

# 運用報告書(全体版)

## 第40作成期

第234期(決算日:2025年4月21日) 第237期(決算日:2025年7月22日)

第235期(決算日:2025年5月20日) 第238期(決算日:2025年8月20日)

第236期(決算日:2025年6月20日) 第239期(決算日:2025年9月22日)

## パインブリッジ 新成長国債券プラス <愛称:ブルーオーシャン>

\*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	原則として無期限です。						
運用方針	<ul style="list-style-type: none"><li>・主としてパインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠを通じて、新成長国が発行した米国ドル建ておよびユーロ建ての国債に、またパインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡを通じて、新成長国が発行した現地通貨建ての国債等に投資することにより、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。</li><li>・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・ヨーロッパ・リミテッド(PineBridge Investments Europe Ltd.)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。</li></ul>						
主要投資対象	「パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ」および「パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ」を主要投資対象とします。						
組入制限	<table border="1"><tr><td>パインブリッジ新成長国債券プラス</td><td><ul style="list-style-type: none"><li>・新成長国が発行した米国ドル建ておよびユーロ建ての国債を主要投資対象とします。</li><li>・新成長国が発行した現地通貨建ての国債、あるいはそれと同等の価値を有する現地通貨建て国債連動債(クレジット・リンク・ノート)を主要投資対象とします。</li></ul></td></tr><tr><td>パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ</td><td><ul style="list-style-type: none"><li>・株式への実質投資割合は、転換社債の転換、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場合に限り、信託財産の純資産総額の10%以内とします。</li><li>・外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。</li></ul></td></tr><tr><td>パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ</td><td><ul style="list-style-type: none"><li>・株式への投資割合は、転換社債の転換、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した株券に限り、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</li><li>・外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。</li></ul></td></tr></table>	パインブリッジ新成長国債券プラス	<ul style="list-style-type: none"><li>・新成長国が発行した米国ドル建ておよびユーロ建ての国債を主要投資対象とします。</li><li>・新成長国が発行した現地通貨建ての国債、あるいはそれと同等の価値を有する現地通貨建て国債連動債(クレジット・リンク・ノート)を主要投資対象とします。</li></ul>	パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ	<ul style="list-style-type: none"><li>・株式への実質投資割合は、転換社債の転換、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場合に限り、信託財産の純資産総額の10%以内とします。</li><li>・外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。</li></ul>	パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ	<ul style="list-style-type: none"><li>・株式への投資割合は、転換社債の転換、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した株券に限り、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</li><li>・外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。</li></ul>
パインブリッジ新成長国債券プラス	<ul style="list-style-type: none"><li>・新成長国が発行した米国ドル建ておよびユーロ建ての国債を主要投資対象とします。</li><li>・新成長国が発行した現地通貨建ての国債、あるいはそれと同等の価値を有する現地通貨建て国債連動債(クレジット・リンク・ノート)を主要投資対象とします。</li></ul>						
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ	<ul style="list-style-type: none"><li>・株式への実質投資割合は、転換社債の転換、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場合に限り、信託財産の純資産総額の10%以内とします。</li><li>・外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。</li></ul>						
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ	<ul style="list-style-type: none"><li>・株式への投資割合は、転換社債の転換、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した株券に限り、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</li><li>・外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。</li></ul>						
分配方針	毎月1回(原則として20日)決算を行い、配当等収益および売買益を中心に、基準価額の水準、市況動向、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。						

### —— 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。

「パインブリッジ新成長国債券プラス」は、2025年9月22日に第239期の決算を行いましたので、第234期～第239期(第40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

### ◆パインブリッジ新成長国債券プラス<愛称：ブルーオーシャン> 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 .....	6
◆今後の市況見通しと運用方針 .....	8
◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細 .....	9
◆<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 .....	10
◆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
◆パインブリッジ新成長国債券マザーファンド I 運用報告書…	15
◆パインブリッジ新成長国債券マザーファンド II 運用報告書…	23

## ◆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(マザーI)	参考指数(マザーII)	債券組入比率	純資産総額
		税込分配金	期中騰落率	期中騰落率				
第36作成期	第210期(2023年4月20日)	円 3,707	円 15	% 4.6	109,961.01	% 2.4	% 4.9	% 93.3 百万円 6,758
	第211期(2023年5月22日)	3,769	15	2.1	112,214.94	2.0	36,521.76	2.3 92.0 6,804
	第212期(2023年6月20日)	3,989	15	6.2	118,222.57	5.4	38,651.44	5.8 93.5 7,101
	第213期(2023年7月20日)	4,004	15	0.8	118,740.39	0.4	38,800.54	0.4 93.2 7,028
	第214期(2023年8月21日)	3,998	15	0.2	120,342.11	1.3	39,099.34	0.8 95.5 6,906
	第215期(2023年9月20日)	4,027	15	1.1	123,110.36	2.3	39,508.92	1.0 94.6 6,877
第37作成期	第216期(2023年10月20日)	3,917	15	△2.4	119,362.01	△3.0	38,843.82	△1.7 92.9 6,621
	第217期(2023年11月20日)	4,125	15	5.7	125,193.70	4.9	40,978.17	5.5 94.9 6,875
	第218期(2023年12月20日)	4,089	15	△0.5	127,857.16	2.1	40,302.72	△1.6 94.0 6,712
	第219期(2024年1月22日)	4,148	15	1.8	129,824.98	1.5	41,188.43	2.2 92.1 6,721
	第220期(2024年2月20日)	4,179	15	1.1	132,750.35	2.3	41,688.69	1.2 93.8 6,698
	第221期(2024年3月21日)	4,213	15	1.2	135,860.89	2.3	42,011.71	0.8 93.5 6,658
第38作成期	第222期(2024年4月22日)	4,181	15	△0.4	138,148.94	1.7	42,031.64	0.0 92.2 6,536
	第223期(2024年5月20日)	4,337	15	4.1	142,447.33	3.1	43,809.38	4.2 95.0 6,704
	第224期(2024年6月20日)	4,272	15	△1.2	145,124.61	1.9	43,396.98	△0.9 94.2 6,544
	第225期(2024年7月22日)	4,297	15	0.9	145,652.19	0.4	43,965.59	1.3 92.9 6,487
	第226期(2024年8月20日)	4,118	15	△3.8	138,679.66	△4.8	42,339.87	△3.7 93.8 6,165
	第227期(2024年9月20日)	4,065	15	△0.9	138,349.57	△0.2	42,189.86	△0.4 92.6 6,047
第39作成期	第228期(2024年10月21日)	4,124	15	1.8	143,920.81	4.0	43,155.07	2.3 93.6 6,100
	第229期(2024年11月20日)	4,170	15	1.5	147,456.97	2.5	43,771.31	1.4 90.6 6,105
	第230期(2024年12月20日)	4,157	15	0.0	150,198.60	1.9	43,917.70	0.3 95.4 6,003
	第231期(2025年1月20日)	4,092	15	△1.2	149,019.88	△0.8	43,337.47	△1.3 89.6 5,849
	第232期(2025年2月20日)	4,039	15	△0.9	146,288.70	△1.8	43,184.61	△0.4 91.8 5,721
	第233期(2025年3月21日)	4,003	15	△0.5	146,174.94	△0.1	43,306.30	0.3 93.0 5,629
第40作成期	第234期(2025年4月21日)	3,788	15	△5.0	135,461.17	△7.3	41,455.08	△4.3 90.8 5,290
	第235期(2025年5月20日)	3,955	15	4.8	142,123.25	4.9	43,709.39	5.4 92.9 5,493
	第236期(2025年6月20日)	4,016	15	1.9	144,207.55	1.5	44,460.89	1.7 94.3 5,526
	第237期(2025年7月22日)	4,137	15	3.4	148,765.38	3.2	46,106.85	3.7 92.3 5,650
	第238期(2025年8月20日)	4,176	15	1.3	152,516.75	2.5	46,518.21	0.9 95.7 5,636
	第239期(2025年9月22日)	4,272	15	2.7	155,542.42	2.0	47,654.47	2.4 95.6 5,678

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」は実質組入比率を記載しています。

(注3) 参考指數(マザーI)はJPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数(円換算)、参考指數(マザーII)はJPモルガンGBI-EMブロード・ディバーシファイド指数(円換算)で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。JPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数は、JPモルガン社が公表するエマージング諸国の国債を中心とした債券の合成パフォーマンスを表す指數です。JPモルガンGBI-EMブロード・ディバーシファイド指數は、JPモルガン社が公表するエマージング諸国の政府および政府関係機関等が自國通貨建てで発行する債券の合成パフォーマンスを表す指數です。(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(マザー I)		参考指数(マザー II)		債券組入比率
			騰落率		騰落率		騰落率	
第234期	(期 首)2025年3月21日	円	%	146,174.94	-	43,306.30	-	% 93.0
	3月末	3,985	△0.4	145,419.56	△0.5	43,239.94	△0.2	91.2
	(期 末)2025年4月21日	3,803	△5.0	135,461.17	△7.3	41,455.08	△4.3	90.8
第235期	(期 首)2025年4月21日	3,788	-	135,461.17	-	41,455.08	-	90.8
	4月末	3,862	2.0	138,739.71	2.4	42,517.11	2.6	94.9
	(期 末)2025年5月20日	3,970	4.8	142,123.25	4.9	43,709.39	5.4	92.9
第236期	(期 首)2025年5月20日	3,955	-	142,123.25	-	43,709.39	-	92.9
	5月末	3,964	0.2	141,074.03	△0.7	43,769.58	0.1	95.3
	(期 末)2025年6月20日	4,031	1.9	144,207.55	1.5	44,460.89	1.7	94.3
第237期	(期 首)2025年6月20日	4,016	-	144,207.55	-	44,460.89	-	94.3
	6月末	4,060	1.1	145,092.23	0.6	44,997.07	1.2	93.8
	(期 末)2025年7月22日	4,152	3.4	148,765.38	3.2	46,106.85	3.7	92.3
第238期	(期 首)2025年7月22日	4,137	-	148,765.38	-	46,106.85	-	92.3
	7月末	4,164	0.7	151,805.34	2.0	46,274.08	0.4	94.7
	(期 末)2025年8月20日	4,191	1.3	152,516.75	2.5	46,518.21	0.9	95.7
第239期	(期 首)2025年8月20日	4,176	-	152,516.75	-	46,518.21	-	95.7
	8月末	4,172	△0.1	151,891.04	△0.4	46,461.69	△0.1	96.0
	(期 末)2025年9月22日	4,287	2.7	155,542.42	2.0	47,654.47	2.4	95.6

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

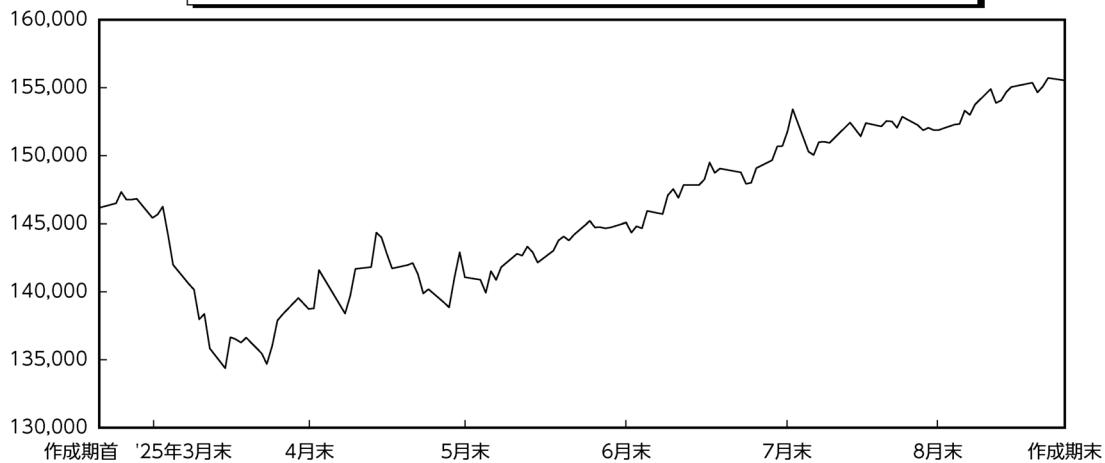
(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

**投資環境**

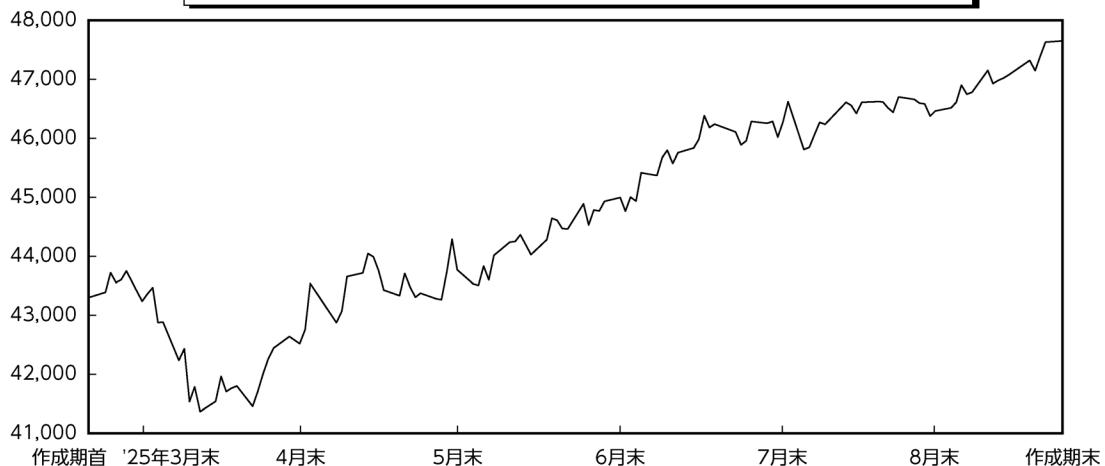
(2025年3月22日～2025年9月22日)

**新成長国債市場**

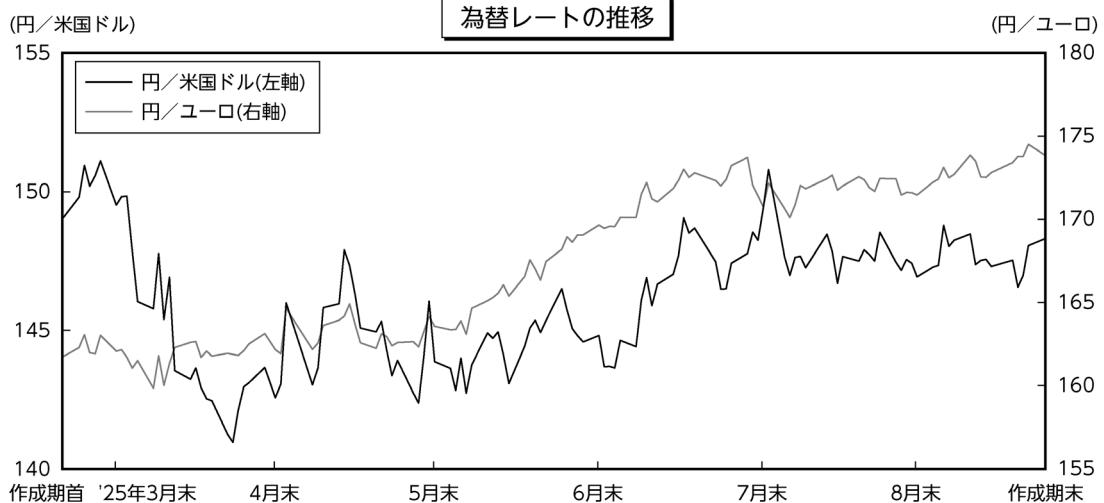
JPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数（円換算）の推移



JPモルガンGBI-EMブロード・ディバーシファイド指数（円換算）の推移



当作成期の米国ドル建て新成長国債券市場、現地通貨建て新成長国債券市場は共に上昇しました。作成期首より4月上旬にかけては軟調に始まりました。主な背景としては、トランプ政権の想定より厳しい相互関税が新成長国に与える影響と米国優先主義の強まり、そして米大統領のFRB（米連邦準備制度理事会）議長批判を受けた米国資産離れの加速が挙げられ、米国金利の上昇を伴うリスク回避地合いが強まりました。その後は相互関税の一部発動の时限的停止やFRB議長の解任発言の撤回等が安心材料となり、両市場は反発に転じました。5月に入ると米国と中国の时限的な関税大幅引き下げ合意が貿易摩擦懸念を後退させると、米国金利の低下も追い風となって市場は一段高となりました。8月以降から作成期末にかけては、米国雇用指標の鈍化に伴う追加利下げ期待を背景に米国金利が一段と低下し、作成期末にかけての両市場を下支えしました。国別の指数では、南アフリカやブラジル等が上昇する一方、チェコ等がやや下落しました。

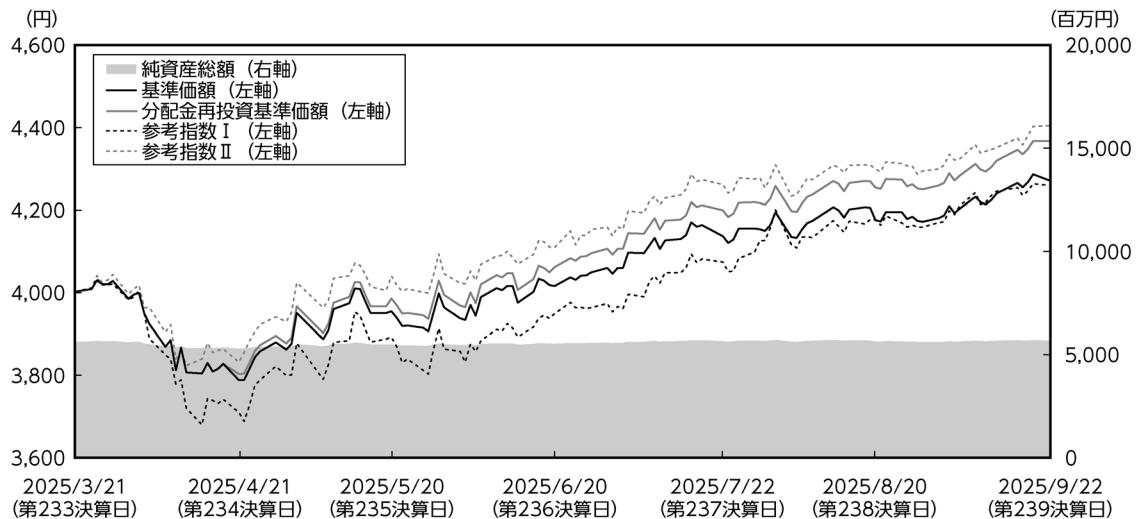
**為替市場**

当造成期の為替市場はやや円高米国ドル安となる一方、円安新成長国通貨高となりました。日本との金利差は日銀の追加利上げ観測を反映して共に縮小し、対米国ドルは金利差縮小に準じた動きとなりました。しかし対新成長国通貨は金利差以上に新成長国通貨への需要が旺盛となりました。新成長国通貨の騰落率では、チェコ・コルナやメキシコ・ペソ等が上昇する一方、トルコ・リラやエジプト・ポンド等が下落しました。

## 運用経過

(2025年3月22日～2025年9月22日)

### 基準価額等の推移



第234期首 : 4,003円  
第239期末 : 4,272円  
(作成対象期間中の既払分配金 : 90円)  
騰落率 : 9.1% (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) 参考指標 I はJPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数（円換算）、参考指標 II はJPモルガンGBI-EM ブロード・ディバーシファイド指数（円換算）で、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

当ファンドの基準価額は上昇しました。投資対象であるパインブリッジ新成長国債券マザーファンド I、パインブリッジ新成長国債券マザーファンド II が共に上昇しました。

## 分配金の状況

当分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234期～第239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、分配に充てなかつ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234期	第235期	第236期	第237期	第238期	第239期
	2025年3月22日～ 2025年4月21日	2025年4月22日～ 2025年5月20日	2025年5月21日～ 2025年6月20日	2025年6月21日～ 2025年7月22日	2025年7月23日～ 2025年8月20日	2025年8月21日～ 2025年9月22日
当期分配金 (対基準価額比率)	15 0.394	15 0.378	15 0.372	15 0.361	15 0.358	15 0.350
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	205	210	219	236	240	249

(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、ファンドの收益率とは異なります。

## 運用経過

### <パインブリッジ新成長国債券プラス>

当ファンドは、引き続き相対的に現地通貨建て新成長国債市場の投資妙味が高いと判断した結果、マザーファンドⅡの投資比率を高めに維持しています。作成期末現在では、対純資産総額比率でそれぞれマザーファンドⅠを19.8%、マザーファンドⅡを80.3%組入れています。

### <パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ>

当ファンドは発行国の財務力、経済成長率などのファンダメンタルズ要因と、個別銘柄の直接利回り、最終利回り、バリュエーション、流動性などの各種分析に基づき、割安と判断される米国ドル建て新成長国債への分散投資を図りました。

### <パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ>

当ファンドは発行国の財務力、経済成長率などのファンダメンタルズ要因と、個別銘柄の直接利回り、最終利回り、バリュエーション、流動性などの各種分析に基づき、割安と判断される現地通貨建て新成長国債への分散投資を図りました。

## 今後の市況見通しと運用方針

### 今後の市況見通し

9月のFOMC（米連邦公開市場委員会）では市場予想通りに0.25%の予防的な追加利下げが再開されました。FRBは鈍化の兆しを見せる労働市場と粘着性を示すインフレ率の狭間で難しい舵取りを迫られていますが、今回の利下げからはインフレよりも雇用減速の回避を優先する姿勢が読み取れます。一方で米国経済は企業の限定的な人員整理を背景に、底堅い個人消費が下支えしています。引き続き米国の景気動向には注視が必要ですが、FRBが機動的な利下げ姿勢を示していることはマーケットにとって大きな安心材料です。一方、中国では米国との貿易摩擦懸念こそ後退しましたが、国内経済回復に向けた政策対応が待たれています。

こうした世界経済の下、新成長国においては欧米金融政策の緩和方針がサポート役となっています。米国の関税引き上げの直接的影響を受ける中国や中南米を始めとした新成長国の経済動向には当面留意が必要ですが、米国による制裁関税を上乗せされたとしても対米依存度が相対的に低く、内需主導型の強みを活かせるインド等が引き続き注目されます。今後も国別選択の精査がより重要性を増すものと想定されますが、新成長国債券市場は相対的に高い利回りが維持され、依然として魅力的な投資対象であると考えています。

### 運用方針

#### <パインブリッジ新成長国債券プラス>

今後とも相対的に投資妙味の高い現地通貨建て新成長国債に投資するマザーファンドⅡへの投資比率を、米国ドル建て／ユーロ建て新成長国債に投資するマザーファンドⅠよりも高めに維持する方針です。

#### <パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ>

引き続き、主として新成長国が発行した米国ドル建ておよびユーロ建ての国債に投資し、高水準の利子収入の確保を目指して運用します。ポートフォリオについては、発行国の財務力、経済成長率などのファンダメンタルズ要因と、個別銘柄の直接利回り、最終利回り、バリュエーション、流動性、発行条件などの各種分析に基づき、割安と判断される銘柄を選定して投資します。また、新成長国の分散を図り、カントリーリスクをコントロールします。

#### <パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ>

引き続き、主として新成長国が発行した現地通貨建て国債等に投資し、高水準の利子収入の確保を目指して運用します。ポートフォリオについては、発行国の財務力、経済成長率などのファンダメンタルズ要因と、個別銘柄の直接利回り、最終利回り、バリュエーション、流動性、発行条件などの各種分析に基づき、割安と判断される銘柄を選定して投資します。また、新成長国の分散を図り、カントリーリスクをコントロールします。

## ◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2025年3月22日～2025年9月22日)

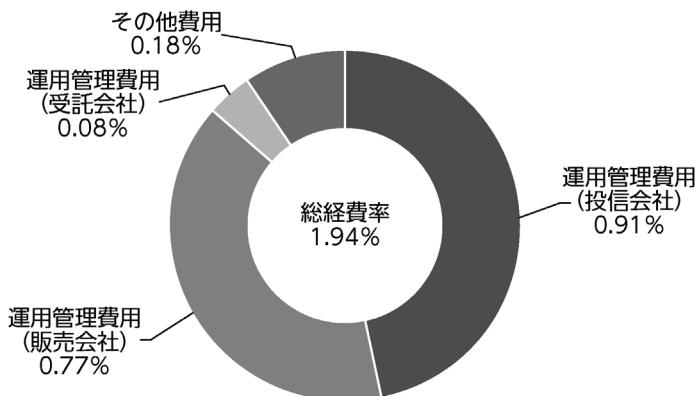
項目	第234期～第239期 (2025.3.22～2025.9.22)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	36円	0.892%	信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は4,034円です。
(投信会社)	(19)	(0.463)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
(販売会社)	(16)	(0.390)	交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.039)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
その他費用	4	0.091	その他費用=期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	(2)	(0.057)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転に要する費用
(その他)	(1)	(0.034)	インドネシアの債券取引による売買益にかかる税金
合計	40円	0.983%	

(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。

## &lt;参考情報&gt;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1.94%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

(2025年3月22日～2025年9月22日)

### 【親投資信託受益証券の設定、解約状況】

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ	千口 －	千円 －	千口 19,442	千円 75,000
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ	－	－	185,492	405,000

(注) 単位未満は切捨て。

## ◆利害関係人との取引状況等

(2025年3月22日～2025年9月22日)

### 【パインブリッジ新成長国債券プラスにおける利害関係人との取引状況】

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。

### 【パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠにおける利害関係人との取引状況】

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。

### 【パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡにおける利害関係人との取引状況】

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9月22日現在)

### 【親投資信託残高】

項 目	作成期首 (前作成期末)	当作成期末	
	口 数	口 数	評 価 額
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ	千口 296,178	千口 276,736	千円 1,121,834
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ	2,134,992	1,949,499	4,559,490

(注) 単位未満は切捨て。

## ◆投資信託財産の構成

(2025年9月22日現在)

項 目	当 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
パインブリッジ新成長国債券マザーファンド I	千円 1,121,834	% 19.6
パインブリッジ新成長国債券マザーファンド II	4,559,490	79.6
コ ー ル ・ 口 一 ン 等 、 そ の 他	44,867	0.8
投 資 信 託 財 産 総 額	5,726,191	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) パインブリッジ新成長国債券マザーファンド Iにおいて、当作成期末における外貨建て純資産(1,388,634千円)の投資信託財産総額(1,402,142千円)に対する比率は99.0%です。

(注3) パインブリッジ新成長国債券マザーファンド IIにおいて、当作成期末における外貨建て純資産(4,959,916千円)の投資信託財産総額(4,978,942千円)に対する比率は99.6%です。

(注4) 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=148.29円、1アルゼンチン・ペソ=0.1005円、1メキシコ・ペソ=8,0482円、1ブラジル・レアル=27,8245円、100チリ・ペソ=15,5143円、100コロンビア・ペソ=3,8339円、1ペルー・ヌエボ・ソル=42,3663円、1ユーロ=173,88円、1トルコ・リラ=3,5905円、1チェコ・クロナ=7,16円、100ハンガリー・フォリント=45,00円、1ポーランド・ズロチ=40,76円、1ロシア・ルーブル=1,78円、100ルーマニア・レイ=3,424,00円、1マレーシア・リンギット=35,2115円、1タイ・バーツ=4,65円、100インドネシア・ルピア=0,90円、100韓国ウォン=10,62円、1インド・ルピー=1,69円、1イスラエル・シェケル=44,4909円、1エジプト・ポンド=3,0751円、1ガーナ・セディ=12,05円、1南アフリカ・ランド=8,54円、1オフショア元=20,8224円です。

## ◆資産、負債、元本および基準価額の状況

項目	(2025年4月21日)	(2025年5月20日)	(2025年6月20日)	(2025年7月22日)	(2025年8月20日)	(2025年9月22日)
(A) 資産	円	円	円	円	円	円
コール・ローン等	5,323,101,983	5,524,775,249	5,563,949,409	5,688,305,576	5,680,022,518	5,726,191,654
パインプリッジ新成長国債券 マザーファンド I (評価額)	50,598,942	30,685,920	36,989,684	35,993,961	36,122,133	44,866,348
パインプリッジ新成長国債券 マザーファンド II (評価額)	1,024,504,443	1,072,398,779	1,089,956,479	1,112,204,726	1,120,336,357	1,121,834,184
未収入金	4,247,997,975	4,411,690,172	4,437,002,790	4,540,106,446	4,513,563,583	4,559,490,569
未収利息	-	10,000,000	-	-	10,000,000	-
(B) 負債	623	378	456	443	445	553
未払収益分配金	32,528,692	31,419,465	37,128,209	37,434,666	43,260,038	47,723,082
未払解約金	20,948,666	20,831,901	20,641,489	20,487,462	20,245,368	19,937,230
未払信託報酬	3,368,793	2,967,798	8,275,754	8,284,205	15,081,384	18,791,875
(C) 純資産総額(A-B)	5,290,573,291	5,493,355,784	5,526,821,200	5,650,870,910	5,636,762,480	5,678,468,572
元本	13,965,777,528	13,887,934,148	13,760,993,197	13,658,308,400	13,496,912,059	13,291,487,295
次期繰越損益金	△ 8,675,204,237	△ 8,394,578,364	△ 8,234,171,997	△ 8,007,437,490	△ 7,860,149,579	△ 7,613,018,723
(D) 受益権総口数	13,965,777,528□	13,887,934,148□	13,760,993,197□	13,658,308,400□	13,496,912,059□	13,291,487,295□
1万口当たり基準価額(C/D)	3,788円	3,955円	4,016円	4,137円	4,176円	4,272円

<注記事項（当運用報告書作成時点では監査未了です。）>

	第234期	第235期	第236期	第237期	第238期	第239期
期首元本額	14,063,057,758円	13,965,777,528円	13,887,934,148円	13,760,993,197円	13,658,308,400円	13,496,912,059円
期中追加設定元本額	15,177,171円	14,667,003円	16,215,917円	13,536,447円	12,864,359円	12,714,116円
期中一部解約元本額	112,457,401円	92,510,383円	143,156,868円	116,221,244円	174,260,700円	218,138,880円
1口当たり純資産額	0.3788円	0.3955円	0.4016円	0.4137円	0.4176円	0.4272円
元本の欠損金額	8,675,204,237円	8,394,578,364円	8,234,171,997円	8,007,437,490円	7,860,149,579円	7,613,018,723円

## ◆損益の状況

	2025年3月22日～ 2025年4月21日	2025年4月22日～ 2025年5月20日	2025年5月21日～ 2025年6月20日	2025年6月21日～ 2025年7月22日	2025年7月23日～ 2025年8月20日	2025年8月21日～ 2025年9月22日
項目	第234期	第235期	第236期	第237期	第238期	第239期
(A) 配 当 等 収 益	9,164	7,760	8,740	9,812	8,879	8,207
受 取 利 息	9,164	7,760	8,740	9,812	8,879	8,207
(B) 有価証券売買損益	△ 271,054,115	260,669,064	112,496,280	194,407,345	80,825,214	156,413,763
売 買 益	1,076,055	261,585,531	113,095,535	195,351,906	81,592,992	157,471,877
売 買 損	△ 272,130,170	△ 916,467	△ 599,255	△ 944,561	△ 767,778	△ 1,058,114
(C) 信 託 報 酬 等	△ 8,211,233	△ 7,619,766	△ 8,210,966	△ 8,662,999	△ 7,933,286	△ 8,993,977
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 279,256,184	253,057,058	104,294,054	185,754,158	72,900,807	147,427,993
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△3,662,738,900	△3,936,715,246	△3,666,339,760	△3,552,454,776	△3,344,007,752	△3,238,200,062
(F) 追加信託差損益金	△4,712,260,487	△4,690,088,275	△4,651,484,802	△4,620,249,410	△4,568,797,266	△4,502,309,424
(配当等相当額)	( 64,656,927)	( 64,538,028)	( 64,223,764)	( 63,989,257)	( 63,489,130)	( 62,770,839)
(売買損益相当額)	(△4,776,917,414)	(△4,754,626,303)	(△4,715,708,566)	(△4,684,238,667)	(△4,632,286,396)	(△4,565,080,263)
(G) 計 ( D + E + F )	△8,654,255,571	△8,373,746,463	△8,213,530,508	△7,986,950,028	△7,839,904,211	△7,593,081,493
(H) 収 益 分 配 金	△ 20,948,666	△ 20,831,901	△ 20,641,489	△ 20,487,462	△ 20,245,368	△ 19,937,230
次期繰越損益金(G+H)	△8,675,204,237	△8,394,578,364	△8,234,171,997	△8,007,437,490	△7,860,149,579	△7,613,018,723
追加信託差損益金	△4,712,260,487	△4,690,088,275	△4,651,484,802	△4,620,249,410	△4,568,797,266	△4,502,309,424
(配当等相当額)	( 64,666,739)	( 64,550,366)	( 64,236,195)	( 64,003,795)	( 63,494,096)	( 62,781,978)
(売買損益相当額)	(△4,776,927,226)	(△4,754,638,641)	(△4,715,720,997)	(△4,684,253,205)	(△4,632,291,362)	(△4,565,091,402)
分配準備積立金	221,850,867	227,441,577	238,008,559	259,499,216	261,695,452	268,262,247
繰 越 損 益 金	△4,184,794,617	△3,931,931,666	△3,820,695,754	△3,646,687,296	△3,553,047,765	△3,378,971,546

(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234期	第235期	第236期	第237期	第238期	第239期
a.配当等収益(費用控除後)	23,410,638円	27,890,918円	33,550,758円	43,986,546円	25,749,735円	30,730,161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	64,666,739円	64,550,366円	64,236,195円	64,003,795円	63,494,096円	62,781,978円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	219,388,895円	220,382,560円	225,099,290円	236,000,132円	256,191,085円	257,469,316円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	307,466,272円	312,823,844円	322,886,243円	343,990,473円	345,434,916円	350,981,455円
f.分配金	20,948,666円	20,831,901円	20,641,489円	20,487,462円	20,245,368円	19,937,230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234期	第235期	第236期	第237期	第238期	第239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。

# パインブリッジ新成長国債券マザーファンド I 運用報告書《第40期》

決算日 2025年9月22日  
(計算期間：2025年3月22日～2025年9月22日)

受益者のみなさまへ

「パインブリッジ新成長国債券マザーファンド I」は、2025年9月22日に第40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40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	<ul style="list-style-type: none"><li>① 主に新成長国が発行した国債に投資し高水準の利子収入(インカム・ゲイン)の確保を目指して運用します。</li><li>② ポートフォリオの構築にあたっては、当該発行国の財務力、経済成長率などのファンダメンタルズ要因と、個別銘柄の直接利回り、最終利回り、バリュエーション、流動性、発行条件などの各種分析に基づき、割安と判断される銘柄を選定して投資します。</li><li>③ 投資対象となる新成長国の分散を図り、カントリーリスクをコントロールします。</li><li>④ 組入外貨建て資産に対しては、原則として為替ヘッジを行いません。</li><li>⑤ 資金動向や市況動向等によっては、上記のような運用が行えない場合があります。</li><li>⑥ 運用にあたっては、パインブリッジ・インベストメント・ヨーロッパ・リミテッドに外貨建て資産の運用に関する権限を委託します。</li></ul>
主要運用対象	新成長国が発行した米国ドル建ておよびユーロ建ての国債を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"><li>① 株式への投資割合は、転換社債の転換、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した株券に限り、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</li><li>② 投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。</li><li>③ 同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。</li><li>④ 外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。</li></ul>

## ◆最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	参 考 指 数		債 券 組入比率	純資産 総 額
		期 中 騰落率	期 中 騰落率		
第36期(2023年9月20日)	円 31,822	% 12.5	123,110.36	% 14.7	% 93.4 百万円 1,665
第37期(2024年3月21日)	35,236	10.7	135,860.89	10.4	93.5 1,621
第38期(2024年9月20日)	36,127	2.5	138,349.57	1.8	92.1 1,485
第39期(2025年3月21日)	37,500	3.8	146,174.94	5.7	93.3 1,374
第40期(2025年9月22日)	40,538	8.1	155,542.42	6.4	94.3 1,402

(注) 参考指指数はJPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数(円換算)で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。JPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数は、JPモルガン社が公表するエマージング諸国の国債を中心とした債券の合成パフォーマンスを表す指指数です。(以下同じ。)

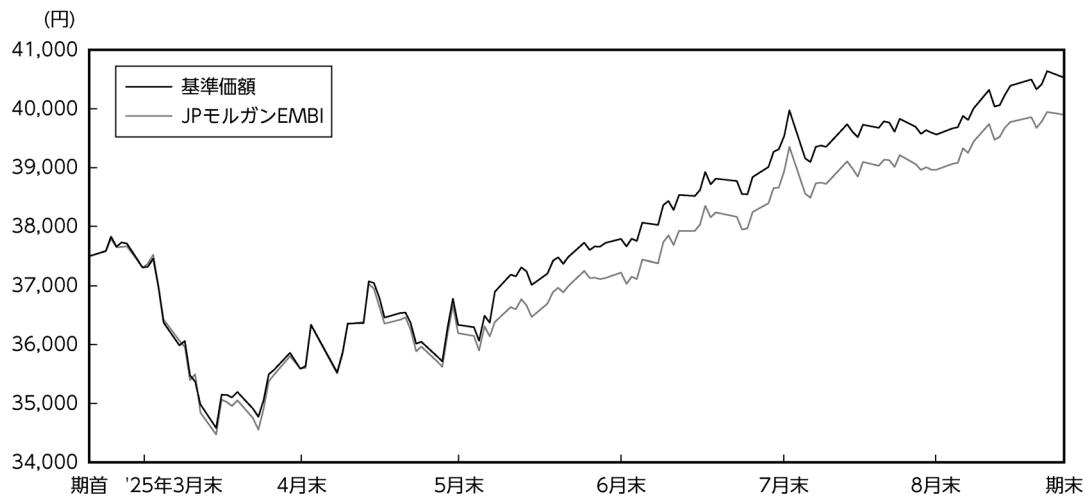
## ◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	参 考 指 数		債 券 組入比率
		騰落率	騰落率	
(期 首) 2025年3月21日	円 37,500	% —	146,174.94	% — 93.3
3月末	37,308	△0.5	145,419.56	△0.5 93.4
4月末	35,588	△5.1	138,739.71	△5.1 95.7
5月末	36,333	△3.1	141,074.03	△3.5 96.4
6月末	37,788	0.8	145,092.23	△0.7 93.2
7月末	39,537	5.4	151,805.34	3.9 95.6
8月末	39,563	5.5	151,891.04	3.9 94.0
(期 末) 2025年9月22日	40,538	8.1	155,542.42	6.4 94.3

(注) 謄落率は期首比です。

## 基準価額の推移

(2025年3月22日～2025年9月22日)



(注) 上記グラフのJPモルガンEMBI（JPモルガンEMBIグローバル・デイバーシファイド指数（円換算））は、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

当ファンドの基準価額は上昇しました。為替市場における円高米国ドル安がややマイナス要因となりましたが、保有する米国ドル建て新成長国債券の価格上昇やインカム収入がプラス要因となりました。

投資環境は3～5ページ、運用経過は7ページ、今後の市況見通しと運用方針は8ページをご参照ください。

## ◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2025年3月22日～2025年9月22日)

項 目	第40期 (2025.3.22～2025.9.22)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
			期中の平均基準価額は37,686円です。
その他費用 (保管費用)	37円 (37)	0.098% (0.098)	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	37円	0.098%	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。  
また、各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

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

## ◆売買および取引の状況

(2025年3月22日～2025年9月22日)

### 【公社債】

			買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ 力	国 債 証 券	千米国ドル 6,375	千米国ドル 6,495 (33)

(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

(2025年3月22日～2025年9月22日)

## 【公社債】

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
REPUBLIC OF POLAND 5.125% 2034/09/18 (アメリカ)	千円 38,921	REPUBLIC OF AZERBAIJAN 3.500% 2032/09/01 (アメリカ)	千円 52,137
REPUBLIC OF TURKEY 7.250% 2032/05/29 (アメリカ)	35,580	OMAN GOV INTERNTL BOND 5.375% 2027/03/08 (アメリカ)	44,648
HUNGARY 6.000% 2035/09/26 (アメリカ)	32,784	REPUBLIC OF ARGENTINA 4.125% 2035/07/09 (アメリカ)	43,001
ROMANIA 7.625% 2053/01/17 (アメリカ)	31,409	HUNGARY 6.000% 2035/09/26 (アメリカ)	34,877
REPUBLIC OF COSTA RICA 7.158% 2045/03/12 (アメリカ)	31,147	REPUBLIC OF PANAMA 6.400% 2035/02/14 (アメリカ)	33,329
FED REPUBLIC OF BRAZIL 5.500% 2030/11/06 (アメリカ)	30,054	OMAN GOV INTERNTL BOND 6.500% 2047/03/08 (アメリカ)	31,318
KYRGYZ REP INTL BOND 7.750% 2030/06/03 (アメリカ)	29,589	UZBEKISTAN INTL BOND 7.850% 2028/10/12 (アメリカ)	30,428
REPUBLIC OF KAZAKHSTAN 6.500% 2045/07/21 (アメリカ)	29,569	REPUBLIC OF SERBIA 6.000% 2034/06/12 (アメリカ)	30,318
REPUBLIC OF TURKEY 6.950% 2035/09/16 (アメリカ)	29,552	REPUBLIC OF DOMINICAN 5.500% 2029/02/22 (アメリカ)	29,818
TRINIDAD & TOBAGO 6.400% 2034/06/26 (アメリカ)	29,302	REPUBLIC OF GUATEMALA 6.550% 2037/02/06 (アメリカ)	29,769

(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

(2025年3月22日～2025年9月22日)

当期における利害関係人との取引等はありません。

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

## ◆組入資産の明細

(2025年9月22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 B B 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
アメリカ	千米国ドル 9,618	千米国ドル 8,914	千円 1,321,906	% 94.3	% 59.2	% 79.7	% 13.5	% 1.1
合計	9,618	8,914	1,321,906	94.3	59.2	79.7	13.5	1.1

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 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	
国 債 証 券	(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	
	ABU DHABI GOVT INT'L	3.875	200	163	24,313	2050/04/16
	ABU DHABI GOVT INT'L	2.700	200	115	17,060	2070/09/02
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.625	225	223	33,105	2032/05/29
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.750	200	176	26,207	2051/09/30
	BENIN INTL GOV BOND	7.960	200	205	30,410	2038/02/13
	DOMINICAN REPUBLIC	5.950	100	102	15,130	2027/01/25
	DOMINICAN REPUBLIC	6.600	150	156	23,238	2036/06/01
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	5.500	200	204	30,255	2030/11/06
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	5.000	200	160	23,871	2045/01/27
	HAZINE MUSTESARLIGI VARL	6.750	200	206	30,673	2030/09/01
	ISLAMIC REP OF PAKISTAN	7.375	200	196	29,180	2031/04/08
	IVORY COAST	8.250	200	209	31,003	2037/01/30
	KINGDOM OF JORDAN	5.850	200	202	29,967	2030/07/07
	KINGDOM OF JORDAN	7.375	200	194	28,833	2047/10/10
	KINGDOM OF MOROCCO	3.000	215	190	28,255	2032/12/15
	KYRGYZ REP INTL BOND	7.750	200	202	29,970	2030/06/03
	MONGOLIA INTL BOND	4.450	200	182	27,083	2031/07/07
	REPUBLIC OF ANGOLA	8.000	200	194	28,786	2029/11/26
	REPUBLIC OF ARGENTINA	0.750	104	60	8,967	2030/07/09
	REPUBLIC OF ARGENTINA	4.125	220	102	15,192	2035/07/09
	REPUBLIC OF CHILE	4.950	200	201	29,887	2036/01/05
	REPUBLIC OF COLOMBIA	3.125	200	176	26,113	2031/04/15
	REPUBLIC OF COSTA RICA	7.158	200	214	31,778	2045/03/12
	REPUBLIC OF ECUADOR	6.900	222	163	24,296	2035/07/31
	REPUBLIC OF ECUADOR	5.000	150	97	14,497	2040/07/31
	REPUBLIC OF GUATEMALA	5.375	200	202	30,054	2032/04/24

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	
	REPUBLIC OF INDONESIA	2.150	300	264	39,199	2031/07/28
	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	6.500	200	226	33,518	2045/07/21
	REPUBLIC OF NIGERIA	6.125	225	221	32,905	2028/09/28
	REPUBLIC OF PERU	2.844	200	188	27,881	2030/06/20
	REPUBLIC OF POLAND	5.125	100	102	15,198	2034/09/18
	REPUBLIC OF POLAND	5.500	100	96	14,314	2054/03/18
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.100	250	263	39,082	2036/11/19
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.950	200	206	30,606	2054/11/19
	REPUBLIC OF SRI LANKA	3.350	100	86	12,847	2033/03/15
	REPUBLIC OF SRI LANKA	3.600	260	190	28,303	2035/06/15
	REPUBLIC OF TURKEY	7.250	250	261	38,714	2032/05/29
	REPUBLIC OF TURKEY	6.950	200	202	29,954	2035/09/16
	REPUBLIC OF TURKEY	4.875	200	148	22,081	2043/04/16
	REPUBLIC OF ZAMBIA	5.750	176	169	25,103	2033/06/30
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	5.100	50	47	7,032	2050/06/18
	ROMANIA	6.000	100	100	14,905	2034/05/25
	ROMANIA	6.625	120	123	18,243	2036/05/16
	ROMANIA	7.625	200	214	31,826	2053/01/17
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	3.250	300	286	42,555	2030/10/22
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	5.375	200	210	31,265	2031/01/13
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	3.450	200	130	19,376	2061/02/02
	STATE OF QATAR	5.103	200	198	29,378	2048/04/23
	TRINIDAD & TOBAGO	6.400	200	203	30,123	2034/06/26
	UNITED MEXICAN STATES	2.659	300	265	39,348	2031/05/24
合計				1,321,906		

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

## ◆投資信託財産の構成

(2025年9月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 1,321,906	% 94.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	80,236	5.7
投 資 信 託 財 産 総 額	1,402,142	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(1,388,634千円)の投資信託財産総額(1,402,142千円)に対する比率は99.0%です。

(注3) 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米国ドル=148.29円、1ユーロ=173.88円です。

## ◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年9月22日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	円 1,402,142,286
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	59,776,145
公 社 債 ( 評 価 額 )	1,321,906,803
未 収 利 息	17,297,322
前 払 費 用	3,162,016
(B) 純 資 産 総 額 ( A )	1,402,142,286
元 本	345,879,708
次 期 繰 越 損 益 金	1,056,262,578
(C) 受 益 権 総 口 数	345,879,708口
1万口当たり基準価額(B/C)	40,538円

<注記事項>

期首元本額	366,580,230円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	20,700,522円
1口当たり純資産額	4.0538円
期末における元本の内訳	
・ パインブリッジ新成長国債券プラス	276,736,441円
・ パインブリッジ新成長国債インカムオープン	69,143,267円

## ◆損益の状況

(2025年3月22日～2025年9月22日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	円 48,300,827
受 取 利 息	39,814,033
そ の 他 収 益 金	8,486,794
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	60,517,998
売 買 益	94,652,013
売 買 損 △	34,134,015
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,346,288
(D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C )	107,472,537
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,008,089,519
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 59,299,478
(G) 計 ( D + E + F )	1,056,262,578
次 期 繰 越 損 益 金 ( G )	1,056,262,578

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等は、外貨建て資産の保管費用等のことです。

(注3) (F)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は、運営費用は2,545,352円です。(2025年3月22日～2025年9月22日)

# パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ 運用報告書《第40期》

決算日 2025年9月22日  
(計算期間：2025年3月22日～2025年9月22日)

受益者のみなさまへ

「パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ」は、2025年9月22日に第40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40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	<ul style="list-style-type: none"><li>① 主に新成長国が発行した国債に投資し高水準の利子収入(インカム・ゲイン)の確保を目指して運用します。</li><li>② ポートフォリオの構築にあたっては、当該発行国の財務力、経済成長率などのファンダメンタルズ要因と、個別銘柄の直接利回り、最終利回り、バリュエーション、流動性、発行条件などの各種分析に基づき、割安と判断される銘柄を選定して投資します。</li><li>③ 投資対象となる新成長国の分散を図り、カントリーリスクをコントロールします。</li><li>④ 組入外貨建て資産に対しては、原則として為替ヘッジを行いません。</li><li>⑤ 資金動向や市況動向等によっては、上記のような運用が行えない場合があります。</li><li>⑥ 運用にあたっては、パインブリッジ・インベストメント・ヨーロッパ・リミテッドに外貨建て資産の運用に関する権限を委託します。</li></ul>
主要運用対象	新成長国が発行した現地通貨建ての国債、あるいはそれと同等の価値を有する現地通貨建て国債連動債(クレジット・リンク・ノート)を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"><li>① 株式への投資割合は、転換社債の転換、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した株券に限り、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</li><li>② 投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。</li><li>③ 同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。</li><li>④ 外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。</li></ul>

## ◆最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	参 考 指 数		債 券 組入比率	純資産 総 額
		期 中 騰落率	期 中 騰落率		
第36期(2023年9月20日)	円 19,800	% 17.9	% 39,508.92	% 16.1	% 94.9 百万円 5,950
第37期(2024年3月21日)	21,218	7.2	42,011.71	6.3	93.7 5,769
第38期(2024年9月20日)	20,933	△1.3	42,189.86	0.4	92.8 5,255
第39期(2025年3月21日)	21,142	1.0	43,306.30	2.6	93.0 4,916
第40期(2025年9月22日)	23,388	10.6	47,654.47	10.0	95.9 4,978

(注) 参考指指数はJPモルガンGBI-EMブロード・ディバーシファイド指数(円換算)で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。JPモルガンGBI-EMブロード・ディバーシファイド指数は、JPモルガン社が公表するエマージング諸国の政府および政府関係機関等が自国通貨建てで発行する債券の合成パフォーマンスを表す指指数です。(以下同じ。)

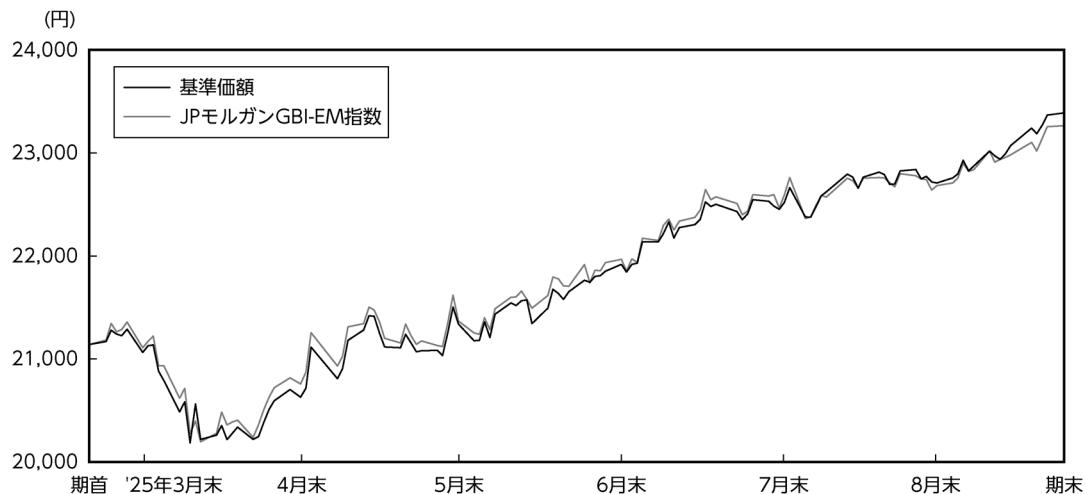
## ◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	参 考 指 数		債 券 組入比率
		騰落率	騰落率	
(期 首) 2025年3月21日	円 21,142	% —	% 43,306.30	% — 93.0
3月末	21,063	△0.4	43,239.94	△0.2 91.0
4月末	20,629	△2.4	42,517.11	△1.8 95.1
5月末	21,339	0.9	43,769.58	1.1 95.3
6月末	21,918	3.7	44,997.07	3.9 94.4
7月末	22,519	6.5	46,274.08	6.9 95.2
8月末	22,709	7.4	46,461.69	7.3 96.8
(期 末) 2025年9月22日	23,388	10.6	47,654.47	10.0 95.9

(注) 謄落率は期首比です。

**基準価額の推移**

(2025年3月22日～2025年9月22日)



(注) 上記グラフのJPモルガンGBI-EM指数(JPモルガンGBI-EM ブロード・ディバーシファイド指数(円換算))は、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

当ファンドの基準価額は上昇しました。保有する現地通貨建て新成長国債券の価格上昇やインカム収入、そして為替市場における円安新成長国通貨高がプラス要因となりました。

投資環境は3～5ページ、運用経過は7ページ、今後の市況見通しと運用方針は8ページをご参照ください。

## ◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2025年3月22日～2025年9月22日)

項目	第40期 (2025.3.22～2025.9.22)		項目の概要
	金額	比率	
			期中の平均基準価額は21,696円です。
その他費用 (保管費用) (その他)	20円 (10) (9)	0.090% (0.048) (0.043)	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 インドネシアの債券取引による売買益にかかる税金
合計	20円	0.090%	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。  
また、各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

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

## ◆売買および取引の状況

(2025年3月22日～2025年9月22日)

### 【公社債】

			買付額	売付額
外 国	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 24,502	千メキシコ・ペソ 5,832
	ブラジル	国債証券	千ブラジル・レアル 3,815	千ブラジル・レアル 3,915
	チリ	国債証券	千チリ・ペソ 307,768	千チリ・ペソ -
	コロンビア	国債証券	千コロンビア・ペソ 2,999,880	千コロンビア・ペソ 1,449,424
	ドミニカ共和国	国債証券	千ドミニカ・ペソ -	千ドミニカ・ペソ 43,213
	トルコ	国債証券	千トルコ・リラ 15,510	千トルコ・リラ 22,446
	チエコ	国債証券	千チエコ・コルナ 28,371	千チエコ・コルナ 17,483
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリー・フォント 407,004	千ハンガリー・フォント 208,249
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 2,059	千ポーランド・ズロチ 4,524
	ルーマニア	国債証券	千ルーマニア・レイ -	千ルーマニア・レイ 7,129
	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リンギット 1,541	千マレーシア・リンギット 3,024

			買付額	売付額
外 国	タ イ	国債証券	千タイ・バーツ —	千タイ・バーツ 20,352
	イン ド ネ シ ア	国債証券	千インドネシア・ルピア 12,252,800	千インドネシア・ルピア 25,468,480
	イ ン ド	国債証券	千インド・ルピー 68,582	千インド・ルピー —
	エ ジ プ ト	国債証券	千エジプト・ポンド 6,124	千エジプト・ポンド —
	南 ア フ リ カ	国債証券	千南アフリカ・ランド 8,806	千南アフリカ・ランド —

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

## ◆主要な売買銘柄

(2025年3月22日～2025年9月22日)

### 【公社債】

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.250% 2034/06/22 (ハンガリー)	千円 126,488	ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.100% 2034/07/31 (ルーマニア)	千円 142,374
INDIA GOVERNMENT BOND 6.790% 2034/10/07 (インド)	116,589	INDONESIA GOVERNMENT 9.000% 2029/03/15 (インドネシア)	139,396
TITULOS DE TESORERIA 7.250% 2034/10/18 (コロンビア)	109,942	CZECH REPUBLIC 2.500% 2028/08/25 (チェコ)	114,692
INDONESIA GOVERNMENT 9.750% 2037/05/15 (インドネシア)	109,049	MALAYSIA GOVERNMENT 3.502% 2027/05/31 (マレーシア)	103,543
REPUBLIC OF BRAZIL 2027/01/01 (ブラジル)	102,270	REPUBLIC OF BRAZIL 2027/01/01 (ブラジル)	101,553
MEX BONOS DESARR FIX RT 8.500% 2038/11/18 (メキシコ)	93,866	POLAND GOVERNMENT 6.000% 2033/10/25 (ポーランド)	100,647
POLAND GOVERNMENT 5.000% 2034/10/25 (ポーランド)	80,915	THAILAND GOVERNMENT 4.875% 2029/06/22 (タイ)	90,568
CZECH REPUBLIC 6.200% 2031/06/16 (チェコ)	74,018	INDONESIA GOVERNMENT 6.625% 2034/02/15 (インドネシア)	89,820
MEX BONOS DESARR FIX RT 8.500% 2030/02/28 (メキシコ)	73,444	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.000% 2029/02/12 (ルーマニア)	89,362
CZECH REPUBLIC 5.500% 2028/12/12 (チェコ)	72,703	HUNGARY GOVERNMENT BOND 9.500% 2026/10/21 (ハンガリー)	85,382

(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

(2025年3月22日～2025年9月22日)

当期における利害関係人との取引等はありません。

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

## ◆組入資産の明細

(2025年9月22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
メキシコ	千メキシコ・ペソ 70,300	千メキシコ・ペソ 69,174	千円 556,730	% 11.2	% —	% 6.8	% 3.1	% 1.3
ブラジル	千ブラジル・レアル 16,400	千ブラジル・レアル 15,231	千円 423,813	8.5	8.5	3.3	3.0	2.2
チリ	千チリ・ペソ 825,000	千チリ・ペソ 865,531	千円 134,281	2.7	—	2.7	—	—
コロンビア	千コロンビア・ペソ 8,850,000	千コロンビア・ペソ 7,491,720	千円 287,225	5.8	—	3.3	1.4	1.1
トルコ	千トルコ・リラ 48,800	千トルコ・リラ 45,234	千円 162,414	3.3	3.3	2.1	1.1	—
チエコ	千チェコ・コルナ 36,000	千チェコ・コルナ 38,298	千円 274,216	5.5	—	4.0	1.5	—
ハンガリー	千ハンガリー・フォリン 750,000	千ハンガリー・フォリン 605,903	千円 272,656	5.5	—	2.9	2.6	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 8,700	千ポーランド・ズロチ 8,536	千円 347,967	7.0	—	1.7	3.2	2.1
マレーシア	千マレーシア・リンギット 9,200	千マレーシア・リンギット 10,227	千円 360,140	7.2	—	7.2	—	—
タイ	千タイ・バーツ 49,500	千タイ・バーツ 57,322	千円 266,547	5.4	—	5.4	—	—
インドネシア	千インドネシア・ルピア 32,500,000	千インドネシア・ルピア 39,215,875	千円 352,942	7.1	—	3.8	3.3	—
インド	千インド・ルピー 237,100	千インド・ルピー 239,100	千円 404,079	8.1	—	3.4	2.4	2.4
エジプト	千エジプト・ポンド 63,800	千エジプト・ポンド 65,541	千円 201,547	4.0	4.0	—	—	4.0
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 65,000	千南アフリカ・ランド 61,045	千円 521,325	10.5	10.5	10.5	—	—
中国オフショア	千オフショア元 9,400	千オフショア元 9,973	千円 207,667	4.2	—	—	4.2	—
合計	—	—	千円 4,773,557	95.9	26.3	57.0	25.7	13.2

(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) 一印は組入れなし。

(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	
国 債 証 券	(メキシコ)	%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
	MEX BONOS DESARR FIX RT	5.500	8,000	7,788	62,682	2027/03/04
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.500	9,000	9,126	73,452	2029/05/31
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.500	10,000	10,118	81,432	2030/02/28
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.500	13,500	13,074	105,225	2038/11/18
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	10.000	13,800	15,035	121,011	2036/11/20
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.750	16,000	14,031	112,924	2042/11/13
小 計					556,730	
国 債 証 券	(ブラジル)		千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル		
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	4,000	3,918	109,020	2027/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	5,700	5,377	149,613	2029/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	3,300	2,975	82,800	2031/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	3,400	2,960	82,379	2033/01/01
小 計					423,813	
国 債 証 券	(チリ)		千チリ・ペソ	千チリ・ペソ		
	BONOS TESORERIA PESOS	5.800	825,000	865,531	134,281	2034/10/01
小 計					134,281	
国 債 証 券	(コロンビア)		千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ		
	REP OF COLOMBIA(DUAL)	9.850	1,500,000	1,484,589	56,917	2027/06/28
	TITULOS DE TESORERIA	7.250	4,000,000	3,123,401	119,748	2034/10/18
	TITULOS DE TESORERIA	9.250	1,350,000	1,111,614	42,618	2042/05/28
	TITULOS DE TESORERIA B	7.750	2,000,000	1,772,114	67,941	2030/09/18
小 計					287,225	
国 債 証 券	(トルコ)		千トルコ・リラ	千トルコ・リラ		
	TURKIYE GOVERNMENT BOND	30.000	16,800	15,487	55,608	2029/09/12
	TURKIYE GOVERNMENT BOND	26.200	17,000	15,571	55,910	2033/10/05
小 計					162,414	
国 債 証 券	(チェコ)		千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ		
	CZECH REPUBLIC	5.500	10,000	10,559	75,609	2028/12/12
	CZECH REPUBLIC	6.200	10,000	11,103	79,499	2031/06/16
小 計					119,107	2034/04/14
国 債 証 券	(ハンガリー)		千ハンガリー・フォリン	千ハンガリー・フォリン		
	HUNGARY GOVERNMENT BOND	4.500	300,000	287,838	129,527	2028/03/23
	HUNGARY GOVERNMENT BOND	2.250	450,000	318,065	143,129	2034/06/22
小 計					272,656	

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	
国債証券	(ポーランド) POLAND GOVERNMENT	2.500	千ポーランド・ズロチ 2,700	千ポーランド・ズロチ 2,618	106,725	2027/07/25
	POLAND GOVERNMENT	2.750	2,900	2,793	113,869	2028/04/25
	POLAND GOVERNMENT	7.500	1,000	1,079	44,016	2028/07/25
	POLAND GOVERNMENT	5.000	2,100	2,045	83,356	2034/10/25
	小計				347,967	
国債証券	(マレーシア) MALAYSIA GOVERNMENT	4.642	千マレーシア・リンギット 3,000	千マレーシア・リンギット 3,267	115,051	2033/11/07
	MALAYSIA GOVERNMENT	4.893	1,800	2,038	71,761	2038/06/08
	MALAYSIA GOVERNMENT	4.696	1,400	1,578	55,568	2042/10/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	4.762	3,000	3,344	117,759	2037/04/07
	小計				360,140	
国債証券	(タイ) THAILAND GOVERNMENT	3.775	千タイ・バーツ 36,500	千タイ・バーツ 42,552	197,869	2032/06/25
	THAILAND GOVERNMENT BOND	3.650	13,000	14,769	68,678	2031/06/20
	小計				266,547	
国債証券	(インドネシア) INDONESIA GOVERNMENT	10.500	千インドネシア・ルピア 15,000,000	千インドネシア・ルピア 18,120,000	163,080	2030/08/15
	INDONESIA GOVERNMENT	8.375	7,500,000	8,545,875	76,912	2034/03/15
	INDONESIA GOVERNMENT	9.750	10,000,000	12,550,000	112,950	2037/05/15
	小計				352,942	
国債証券	(インド) INDIA GOVERNMENT BOND	7.380	千インド・ルピー 68,000	千インド・ルピー 69,985	118,275	2027/06/20
	INDIA GOVERNMENT BOND	5.770	71,000	69,559	117,555	2030/08/03
	INDIA GOVERNMENT BOND	6.790	98,100	99,555	168,248	2034/10/07
小計					404,079	
国債証券	(エジプト) EGYPT GOVERNMENT BOND	25.318	千エジプト・ポンド 63,800	千エジプト・ポンド 65,541	201,547	2027/08/13
小計					201,547	
国債証券	(南アフリカ) REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.000	千南アフリカ・ランド 12,000	千南アフリカ・ランド 11,375	97,146	2031/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.875	25,000	24,567	209,805	2035/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.500	8,000	7,345	62,729	2037/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	9.000	11,000	10,046	85,793	2040/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.750	9,000	7,710	65,850	2048/02/28
	小計				521,325	
国債証券 特殊債券(除く金融債)	(中国オフショア) CHINA GOVERNMENT BOND	3.290	千オフショア元 3,000	千オフショア元 3,206	66,774	2029/05/23
	CHINA DEVELOPMENT BANK	3.090	6,400	6,766	140,893	2030/06/18
	小計				207,667	
合計					4,773,557	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

## ◆投資信託財産の構成

(2025年9月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 4,773,557	% 95.9
コ ー ル・ロ ー ン 等、そ の 他	205,385	4.1
投 資 信 託 財 産 総 額	4,978,942	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(4,959,916千円)の投資信託財産総額(4,978,942千円)に対する比率は99.6%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、なお、当期末における邦貨換算レートは、1米国ドル=148.29円、1アルゼンチン・ペソ=0.1005円、1メキシコ・ペソ=8.0482円、1ブラジル・レアル=27.8245円、100チリ・ペソ=15,5143円、100コロンビア・ペソ=3.8339円、1ペルー・ソル=42.3663円、1ユーロ=173.88円、1トルコ・リラ=3,5905円、1チェコ・コルナ=7,16円、100ハンガリー・フォリント=45.00円、1ポーランド・ズロチ=40.76円、1ロシア・ルーブル=1.78円、100ルーマニア・レイ=3,424.00円、1マレーシア・リンギット=35.2115円、1タイ・バーツ=4.65円、100インドネシア・ルピア=0.90円、100韓国ウォン=10.62円、1インド・ルピー=1.69円、1イスラエル・シェケル=44.4909円、1エジプト・ポンド=3.0751円、1ガーナ・セディ=12.05円、1南アフリカ・ランド=8.54円、1オフショア元=20.8224円です。

## ◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年9月22日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	円 5,023,411,679
コ ー ル・ロ ー ン 等	73,817,712
公 社 債 ( 評 価 額 )	4,773,557,826
未 収 入 金	91,412,253
未 収 利 息	69,247,416
前 払 費 用	15,376,472
(B) 負 債	44,472,600
未 払 金	44,472,600
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	4,978,939,079
元 本	2,128,811,198
次 期 繰 越 損 益 金	2,850,127,881
(D) 受 益 権 総 □ 数	2,128,811,198□
1万口当たり基準価額(C/D)	23,388円

&lt;注記事項&gt;

期首元本額	2,325,489,546円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	196,678,348円
1口当たり純資産額	2,3388円
期末における元本の内訳	
パインブリッジ新成長国債券プラス	1,949,499,987円
パインブリッジ新成長国債インカムオープン	179,311,211円

## ◆損益の状況

(2025年3月22日～2025年9月22日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	円 186,578,726
受 取 利 息	186,531,944
そ の 他 収 益 金	46,782
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	310,200,123
売 買 益	388,774,523
売 買 損	△ 78,574,400
(C) 信 託 報 酬 等	△ 4,397,623
(D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C )	492,381,226
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,591,068,307
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 233,321,652
(G) 計 ( D + E + F )	2,850,127,881
次 期 繰 越 損 益 金 ( G )	2,850,127,881

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものと含みます。

(注2) (C)信託報酬等は、外貨建て資産の保管費用等のことです。

(注3) (F)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は、費用は9,132,327円です。(2025年3月22日～2025年9月22日)