

運用報告書(全体版)

第45作成期

第264期 (決算日: 2024年12月20日) 第267期 (決算日: 2025年3月21日)

第265期 (決算日: 2025年 1月20日) 第268期 (決算日: 2025年4月21日)

第266期 (決算日: 2025年 2月20日) 第269期 (決算日: 2025年5月20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／その他資産（優先証券）
信 託 期 間	原則として無期限です。
運 用 方 針	<ul style="list-style-type: none">・主として米国の優先証券に投資し、安定した収益の確保を図るとともに、中長期的に信託財産の着実な成長を目指します。・外貨建て資産については、為替変動リスクを回避するため、原則として為替のフルヘッジを行います。・運用にあたっては、パインブリッジ・インベストメンツ・エルエルシー (PineBridge Investments LLC) に外貨建て資産の運用の指図に関する権限を委託します。
主 要 運 用 対 象	米国のハイブリッド・プリファード・セキュリティーズ（ハイブリッド優先証券）を主要投資対象とします。
組 入 制 限	<ul style="list-style-type: none">・同一銘柄の優先証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。・外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。
分 配 方 針	毎月1回（原則として20日）決算を行い、利子・配当等収益を中心に、基準価額の水準、運用状況等を勘案して分配を行います。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わない場合もあります。

パインブリッジ 米国優先証券ファンド <愛称：ラストリゾート>

—— 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優先証券ファンド」は、2025年5月20日に第269期の決算を行いましたので、第264期～第269期（第45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立てを賜りますようお願い申し上げます。



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

お問い合わせ先・・・投資信託担当

電話番号／03-5208-5858

(受付時間／9:00～17:00 (土、日、祝休日を除く))

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

目 次

◆パインブリッジ米国優先証券ファンド <愛称：ラストリゾート> 運用報告書

◆最近5作成期の運用実績	1
◆当作成期中の基準価額と市況等の推移	2
◆投資環境	3
◆運用経過	4
◆今後の市況見通しと運用方針	6
◆1万口（元本10,000円）当たりの費用明細	7
◆<参考情報>総経費率	7
◆売買および取引の状況	8
◆主要な売買銘柄	8
◆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	11
◆資産、負債、元本および基準価額の状況	11
◆損益の状況	12
◆分配金のお知らせ	13

◆最近5作成期の運用実績

決算期	(分配落)	基準価額		<参考指数> 優先証券指数		優先証券 組入比率	債券 組入比率	純資産 総額
		税込 分配金	期中 騰落率	騰落率				
第41作成期	第240期(2022年12月20日)	円 4,539	円 30	% 0.0	633.45	% 1.0	89.8	% —
	第241期(2023年1月20日)	4,631	30	2.7	665.70	5.1	87.6	—
	第242期(2023年2月20日)	4,601	30	0.0	661.63	△0.6	93.1	—
	第243期(2023年3月20日)	3,964	30	△13.2	621.22	△6.1	94.9	—
	第244期(2023年4月20日)	3,996	30	1.6	649.59	4.6	95.7	—
	第245期(2023年5月22日)	3,959	15	△0.6	630.55	△2.9	98.3	—
第42作成期	第246期(2023年6月20日)	3,974	15	0.8	641.23	1.7	100.3	—
	第247期(2023年7月20日)	3,969	15	0.3	648.57	1.1	96.6	—
	第248期(2023年8月21日)	3,931	15	△0.6	641.89	△1.0	96.6	—
	第249期(2023年9月20日)	3,902	15	△0.4	650.17	1.3	96.5	—
	第250期(2023年10月20日)	3,794	15	△2.4	612.62	△5.8	97.4	—
	第251期(2023年11月20日)	3,887	15	2.8	655.04	6.9	96.7	—
第43作成期	第252期(2023年12月20日)	3,972	15	2.6	679.31	3.7	91.0	—
	第253期(2024年1月22日)	3,965	15	0.2	687.52	1.2	94.0	4.3
	第254期(2024年2月20日)	3,949	15	△0.0	697.82	1.5	96.6	—
	第255期(2024年3月21日)	3,972	15	1.0	710.68	1.8	98.6	—
	第256期(2024年4月22日)	3,906	15	△1.3	689.13	△3.0	97.9	—
	第257期(2024年5月20日)	3,960	15	1.8	705.59	2.4	97.9	—
第44作成期	第258期(2024年6月20日)	3,954	15	0.2	709.93	0.6	98.4	—
	第259期(2024年7月22日)	3,978	15	1.0	719.26	1.3	95.4	—
	第260期(2024年8月20日)	3,990	15	0.7	727.72	1.2	88.3	—
	第261期(2024年9月20日)	4,026	15	1.3	756.57	4.0	86.6	—
	第262期(2024年10月21日)	4,026	15	0.4	754.81	△0.2	91.5	—
	第263期(2024年11月20日)	3,981	15	△0.7	737.70	△2.3	96.5	—
第45作成期	第264期(2024年12月20日)	3,957	15	△0.2	728.20	△1.3	98.4	—
	第265期(2025年1月20日)	3,940	15	△0.1	732.16	0.5	94.5	—
	第266期(2025年2月20日)	3,953	15	0.7	737.02	0.7	92.4	—
	第267期(2025年3月21日)	3,936	15	△0.1	738.83	0.2	93.0	—
	第268期(2025年4月21日)	3,829	15	△2.3	715.21	△3.2	91.2	—
	第269期(2025年5月20日)	3,877	15	1.6	726.97	1.6	95.3	—

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 参考指標(優先証券指数)は、ICE BofAメリルリンチ・プリファードストック・フィックスレート指数(米国ドルベース)です。同指数は、ICEの指数であり、同社の許可を得て使用しています。ICEは同社の指数を現状有姿で提供し、関連もしくは派生するデータを含め、適合性、品質、正確性、適時性及び／または完全性を保証せず、またその使用についていかなる責任も負いません。またパインブリッジ・インベストメント株式会社及び同社の商品やサービスにつき後援、支持、推奨するものではありません。なお、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。(以下同じ)。

◆当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> 優先証券指數		優先証券 組入比率
			騰落率		騰落率	
第264期	(期 首)2024年11月20日	円	%		%	%
	11月末	3,979	△0.1	737.70	0.2	94.1
	(期 末)2024年12月20日	3,972	△0.2	739.35	△1.3	98.4
第265期	(期 首)2024年12月20日	3,957	—	728.20	—	98.4
	12月末	3,953	△0.1	723.06	△0.7	98.9
	(期 末)2025年1月20日	3,955	△0.1	732.16	0.5	94.5
第266期	(期 首)2025年1月20日	3,940	—	732.16	—	94.5
	1月末	3,973	0.8	738.80	0.9	94.0
	(期 末)2025年2月20日	3,968	0.7	737.02	0.7	92.4
第267期	(期 首)2025年2月20日	3,953	—	737.02	—	92.4
	2月末	3,949	△0.1	741.59	0.6	92.3
	(期 末)2025年3月21日	3,951	△0.1	738.83	0.2	93.0
第268期	(期 首)2025年3月21日	3,936	—	738.83	—	93.0
	3月末	3,925	△0.3	732.31	△0.9	95.9
	(期 末)2025年4月21日	3,844	△2.3	715.21	△3.2	91.2
第269期	(期 首)2025年4月21日	3,829	—	715.21	—	91.2
	4月末	3,862	0.9	723.05	1.1	92.1
	(期 末)2025年5月20日	3,892	1.6	726.97	1.6	95.3

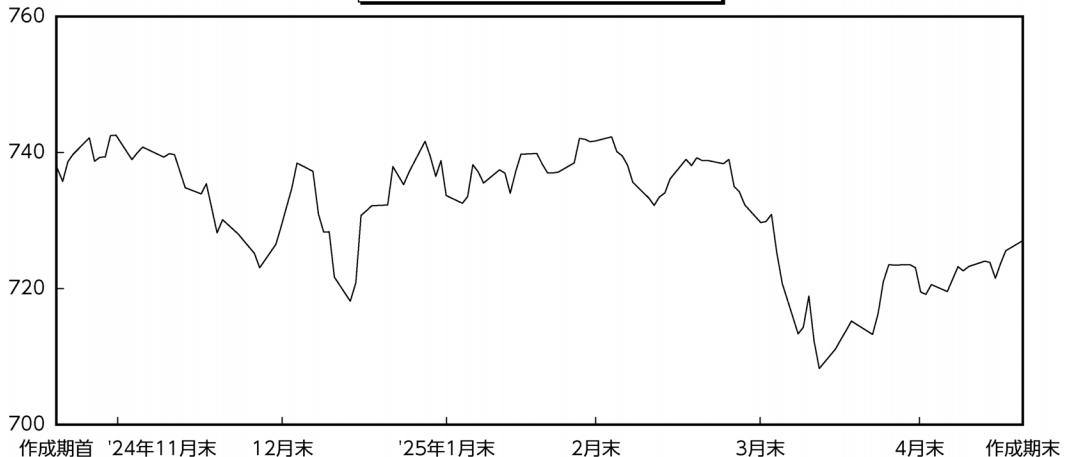
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

投資環境

(2024年11月21日～2025年5月20日)

優先証券市場の推移

優先証券指数の推移



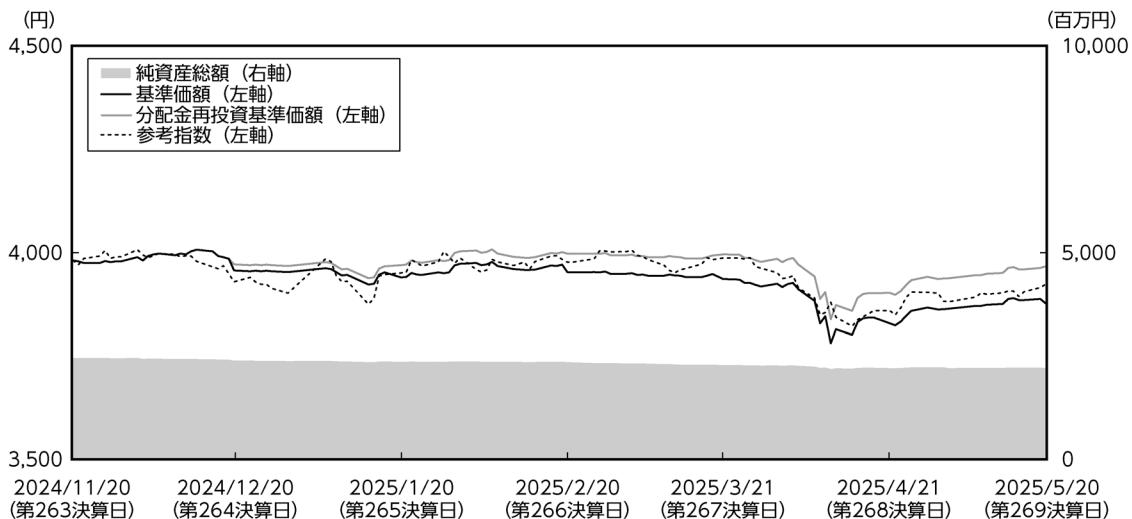
当作成期の優先証券市場（米国ドルベース）は下落し、スプレッド（利回り差）は拡大しました。12月のFRB（米連邦準備制度理事会）の追加利下げで景気回復期待が高まりましたが、米大統領選後の財政拡大やインフレへの懸念で米国金利が上昇すると、指数は1月半ばにかけて下落しました。その後は、米国関税交渉に対する過度の懸念後退や、米国景気の減速懸念を反映した米国金利の低下傾向が指数を下支えしました。しかし4月のトランプ政権による相互関税発表以降は、スタグフレーション（経済停滞とインフレ上昇が同時に起こること）懸念の高まりやトランプ大統領の米国景気減速の一時的容認発言、そしてFRB議長批判等が嫌気されて、海外投資家の米国資産離れが加速すると指数は反落しました。作成期末にかけては、相互関税の一部発動の時限的停止発表やトランプ大統領のFRB議長発言の撤回等を受けて、リスク選好地合いが回復すると下げ幅を縮小しました。

（なお、当ファンドの参考指数であるICE BofAメリルリンチ・プリファードストック・フィックスレート指数は、流動性の高い銘柄で構成された指数となります。）

運用経過

(2024年11月21日～2025年5月20日)

基準価額等の推移



第264期首 : 3,981円

第269期末 : 3,877円

(作成対象期間中の既払分配金 : 90円)

騰 落 率 : △0.4% (分配金再投資ベース)

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

基準価額の主な変動要因

当作成期の基準価額は、分配金再投資ベースでやや下落しました。保有する優先証券のインカム収入がプラス要因となりましたが、価格下落等がマイナス要因となりました。

分配金の状況

当成期の収益分配金につきましては、期中に受取りました利子・配当等収益を中心に、第264期～第269期それぞれ15円（元本1万口当たり課税前）とさせていただきました。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264期	第265期	第266期	第267期	第268期	第269期
	2024年11月21日～ 2024年12月20日	2024年12月21日～ 2025年1月20日	2025年1月21日～ 2025年2月20日	2025年2月21日～ 2025年3月21日	2025年3月22日～ 2025年4月21日	2025年4月22日～ 2025年5月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	15 0.378	15 0.379	15 0.378	15 0.380	15 0.390	15 0.385
当期の収益	15	15	15	15	15	15
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	190	195	198	198	202	206

(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

個別銘柄の配当利回り、バリュエーション、流動性、発行条件、償還条項等の各種分析に基づき、割安と判断される銘柄への投資を行い、また、特定の銘柄・業種への集中投資を避けるため分散投資を行いました。

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

FRBは引き続き関税引き上げによるインフレと雇用減速への影響を注視しています。この2つの重要テーマに対して、インフレは一過性で留まるものの、雇用減速は長期化するとの見方が増えつつあります。その為、FRBは今年後半には雇用減速の予防的な回避を目的に、再び金融緩和サイクルに戻る可能性が高いと考えられます。その際、インフレ率に影響を与える原油価格への米政権の低下圧力は、金融緩和政策を講じやすくする点でポジティブ材料と考えています。一方でトランプ政権においては、米国資産離れを食い止めるべくマーケットに配慮した政策運営の見直しが目立ち始めています。したがいまして現在発動が一部延期されている相互関税においても、再延長等の駆け引きを繰り返しながら着地点を見出していくソフトランディング（軟着陸）的な交渉が予想されます。

今後も先行き不透明感から優先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、信用リスクが限定的である上、相対的な利回りの高さや新規発行が限定的という需給面のプラス材料も相俟って、引き続き資金が流入しやすい環境にあると考えております。

運用方針

上記のような見通しの下、当ファンドは、取得時において1つ以上の国際的格付機関（S&P、Moody'sおよびフィッチ）から、BBB-またはBaa3格相当以上の格付を取得している発行体が発行している銘柄に限定し、業種、銘柄分散を図った投資を行い、安定した利子、配当収益の確保と着実な信託財産の成長を目指していきます。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2024年11月21日～2025年5月20日)

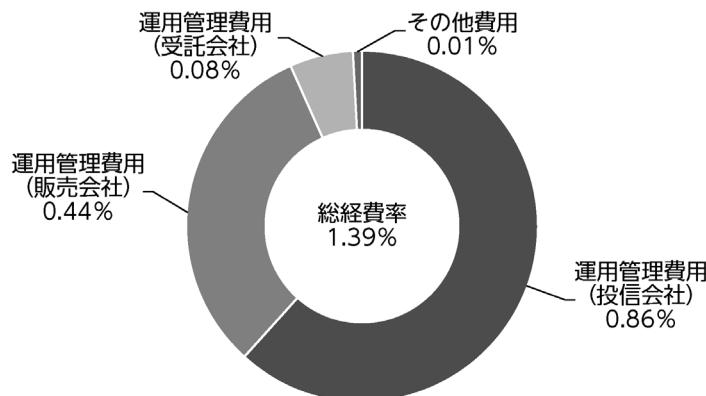
項目	第264期～第269期 (2024.11.21～2025.5.20)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	27円 (17)	0.682% (0.425)	信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は3,940円です。
(販売会社)	(9)	(0.218)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
(受託会社)	(2)	(0.038)	交付運用報告書等各種資料の提供・送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
その他費用 (保管費用)	0 (0)	0.006 (0.006)	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	27円	0.688%	

(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。

<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1.39%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11月21日～2025年5月20日)

【ハイブリッド優先証券】

		買付額	売付額
外 国	ア メ リ カ	千米国ドル 992	千米国ドル 1,219 (430)

(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11月21日～2025年5月20日)

【ハイブリッド優先証券】

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
SWISS RE SUB FIN PLC 6.191% (アメリカ)	59,808 千円	DANSKE BANK A/S 7.000% (アメリカ)	124,354 千円
PACIFICORP 7.375% (アメリカ)	45,612	ALLSTATE CORP 6.500% (アメリカ)	65,707
EXELON CORP 6.500% (アメリカ)	16,775		
CVS HEALTH CORP 7.000% (アメリカ)	15,321		
BELL CANADA 7.000% (アメリカ)	11,788		

(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11月21日～2025年5月20日)

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5月20日現在)

【ハイブリッド優先証券(25ドル額面)】

銘 柏	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末				業 種	
		証券数	証券数	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)		百証券	百証券	千米国ドル	千円		
AFFILIATED MANAGERS GROU	6.7500% 03/30/2064	240	240	567	82,448	その他金融	
BANK OF AMERICA CORP	6.4500% 12/15/2066	30	30	78	11,363	銀行	
CORTS TR-BELLSOUTH	7.0000% 12/01/2095	287	287	647	94,022	公益	
合 計	証 券 数 ・ 金 額	558	558	1,292	187,835		
	銘 柏 数 < 比 率 >	3	3	-	<8.5%>		

(注1) 邦貨換算金額は、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。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 証券数・評価額の単位未満は切捨て。

【ハイブリッド優先証券(その他)】

銘柄	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末				業種	
		額面金額	額面金額	評 価 額			
			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	千米国ドル	千円		
ALLSTATE CORP	6.500% 05/15/2057	400	—	—	—	保険	
ALTAGAS LTD	7.200% 10/15/2054	800	800	780	113,450	公益	
ASSURANT INC	7.000% 03/27/2048	400	400	406	59,063	保険	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	6.500%	430	—	—	—	銀行	
BANCO SANTANDER SA	9.625%	800	800	914	132,900	銀行	
BANK OF MONTREAL	7.700% 05/26/2084	210	210	216	31,482	銀行	
BARCLAYS PLC	6.125%	800	800	797	115,909	銀行	
BELL CANADA	7.000% 09/15/2055	—	78	78	11,448	その他産業	
BNP PARIBAS	9.250%	804	804	852	123,941	銀行	
CVS HEALTH CORP	7.000% 03/10/2055	—	97	97	14,237	その他産業	
DANSKE BANK A/S	7.000%	1,000	200	200	29,118	銀行	
DEUTSCHE BANK NY	7.079% 02/10/2034	200	200	209	30,415	銀行	
EDISON INTERNATIONAL	8.125% 06/15/2053	100	100	98	14,251	公益	
ELECTRICITE DE FRANCE SA	9.125%	274	274	307	44,728	公益	
EUSHI FINANCE INC	7.625% 12/15/2054	200	200	203	29,532	公益	
EXELON CORP	6.500% 03/15/2055	—	111	110	16,073	公益	
GLOBAL ATLANTIC FIN CO	7.950% 10/15/2054	280	280	286	41,702	保険	
HSBC HOLDINGS PLC	8.000%	500	500	519	75,522	銀行	
ING GROEP NV	5.750%	1,100	1,100	1,088	158,186	銀行	
LAND O'LAKES INC	7.000%	1,399	1,399	1,141	165,945	その他産業	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	6.750%	1,097	1,097	1,099	159,816	銀行	
NATWEST GROUP PLC	8.125%	241	241	253	36,828	銀行	
NORDEA BANK ABP	6.625%	1,039	1,039	1,043	151,710	銀行	
PACIFICORP	7.375% 09/15/2055	—	306	312	45,478	公益	
SOCIETE GENERALE	9.375%	205	205	216	31,390	銀行	
STANDARD CHARTERED PLC	4.300%	326	326	292	42,488	銀行	
SUMITOMO LIFE INSUR	5.875%	212	212	207	30,169	保険	
SWEDBANK AB	7.750%	200	200	207	30,163	銀行	
SWISS RE SUB FIN PLC	6.191% 04/01/2046	—	400	389	56,606	金融	
UBS GROUP AG	7.750%	814	814	847	123,120	銀行	
合計	額面・金額	13,831	13,193	13,166	1,915,684		
	銘柄数 <比率>	25	28	—	<86.7%>		

(注1) 邦貨換算金額は、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。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(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。

◆投資信託財産の構成

(2025年5月20日現在)

項 目	当 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
ハイブリッド優先証券	千円 2,103,519	% 94.7
コール・ローン等、その他	118,078	5.3
投資信託財産総額	2,221,597	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(2,171,433千円)の投資信託財産総額(2,221,597千円)に対する比率は97.7%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、なお、当作成期末における邦貨換算レートは、1米国ドル=145.32円、1ユーロ=163.12円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

	(2024年12月20日)	(2025年1月20日)	(2025年2月20日)	(2025年3月21日)	(2025年4月21日)	(2025年5月20日)
項 目	第264期末	第265期末	第266期末	第267期末	第268期末	第269期末
(A) 資 産	円 4,873,648,179	円 4,629,180,794	円 4,577,550,526	円 4,611,101,532	円 4,317,803,610	円 4,371,595,164
コール・ローン等	117,575,414	87,725,734	123,980,905	176,656,101	102,608,227	84,982,383
ハイブリッド優先証券(評価額)	2,351,871,000	2,227,461,832	2,170,414,602	2,119,572,365	2,011,003,112	2,103,519,268
未 収 入 金	2,376,574,880	2,283,051,796	2,244,319,108	2,279,664,954	2,179,755,074	2,156,715,535
未 収 利 息	25,815,193	28,908,644	36,590,399	32,755,900	21,794,600	23,540,629
そ の 他 未 収 収 益	1,811,692	2,032,788	2,245,512	2,452,212	2,642,597	2,837,349
(B) 負 債	円 2,484,480,251	円 2,271,148,102	円 2,227,850,295	円 2,332,209,334	円 2,111,941,516	円 2,163,272,712
未 払 金	2,465,890,746	2,257,795,574	2,214,932,750	2,317,162,387	2,098,403,233	2,149,997,720
未 払 収 益 分 配 金	9,057,769	8,977,121	8,915,574	8,684,184	8,642,058	8,545,011
未 払 解 約 金	6,778,649	1,602,593	1,245,939	3,834,671	2,276,648	2,311,061
未 払 信 託 報 酬	2,753,087	2,772,814	2,756,032	2,528,092	2,619,577	2,418,920
(C) 純資産総額(A-B)	2,389,167,928	2,358,032,692	2,349,700,231	2,278,892,198	2,205,862,094	2,208,322,452
元 本	6,038,512,815	5,984,747,373	5,943,716,208	5,789,456,652	5,761,372,360	5,696,674,451
次期繰越損益金	△ 3,649,344,887	△ 3,626,714,681	△ 3,594,015,977	△ 3,510,564,454	△ 3,555,510,266	△ 3,488,351,999
(D) 受 益 権 総 口 数	6,038,512,815口	5,984,747,373口	5,943,716,208口	5,789,456,652口	5,761,372,360口	5,696,674,451口
1万口当たり基準価額(C/D)	3,957円	3,940円	3,953円	3,936円	3,829円	3,877円

<注記事項 (当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

	第264期	第265期	第266期	第267期	第268期	第269期
期首元本額	6,161,754,555円	6,038,512,815円	5,984,747,373円	5,943,716,208円	5,789,456,652円	5,761,372,360円
期中追加設定元本額	24,962,558円	6,782,686円	20,971,714円	6,742,901円	6,957,847円	6,711,951円
期中一部解約元本額	148,204,298円	60,548,128円	62,002,879円	161,002,457円	35,042,139円	71,409,860円
1口当たり純資産額	0.3957円	0.3940円	0.3953円	0.3936円	0.3829円	0.3877円
元本の欠損金額	3,649,344,887円	3,626,714,681円	3,594,015,977円	3,510,564,454円	3,555,510,266円	3,488,351,999円

◆損益の状況

	2024年11月21日～ 2024年12月20日	2024年12月21日～ 2025年1月20日	2025年1月21日～ 2025年2月20日	2025年2月21日～ 2025年3月21日	2025年3月22日～ 2025年4月21日	2025年4月22日～ 2025年5月20日
項目	第264期	第265期	第266期	第267期	第268期	第269期
(A) 配 当 等 収 益	円 17,459,823	円 14,858,264	円 12,305,544	円 11,429,056	円 13,356,465	円 11,491,308
受 取 配 当 金	4,168,259	1,579,644	-	184,776	1,430,055	-
受 取 利 息	13,266,899	13,097,522	12,129,856	11,124,524	11,765,071	11,334,429
そ の 他 収 益 金	24,665	181,098	175,688	119,756	161,339	156,879
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 20,554,264	△ 12,950,581	7,168,757	△ 10,024,602	△ 64,027,872	26,712,941
売 買 益	81,644,638	120,496,369	105,386,418	94,493,103	120,001,072	108,698,077
売 買 損	△ 102,198,902	△ 133,446,950	△ 98,217,661	△ 104,517,705	△ 184,028,944	△ 81,985,136
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,780,363	△ 2,791,885	△ 2,778,215	△ 2,547,695	△ 2,639,718	△ 2,439,566
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 5,874,804	△ 884,202	16,696,086	△ 1,143,241	△ 53,311,125	35,764,683
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 2,102,975,937	△ 2,096,686,528	△ 2,084,748,837	△ 2,020,749,337	△ 2,018,296,753	△ 2,054,487,803
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,531,436,377	△ 1,520,166,830	△ 1,517,047,652	△ 1,479,987,692	△ 1,475,260,330	△ 1,461,083,868
(配 当 等 相 当 額)	(46,835,440)	(46,497,655)	(46,440,327)	(45,316,854)	(45,183,978)	(44,761,504)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,578,271,817)	(△ 1,566,664,485)	(△ 1,563,487,979)	(△ 1,525,304,546)	(△ 1,520,444,308)	(△ 1,505,845,372)
(G) 計 (D + E + F)	△ 3,640,287,118	△ 3,617,737,560	△ 3,585,100,403	△ 3,501,880,270	△ 3,546,868,208	△ 3,479,806,988
(H) 収 益 分 配 金	△ 9,057,769	△ 8,977,121	△ 8,915,574	△ 8,684,184	△ 8,642,058	△ 8,545,011
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△ 3,649,344,887	△ 3,626,714,681	△ 3,594,015,977	△ 3,510,564,454	△ 3,555,510,266	△ 3,488,351,999
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,531,436,377	△ 1,520,166,830	△ 1,517,047,652	△ 1,479,987,692	△ 1,475,260,330	△ 1,461,083,868
(配 当 等 相 当 額)	(46,835,440)	(46,497,655)	(46,440,327)	(45,316,854)	(45,183,978)	(44,761,504)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,578,271,817)	(△ 1,566,664,485)	(△ 1,563,487,979)	(△ 1,525,304,546)	(△ 1,520,444,308)	(△ 1,505,845,372)
分 配 準 備 積 立 金	68,117,650	70,524,354	71,428,967	69,692,715	71,345,931	72,674,847
繰 越 損 益 金	△ 2,186,026,160	△ 2,177,072,205	△ 2,148,397,292	△ 2,100,269,477	△ 2,151,595,867	△ 2,099,942,978

(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。

(注4) 投資信託財産の運用の指図にかかる権限の一部を委託するために要する費用は、4,034,092円です(2024年11月21日～2025年5月20日)。

(分配金の計算過程)

	第264期	第265期	第266期	第267期	第268期	第269期
a.配当等収益(費用控除後)	14,679,460円	12,066,379円	10,549,990円	8,881,361円	10,716,747円	10,757,487円
b.有価証券売買損益(費用控除後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c.信託約款に規定する収益調整金	46,835,440円	46,497,655円	46,440,327円	45,316,854円	45,183,978円	44,761,504円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	62,495,959円	67,435,096円	69,794,551円	69,495,538円	69,271,242円	70,462,371円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	124,010,859円	125,999,130円	126,784,868円	123,693,753円	125,171,967円	125,981,362円
f.分配金	9,057,769円	8,977,121円	8,915,574円	8,684,184円	8,642,058円	8,545,011円
g.分配金(1万口当たり)	15円	15円	15円	15円	15円	15円

◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	第264期	第265期	第266期	第267期	第268期	第269期
	15円	15円	15円	15円	15円	15円

◇分配金をお支払いする場合

分配金は、原則として決算日から起算して、5営業日までにお支払いいたします。

◇分配金を再投資する場合

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

◇分配金に対する税金は次のとおりです。

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

なお、元本払戻金（特別分配金）には課税されません。

個人の受益者の場合は、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。

＜お知らせ＞

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、所要の変更を行っております。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。