281,332
222,000	4.750% Enel Finance International NV 25/05/2047.....	193,670
301,000	7.750% Enel Finance International NV 14/10/2052.....	372,175
133,000	4.900% Energy Transfer LP 15/03/2035.....	126,877

額面		評価額 (米国ドル)
425,000	4.950% Energy Transfer LP 15/05/2028	423,286
454,000	5.350% Energy Transfer LP 15/05/2045	422,966
221,000	6.125% Energy Transfer LP 15/12/2045	223,198
270,000	6.400% Energy Transfer LP 01/12/2030	288,678
428,000	3.100% Enstar Group Ltd. 01/09/2031	349,670
587,000	4.950% Enstar Group Ltd. 01/06/2029	572,706
165,000	3.500% Entergy Mississippi LLC 01/06/2051	122,582
861,000	4.500% Entergy Texas, Inc. 30/03/2039	788,031
111,000	5.000% Entergy Texas, Inc. 15/09/2052	105,839
140,000	3.700% Enterprise Products Operating LLC 31/01/2051	111,838
809,000	3.625% EQT Corp. 15/05/2031	722,494
554,000	1.300% Equitable Financial Life Global Funding 12/07/2026	499,375
328,000	4.375% Estee Lauder Cos., Inc. 15/05/2028	327,233
	1.500% European Bank for Reconstruction & Development	
961,000	13/02/2025	927,032
198,000	5.600% Exelon Corp. 15/03/2053	200,812
211,000	2.950% Expedia Group, Inc. 15/03/2031	186,019
496,000	2.300% F&G Global Funding 11/04/2027	446,154
1,104,051	1.875% FedEx Corp. Pass-Through Trust 20/08/2035	918,662
320,000	5.625% Fidelity National Information Services, Inc. 15/07/2052	326,876
1,676,000	5.750% First Horizon Bank 01/05/2030	1,581,031
608,000	4.550% FirstEnergy Transmission LLC 01/04/2049	527,501
583,000	4.400% Fiserv, Inc. 01/07/2049	515,539
409,000	5.625% Fiserv, Inc. 21/08/2033	429,258
375,000	2.815% Ford Foundation 01/06/2070	239,401
744,000	4.000% Ford Motor Credit Co. LLC 13/11/2030	668,840
453,000	5.875% Foundry JV Holdco LLC 25/01/2034	466,194
286,000	3.250% GATX Corp. 15/09/2026	272,892
289,000	4.000% GATX Corp. 30/06/2030	269,752
329,000	6.050% GATX Corp. 15/03/2034	341,994
496,000	5.650% GE HealthCare Technologies, Inc. 15/11/2027	513,782
241,000	4.950% General Mills, Inc. 29/03/2033	244,415
150,000	5.500% General Mills, Inc. 17/10/2028	155,286
376,000	2.700% General Motors Financial Co., Inc. 10/06/2031	315,826
286,000	2.750% General Motors Financial Co., Inc. 20/06/2025	275,031
945,000	5.800% General Motors Financial Co., Inc. 07/01/2029	967,493
468,000	5.850% General Motors Financial Co., Inc. 06/04/2030	483,345
423,000	6.500% Genuine Parts Co. 01/11/2028	449,591
664,000	3.250% Georgia Power Co. 15/03/2051	482,669
1,511,000	0.950% Georgia-Pacific LLC 15/05/2026	1,381,027
247,000	5.550% Gilead Sciences, Inc. 15/10/2053	268,460
1,147,000	6.750% Goldman Sachs Group, Inc. 01/10/2037	1,265,636
625,000	3.450% Gray Oak Pipeline LLC 15/10/2027	581,597
380,000	3.125% Haleon U.K. Capital PLC 24/03/2025	371,140

額面		評価額 (米国ドル)
1,200,000	3.625% HALEON U.S. Capital LLC 24/03/2032	1,108,667
322,000	4.750% Halliburton Co. 01/08/2043	302,946
216,000	3.375% HCA, Inc. 15/03/2029	199,483
464,000	3.500% HCA, Inc. 01/09/2030	421,006
530,000	3.500% HCA, Inc. 15/07/2051	374,579
610,000	4.625% HCA, Inc. 15/03/2052	520,763
300,000	6.000% Hess Corp. 15/01/2040	327,148
739,000	1.750% Hewlett Packard Enterprise Co. 01/04/2026	687,966
496,000	5.250% Hewlett Packard Enterprise Co. 01/07/2028	507,544
313,000	4.900% Home Depot, Inc. 15/04/2029	321,874
465,000	1.750% Honeywell International, Inc. 01/09/2031	388,721
359,000	4.250% Honeywell International, Inc. 15/01/2029	359,957
892,000	3.500% Host Hotels & Resorts LP 15/09/2030	796,573
512,000	1.350% Humana, Inc. 03/02/2027	462,095
139,000	5.500% Humana, Inc. 15/03/2053	144,437
181,000	5.875% Humana, Inc. 01/03/2033	193,275
156,000	2.550% Huntington Bancshares, Inc. 04/02/2030	133,662
220,000	5.750% Hyatt Hotels Corp. 30/01/2027	224,808
239,000	5.800% Hyundai Capital America 26/06/2025	240,309
244,000	6.500% Hyundai Capital America 16/01/2029	257,835
73,000	5.400% Ingersoll Rand, Inc. 14/08/2028	75,288
298,000	5.700% Ingersoll Rand, Inc. 14/08/2033	315,477
1,147,000	1.125% Inter-American Development Bank 20/07/2028	1,010,485
489,000	4.950% Intercontinental Exchange, Inc. 15/06/2052	487,187
340,000	5.200% Intercontinental Exchange, Inc. 15/06/2062	347,538
1,117,000	0.750% International Bank for Reconstruction & Development 24/11/2027	985,571
448,000	3.125% International Bank for Reconstruction & Development 20/11/2025	437,646
435,000	3.500% Interstate Power & Light Co. 30/09/2049	323,140
253,000	5.200% Intuit, Inc. 15/09/2033	265,533
278,000	5.900% J M Smucker Co. 15/11/2028	292,608
169,000	6.500% J M Smucker Co. 15/11/2043	188,669
169,000	6.500% J M Smucker Co. 15/11/2053	195,813
162,000	5.450% Jabil, Inc. 01/02/2029	165,515
183,000	5.900% Jacobs Engineering Group, Inc. 01/03/2033	187,188
232,000	6.350% Jacobs Engineering Group, Inc. 18/08/2028	242,293
297,000	1.300% John Deere Capital Corp. 13/10/2026	273,279
618,000	3.400% John Deere Capital Corp. 06/06/2025	607,656
363,000	4.750% John Deere Capital Corp. 20/01/2028	369,223
226,000	4.950% John Deere Capital Corp. 14/07/2028	231,909
671,000	7.000% Kentucky Power Co. 15/11/2033	722,481
413,000	4.900% Kenvue, Inc. 22/03/2033	426,452
472,000	3.400% KeyBank NA 20/05/2026	442,771

額面		評価額 (米国ドル)
250,000	4.900% KeyBank NA 08/08/2032	220,339
432,000	5.994% KeySpan Gas East Corp. 06/03/2033	439,944
654,000	5.550% Kohl's Corp. 17/07/2045	437,353
1,063,000	4.375% Kraft Heinz Foods Co. 01/06/2046	931,183
263,000	4.875% Kraft Heinz Foods Co. 01/10/2049	249,777
138,000	3.875% Kroger Co. 15/10/2046	108,748
525,000	5.400% L3Harris Technologies, Inc. 31/07/2033	546,936
468,000	4.375% Leidos, Inc. 15/05/2030	448,732
254,000	5.750% Leidos, Inc. 15/03/2033	265,431
340,000	5.500% Lennox International, Inc. 15/09/2028	349,419
1,134,000	4.300% Liberty Mutual Group, Inc. 01/02/2061	743,761
274,000	2.050% Liberty Utilities Finance GP 1 15/09/2030	222,604
377,000	4.450% Lockheed Martin Corp. 15/05/2028	379,261
241,000	4.450% Lowe's Cos., Inc. 01/04/2062	202,984
229,000	2.375% LXP Industrial Trust 01/10/2031	184,239
440,000	6.600% Marathon Oil Corp. 01/10/2037	466,276
978,000	2.850% Marriott International, Inc. 15/04/2031	847,694
794,000	3.500% Marriott International, Inc. 15/10/2032	709,171
172,000	4.900% Marriott International, Inc. 15/04/2029	173,282
343,000	4.650% Mars, Inc. 20/04/2031	344,444
297,000	2.400% Martin Marietta Materials, Inc. 15/07/2031	253,007
189,000	4.950% McCormick & Co., Inc. 15/04/2033	190,081
614,000	3.625% McDonald's Corp. 01/09/2049	494,193
851,000	4.800% McDonald's Corp. 14/08/2028	866,479
474,000	5.450% McDonald's Corp. 14/08/2053	506,631
655,000	5.100% Mercedes-Benz Finance North America LLC 03/08/2028	668,269
537,000	5.375% Mercedes-Benz Finance North America LLC 26/11/2025	542,422
431,000	5.150% Merck & Co., Inc. 17/05/2063	451,455
637,000	5.200% Metropolitan Edison Co. 01/04/2028	642,158
824,000	2.564% Mizuho Financial Group, Inc. 13/09/2031	671,374
145,000	5.375% Mosaic Co. 15/11/2028	148,126
131,000	5.950% Nasdaq, Inc. 15/08/2053	141,277
157,000	6.100% Nasdaq, Inc. 28/06/2063	170,265
434,000	3.000% National Health Investors, Inc. 01/02/2031	347,487
	2.850% National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	
761,000	27/01/2025	741,391
	4.800% National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	
279,000	15/03/2028	282,410
	8.562% National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	
343,000	30/04/2043	339,414
340,000	3.500% Nestle Holdings, Inc. 24/09/2025	333,561
281,000	5.250% Nestle Holdings, Inc. 13/03/2026	285,681
242,000	4.850% New York Life Global Funding 09/01/2028	243,623
448,000	5.850% New York State Electric & Gas Corp. 15/08/2033	470,042

額面		評価額 (米国ドル)
223,000	5.749% NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 01/09/2025.....	225,191
227,000	6.051% NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 01/03/2025.....	229,050
320,000	5.375% Nordea Bank Abp 22/09/2027	325,461
219,000	4.950% Northrop Grumman Corp. 15/03/2053	217,859
354,000	4.350% Northwestern Mutual Global Funding 15/09/2027	349,246
416,000	4.300% Nucor Corp. 23/05/2027	412,167
285,000	5.800% Nutrien Ltd. 27/03/2053	305,886
445,000	2.750% nVent Finance Sarl 15/11/2031.....	365,217
828,000	4.400% Occidental Petroleum Corp. 15/04/2046	674,075
467,000	6.125% Occidental Petroleum Corp. 01/01/2031	484,833
135,000	5.600% Oklahoma Gas & Electric Co. 01/04/2053	142,319
891,000	3.250% Omega Healthcare Investors, Inc. 15/04/2033	720,304
398,000	3.375% Omega Healthcare Investors, Inc. 01/02/2031	338,572
182,000	4.150% Oncor Electric Delivery Co. LLC 01/06/2032	175,001
146,000	5.100% ONE Gas, Inc. 01/04/2029	149,036
1,122,000	6.650% ONEOK Partners LP 01/10/2036.....	1,223,689
	2.500% Ontario Teachers' Cadillac Fairview Properties Trust 15/10/2031	197,091
243,000	2.300% Oracle Corp. 25/03/2028	718,397
788,000	3.800% Oracle Corp. 15/11/2037	938,038
1,101,000	4.000% Oracle Corp. 15/11/2047	320,862
405,000	4.900% Oracle Corp. 06/02/2033	267,218
268,000	5.550% Oracle Corp. 06/02/2053	144,624
144,000	3.600% O'Reilly Automotive, Inc. 01/09/2027	357,839
371,000	5.750% O'Reilly Automotive, Inc. 20/11/2026.....	284,784
278,000	3.950% Pacific Gas & Electric Co. 01/12/2047	133,438
181,000	4.300% Pacific Gas & Electric Co. 15/03/2045	749,831
955,000	4.950% Pacific Gas & Electric Co. 08/06/2025	354,692
357,000	5.700% Packaging Corp. of America 01/12/2033.....	496,792
472,000	4.375% Paramount Global 15/03/2043	734,529
991,000	4.600% Paramount Global 15/01/2045	122,052
160,000	5.850% Paramount Global 01/09/2043	140,145
155,000	4.250% Parker-Hannifin Corp. 15/09/2027	436,473
440,000	5.700% Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 01/02/2028	168,695
165,000	6.050% Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 01/08/2028	328,006
316,000	6.200% Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 15/06/2030	224,058
213,000	2.250% PepsiCo, Inc. 19/03/2025	461,445
475,000	3.600% PepsiCo, Inc. 18/02/2028	288,945
295,000	3.900% PepsiCo, Inc. 18/07/2032	325,078
333,000	4.000% PepsiCo, Inc. 05/03/2042	114,407
126,000	4.750% Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 19/05/2033.....	385,942
385,000		

額面		評価額 (米ドル)
263,000	5.110% Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 19/05/2043.....	262,882
396,000	5.300% Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 19/05/2053.....	405,869
723,000	5.340% Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 19/05/2063.....	733,335
261,000	5.100% Pioneer Natural Resources Co. 29/03/2026.....	262,990
	4.300% Plains All American Pipeline LP/PAA Finance Corp.	
257,000	31/01/2043.....	204,957
	6.650% Plains All American Pipeline LP/PAA Finance Corp.	
443,000	15/01/2037.....	475,427
507,000	3.950% Procter & Gamble Co. 26/01/2028.....	506,614
178,000	3.125% Prudential Funding Asia PLC 14/04/2030.....	161,808
1,045,000	2.700% Public Service Co. of Colorado 15/01/2051.....	656,977
569,000	3.700% Public Service Co. of Colorado 15/06/2028.....	547,165
496,000	4.100% Public Service Co. of Colorado 15/06/2048.....	404,093
440,000	2.200% Public Service Co. of Oklahoma 15/08/2031.....	365,361
131,000	5.350% Public Storage Operating Co. 01/08/2053.....	137,466
212,000	6.000% QUALCOMM, Inc. 20/05/2053.....	245,099
354,000	2.900% Quanta Services, Inc. 01/10/2030.....	311,487
299,000	3.050% Quanta Services, Inc. 01/10/2041.....	219,521
302,000	2.800% Regeneron Pharmaceuticals, Inc. 15/09/2050.....	199,934
558,000	7.375% Regions Financial Corp. 10/12/2037.....	628,016
410,000	5.000% Republic Services, Inc. 01/04/2034.....	420,567
628,000	2.132% Roche Holdings, Inc. 10/03/2025.....	608,925
847,000	5.489% Roche Holdings, Inc. 13/11/2030.....	895,614
581,000	2.150% Royalty Pharma PLC 02/09/2031.....	474,903
206,000	2.950% RPM International, Inc. 15/01/2032.....	173,833
467,000	4.550% RPM International, Inc. 01/03/2029.....	460,415
439,000	5.375% RTX Corp. 27/02/2053.....	447,685
260,000	6.400% RTX Corp. 15/03/2054.....	302,151
331,000	5.250% Ryder System, Inc. 01/06/2028.....	335,543
361,000	6.600% Ryder System, Inc. 01/12/2033.....	400,920
543,000	2.700% S&P Global, Inc. 01/03/2029.....	502,534
253,000	5.900% Sabine Pass Liquefaction LLC 15/09/2037.....	267,039
295,000	5.000% SBL Holdings, Inc. 18/02/2031.....	242,361
393,000	1.250% Security Benefit Global Funding 17/05/2024.....	385,439
608,000	3.200% Shire Acquisitions Investments Ireland DAC 23/09/2026.....	585,011
825,000	3.250% Siemens Financieringsmaatschappij NV 27/05/2025.....	807,630
627,000	4.000% Signature Bank 15/10/2030.....	247,665
286,000	3.625% Societe Generale SA 01/03/2041.....	195,737
1,581,000	1.800% Sonoco Products Co. 01/02/2025.....	1,520,854
716,000	4.350% South32 Treasury Ltd. 14/04/2032.....	645,484
370,000	5.850% Southern California Edison Co. 01/11/2027.....	386,435
551,000	4.475% Southern Co. 01/08/2024.....	546,405
223,000	5.300% Southwestern Electric Power Co. 01/04/2033.....	223,440
6,000	3.300% Spire Missouri, Inc. 01/06/2051.....	4,255

額面		評価額 (米国ドル)
449,000	3.750% STERIS Irish FinCo UnLtd Co. 15/03/2051	349,307
348,000	4.850% Stryker Corp. 08/12/2028.....	352,362
829,000	1.538% Swedbank AB 16/11/2026	755,781
2,306,000	4.500% Synchrony Financial 23/07/2025	2,252,759
264,000	5.625% Synovus Bank 15/02/2028	253,898
1,060,000	4.450% Sysco Corp. 15/03/2048	933,100
586,000	4.500% Sysco Corp. 01/04/2046	521,813
268,000	6.600% Sysco Corp. 01/04/2050	315,738
277,000	6.150% Targa Resources Corp. 01/03/2029	290,014
	6.500% Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. 15/07/2027	573,471
566,000		
789,000	4.895% Telefonica Emisiones SA 06/03/2048	699,992
361,000	4.600% Texas Instruments, Inc. 15/02/2028.....	367,053
285,000	5.000% Texas Instruments, Inc. 14/03/2053.....	293,027
313,000	5.000% Thermo Fisher Scientific, Inc. 31/01/2029.....	321,433
580,000	6.550% Time Warner Cable LLC 01/05/2037	572,657
1,583,000	3.000% T-Mobile USA, Inc. 15/02/2041	1,188,924
294,000	3.600% T-Mobile USA, Inc. 15/11/2060	213,961
147,000	5.650% T-Mobile USA, Inc. 15/01/2053	153,624
496,000	5.264% Toronto-Dominion Bank 11/12/2026	505,973
242,000	4.900% Trimble, Inc. 15/06/2028	243,387
241,000	6.100% Trimble, Inc. 15/03/2033	257,765
995,000	2.050% Triton Container International Ltd. 15/04/2026	910,296
918,000	3.150% Triton Container International Ltd. 15/06/2031	731,505
808,000	5.500% TTX Co. 25/09/2026	821,717
125,000	2.950% Union Electric Co. 15/06/2027.....	119,241
276,000	3.900% Union Electric Co. 01/04/2052.....	228,359
740,000	1.250% UnitedHealth Group, Inc. 15/01/2026	693,147
384,000	4.750% UnitedHealth Group, Inc. 15/05/2052.....	370,709
187,000	4.950% UnitedHealth Group, Inc. 15/05/2062.....	185,194
498,000	5.150% UnitedHealth Group, Inc. 15/10/2025.....	503,532
395,000	5.250% UnitedHealth Group, Inc. 15/02/2028.....	408,785
417,000	3.375% USAA Capital Corp. 01/05/2025.....	408,312
754,000	2.850% Verizon Communications, Inc. 03/09/2041	559,247
558,000	3.000% Verizon Communications, Inc. 20/11/2060	365,836
368,000	3.400% Verizon Communications, Inc. 22/03/2041	294,003
376,000	3.875% Verizon Communications, Inc. 01/03/2052.....	305,912
414,000	5.050% Verizon Communications, Inc. 09/05/2033	423,171
426,000	3.850% Viatris, Inc. 22/06/2040.....	317,843
1,119,000	4.000% Viatris, Inc. 22/06/2050.....	790,191
171,000	4.250% Vodafone Group PLC 17/09/2050.....	142,402
305,000	4.375% Vodafone Group PLC 19/02/2043.....	266,804
272,000	5.750% Vodafone Group PLC 10/02/2063.....	277,138
580,000	6.450% Volkswagen Group of America Finance LLC 16/11/2030	618,360

額面		評価額 (米国ドル)
75,000	2.950% Vontier Corp. 01/04/2031	63,171
280,000	2.150% Vornado Realty LP 01/06/2026	252,459
330,000	3.638% Warnermedia Holdings, Inc. 15/03/2025	322,907
492,000	4.054% Warnermedia Holdings, Inc. 15/03/2029	467,005
183,000	5.050% Warnermedia Holdings, Inc. 15/03/2042	161,927
247,000	5.391% Warnermedia Holdings, Inc. 15/03/2062	212,791
721,000	2.200% Waste Connections, Inc. 15/01/2032	602,849
269,000	4.250% Waste Connections, Inc. 01/12/2028	267,305
160,000	4.625% Waste Management, Inc. 15/02/2030	162,017
842,000	4.875% Waste Management, Inc. 15/02/2034	860,420
1,713,000	4.300% Wells Fargo & Co. 22/07/2027	1,677,656
348,000	5.606% Wells Fargo & Co. 15/01/2044	347,718
538,000	3.375% Westlake Corp. 15/08/2061	347,741
273,000	4.000% Weyerhaeuser Co. 09/03/2052	224,540
482,000	4.750% Weyerhaeuser Co. 15/05/2026	479,863
719,000	5.750% Williams Cos., Inc. 24/06/2044	726,725
650,000	4.650% Willis North America, Inc. 15/06/2027	643,269
1,296,000	3.250% Zions Bancorp NA 29/10/2029	1,060,334
236,000	5.600% Zoetis, Inc. 16/11/2032	253,398
UNITED STATES DOLLAR - TOTAL		179,900,474
FIXED INCOME SECURITIES - TOTAL		192,277,416
VARIABLE RATE SECURITIES		
CORPORATE BONDS		
UNITED STATES DOLLAR		
789,000	0.981% Bank of America Corp. 25/09/2025	761,546
1,531,000	2.456% Bank of America Corp. 22/10/2025	1,490,976
373,000	3.311% Bank of America Corp. 22/04/2042	293,219
1,156,000	3.846% Bank of America Corp. 08/03/2037	1,016,746
672,000	3.974% Bank of America Corp. 07/02/2030	636,711
208,000	4.078% Bank of America Corp. 23/04/2040	182,161
428,000	4.571% Bank of America Corp. 27/04/2033	409,003
802,000	4.588% Bank of Nova Scotia 04/05/2037	719,157
736,000	3.564% Barclays PLC 23/09/2035	632,014
364,000	1.323% BNP Paribas SA 13/01/2027	335,767
516,000	1.675% BNP Paribas SA 30/06/2027	472,759
548,000	5.894% BNP Paribas SA 05/12/2034	573,552
190,000	4.875% BP Capital Markets PLC [perpetual]	180,595
458,000	3.582% BPCE SA 19/10/2042	323,577
193,000	2.572% Citigroup, Inc. 03/06/2031	165,099
180,000	2.904% Citigroup, Inc. 03/11/2042	129,953
98,000	3.668% Citigroup, Inc. 24/07/2028	93,464

額面		評価額 (米国ドル)
576,000	5.610% Citigroup, Inc. 29/09/2026	580,334
202,000	6.174% Citigroup, Inc. 25/05/2034	209,399
225,000	3.750% CMS Energy Corp. 01/12/2050	177,677
316,000	4.750% CMS Energy Corp. 01/06/2050	285,326
737,000	1.004% Cooperatieve Rabobank UA 24/09/2026	684,387
463,000	1.247% Credit Agricole SA 26/01/2027	426,454
300,000	0.976% Danske Bank AS 10/09/2025	290,147
323,000	3.244% Danske Bank AS 20/12/2025	314,685
428,000	2.552% Deutsche Bank AG 07/01/2028	393,171
743,000	3.742% Deutsche Bank AG 07/01/2033	610,537
200,000	7.079% Deutsche Bank AG 10/02/2034	205,975
164,000	5.750% Dominion Energy, Inc. 01/10/2054	161,075
166,000	9.756% EnLink Midstream Partners LP (perpetual)	151,341
193,000	5.250% Enterprise Products Operating LLC 16/08/2077	184,502
97,000	6.339% Fifth Third Bancorp 27/07/2029	101,082
264,000	5.852% Fifth Third Bank NA 27/10/2025	263,305
714,000	1.542% Goldman Sachs Group, Inc. 10/09/2027	647,575
521,000	2.383% Goldman Sachs Group, Inc. 21/07/2032	428,316
448,000	3.210% Goldman Sachs Group, Inc. 22/04/2042	344,208
516,000	4.223% Goldman Sachs Group, Inc. 01/05/2029	499,669
1,678,000	2.251% HSBC Holdings PLC 22/11/2027	1,540,885
613,000	4.180% HSBC Holdings PLC 09/12/2025	604,750
277,000	6.332% HSBC Holdings PLC 09/03/2044	299,383
504,000	4.552% Huntington National Bank 17/05/2028	487,152
1,029,000	1.400% ING Groep NV 01/07/2026	968,156
205,000	6.114% ING Groep NV 11/09/2034	215,303
637,000	7.778% Intesa Sanpaolo SpA 20/06/2054	662,065
1,169,000	2.005% JPMorgan Chase & Co. 13/03/2026	1,123,271
1,075,000	2.069% JPMorgan Chase & Co. 01/06/2029	954,052
1,882,000	2.525% JPMorgan Chase & Co. 19/11/2041	1,338,685
228,000	2.545% JPMorgan Chase & Co. 08/11/2032	190,683
892,000	3.540% JPMorgan Chase & Co. 01/05/2028	851,859
228,000	4.912% JPMorgan Chase & Co. 25/07/2033	225,793
397,000	5.717% JPMorgan Chase & Co. 14/09/2033	411,117
367,000	6.125% JPMorgan Chase & Co. (perpetual)	363,601
267,000	5.871% Lloyds Banking Group PLC 06/03/2029	273,722
177,000	7.413% M&T Bank Corp. 30/10/2029	190,575
446,000	4.788% Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. 18/07/2025	443,908
303,000	2.555% Mizuho Financial Group, Inc. 13/09/2025	296,917
1,172,000	5.778% Mizuho Financial Group, Inc. 06/07/2029	1,206,512
338,000	1.164% Morgan Stanley 21/10/2025	325,320
911,000	1.512% Morgan Stanley 20/07/2027	832,439
297,000	1.593% Morgan Stanley 04/05/2027	273,769
135,000	2.484% Morgan Stanley 16/09/2036	107,256

額面		評価額 (米国ドル)
532,000	3.217% Morgan Stanley 22/04/2042.....	410,099
1,382,000	3.591% Morgan Stanley 22/07/2028.....	1,320,561
182,000	3.622% Morgan Stanley 01/04/2031.....	167,783
212,000	4.679% Morgan Stanley 17/07/2026.....	210,005
614,000	5.297% Morgan Stanley 20/04/2037.....	598,601
571,000	1.642% NatWest Group PLC 14/06/2027.....	521,499
790,000	3.032% NatWest Group PLC 28/11/2035.....	655,857
492,000	8.434% New York Community Bancorp, Inc. 06/11/2028.....	485,255
168,000	5.700% Prudential Financial, Inc. 15/09/2048.....	161,347
949,000	4.000% Stanley Black & Decker, Inc. 15/03/2060.....	789,157
686,000	4.000% Texas Capital Bancshares, Inc. 06/05/2031.....	595,296
363,000	4.916% Truist Financial Corp. 28/07/2033.....	338,553
297,000	5.122% Truist Financial Corp. 26/01/2034.....	288,711
218,000	2.215% U.S. Bancorp 27/01/2028.....	200,473
1,675,000	2.491% U.S. Bancorp 03/11/2036.....	1,301,663
537,000	1.494% UBS Group AG 10/08/2027.....	485,414
662,000	4.751% UBS Group AG 12/05/2028.....	652,381
709,000	3.000% Valley National Bancorp 15/06/2031.....	603,051
209,000	2.393% Wells Fargo & Co. 02/06/2028.....	191,555
337,000	2.572% Wells Fargo & Co. 11/02/2031.....	291,641
744,000	3.068% Wells Fargo & Co. 30/04/2041.....	564,229
172,000	5.389% Wells Fargo & Co. 24/04/2034.....	173,051
UNITED STATES DOLLAR - TOTAL.....		40,568,819
VARIABLE RATE SECURITIES - TOTAL.....		40,568,819
TOTAL VALUE OF INVESTMENTS IN TRANSFERABLE SECURITIES (Cost: USD 240,179,512).....		232,846,235
TOTAL VALUE OF INVESTMENTS.....		232,846,235
CASH.....		2,303,461
OTHER NET ASSETS.....		2,334,150
TOTAL VALUE OF SUB-FUND.....		237,483,846

パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド 運用報告書《第25期》

決算日 2024年9月17日
(計算期間：2024年3月16日～2024年9月17日)

受益者のみなさまへ

「パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド」は、2024年9月17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	①主として独立行政法人住宅金融支援機構が発行している機構債（機構MBS）を中心に投資を行います。 ②原則として、日本国債と同等またはそれ以上の格付けを付与されている銘柄に投資を行い、信用リスクの低減を図ります。
主要運用対象	独立行政法人住宅金融支援機構が発行している機構債（機構MBS）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同一銘柄の転換社債、ならびに転換社債型新株予約権付社債への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 ③外貨建て資産への投資は、行いません。 ④デリバティブへの投資は行いません。 ⑤当ファンドは特化型運用を行うファンドに該当するため、同一発行体の発行する銘柄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> Nomura-BPI MBS指数		債 券 組入比率	純資産 総 額
		期 中 騰落率		期 中 騰落率		
	円	%		%	%	百万円
第21期(2022年9月15日)	11,260	△0.5	128.12	△0.5	98.7	6,725
第22期(2023年3月15日)	11,185	△0.7	126.88	△1.0	97.8	6,278
第23期(2023年9月15日)	11,065	△1.1	125.54	△1.1	98.5	5,387
第24期(2024年3月15日)	11,019	△0.4	124.84	△0.6	97.5	4,768
第25期(2024年9月17日)	11,006	△0.1	124.53	△0.2	98.1	4,207

(注) Nomura-BPI MBS指数は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が算出・公表する日本の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、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。（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> Nomura-BPI MBS指数		債 券 組入比率
		騰落率		騰落率	
(期 首)	円	%		%	%
2024年3月15日	11,019	—	124.84	—	97.5
3月末	11,058	0.4	125.34	0.4	97.5
4月末	10,966	△0.5	124.19	△0.5	96.7
5月末	10,850	△1.5	122.63	△1.8	97.8
6月末	10,868	△1.4	122.87	△1.6	97.1
7月末	10,860	△1.4	122.77	△1.7	98.6
8月末	10,968	△0.5	124.05	△0.6	98.8
(期 末)					
2024年9月17日	11,006	△0.1	124.53	△0.2	98.1

(注) 騰落率は期首比です。

投資環境

(2024年3月16日～2024年9月17日)

機構債と日本国債市場

<日本国債市況>

日本10年物国債金利は、2024年3月に0.70%台でスタートした後、日銀がマイナス金利解除に踏み切ったことに加えて欧米長期金利が上昇基調で推移したこともあり、7月には1.10%近辺まで上昇しました。7月末には日銀が政策金利を0.25%に引き上げましたが、その後8月に入り雇用統計などの指標で米国経済の鈍化傾向が確認され大幅に円高が進んだことで、金利は低下に転じました。その後9月にかけては概ね0.80%から0.90%のレンジで推移しています。

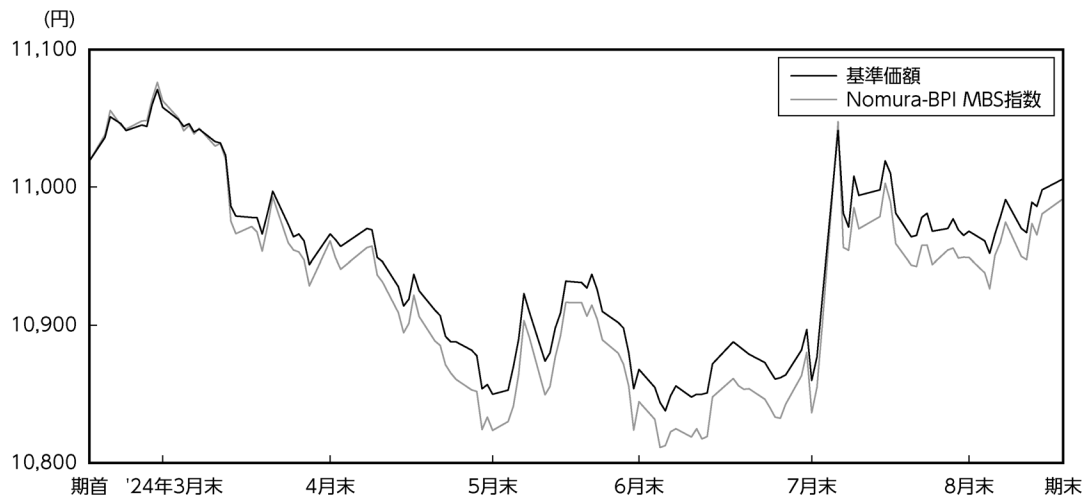
<機構債市況>

機構債の信用スプレッドに関しては、金利上昇の影響を受けつつも、概ね底堅く推移しました。

運用経過

(2024年3月16日～2024年9月17日)

基準価額の推移



機構債の信用スプレッドに関しては、日銀の金融政策正常化の動きを背景に金利が高止まりを続ける中、投資家の一定の需要が喚起され、底堅く推移しました。また、ベースとなる日本国債については、レンジ内で推移したことから、当ファンドの基準価額についてもほぼ横ばい圏で推移しました。

運用経過

基本的にはポートフォリオの利回り確保の観点から、現状のポートフォリオを維持しました。

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

日本の長期金利に関しては、今後は日本銀行による金融政策正常化の動きを背景に上昇圧力がかかるものと考えています。一方で、金利上昇の動きについては、緩やかに推移すると思われ、高格付け、かつ国債対比利回りの高い機構債への相応の需要が継続すると見えています。

運用方針

引き続き機構債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ていきます。

◆売買および取引の状況

(2024年3月16日～2024年9月17日)

【公社債】

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	特殊債券	—	311,874 (182,762)

(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

(2024年3月16日～2024年9月17日)

【公社債】

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
—	千円		千円
	—	第95回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	203,152
		第86回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	108,721

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれていません。)
(注2) 国内の現先取引によるものは含まれていません。
(注3) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2024年3月16日～2024年9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

(2024年9月17日現在)

【国内(邦貨建)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		
					5年以上	2年以上	2年未満
特殊債券(除く金融債)	千円	千円	%	%	%	%	%
	4,264,966	4,127,518	98.1	—	98.1	—	—
	(4,264,966)	(4,127,518)	(98.1)	(—)	(98.1)	(—)	(—)
合 計	4,264,966	4,127,518	98.1	—	98.1	—	—
	(4,264,966)	(4,127,518)	(98.1)	(—)	(98.1)	(—)	(—)

(注1) ()内は非上場債で内書きです。

(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。

【国内(邦貨建)公社債(銘柄別)】

銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
(特殊債券(除く金融債))	%	千円	千円	
第85回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.02	136,008	136,530	2049/06/10
第86回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.00	143,964	144,128	2049/07/10
第87回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.96	280,120	280,021	2049/08/10
第89回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.95	329,400	328,770	2049/10/10
第90回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.87	113,505	112,839	2049/11/10
第91回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.84	233,514	231,332	2049/12/10
第92回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	160,108	157,621	2050/01/10
第93回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.60	85,924	83,679	2050/02/10
第95回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.81	50,792	49,998	2050/04/10
第96回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	96,628	94,650	2050/05/10
第97回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.83	190,320	187,402	2050/06/10
第98回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.90	149,508	147,540	2050/07/10
第102回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	102,434	100,653	2050/11/10
第103回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	106,026	104,052	2050/12/10

銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
第104回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.85	52,977	51,929	2051/01/10
第105回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.79	110,456	107,729	2051/02/10
第108回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.34	59,155	55,943	2051/05/10
第109回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.36	60,867	57,737	2051/06/10
第114回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.34	63,748	60,197	2051/11/10
第115回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.41	64,503	61,107	2051/12/10
第116回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.48	64,850	61,765	2052/01/10
第118回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.47	64,739	61,593	2052/03/10
第121回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.43	65,925	62,367	2052/06/10
第122回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.44	201,858	190,994	2052/07/10
第125回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	200,397	189,094	2052/10/10
第128回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	135,084	127,369	2053/01/10
第129回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	277,876	262,276	2053/02/10
第136回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.44	71,270	66,980	2053/09/10
第139回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	142,264	133,841	2053/12/10
第140回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.38	142,298	132,943	2054/01/10
第146回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.21	150,978	138,673	2054/07/10
第152回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.33	157,470	145,747	2055/01/10
合 計		4,264,966	4,127,518	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2024年9月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	4,127,518	98.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	80,166	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	4,207,684	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年9月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	4,207,684,911
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	79,625,904
公 社 債 (評 価 額)	4,127,518,199
未 収 利 息	540,808
(B) 純 資 産 総 額 (A)	4,207,684,911
元 本	3,822,954,601
次 期 繰 越 損 益 金	384,730,310
(C) 受 益 権 総 口 数	3,822,954,601口
1万口当たり基準価額(B/C)	11,006円

<注記事項>

期首元本額	4,327,357,562円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	504,402,961円
1口当たり純資産額	1.1006円
期末における元本の内訳	
パインブリッジ日本住宅金融支援機構債ファンド	2,996,154,296円
パインブリッジ・ジャパンMBSファンド(適格機関投資家向け)	826,073,259円
パインブリッジ割安優良債券ファンド(資産成長型)	654,654円
パインブリッジ割安優良債券ファンド(奇数月決算型)	72,392円

◆損益の状況

(2024年3月16日～2024年9月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	15,461,079
受 取 利 息	15,461,899
支 払 利 息	△ 820
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 25,726,359
売 買 益	4,107,473
売 買 損	△ 29,833,832
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△ 10,265,280
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	440,742,629
(E) 解 約 差 損 益 金	△ 45,747,039
(F) 計 (C + D + E)	384,730,310
次 期 繰 越 損 益 金 (F)	384,730,310

(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) (E)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。