

運用報告書(全体版)

第39作成期

第114期 (決算日: 2025年1月27日)

第115期 (決算日: 2025年3月25日)

第116期 (決算日: 2025年5月26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	原則として無期限です。
運用方針	<ul style="list-style-type: none">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こととともに、中長期的に信託財産の着実な成長を目指します。実際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。
主要運用対象	<p>パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ</p> <p>「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。</p> <p>パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ</p> <p>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。</p> <p>パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ</p> <p>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（フレジット・リンク・ノート）を主要投資対象とします。</p>
組入制限	<p>パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ</p> <ul style="list-style-type: none">株式への実質投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債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%以下とします。外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。 <p>パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ</p> <ul style="list-style-type: none">株式への投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債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	原則として、隔月(1・3・5・7・9・11月)の25日に決算を行い、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。

パインブリッジ 新成長国債インカムオープン <愛称: レインボーシート>

—— 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。

「パインブリッジ新成長国債インカムオープン」は、2025年5月26日に第116期の決算を行いましたので、第114期～第116期(第39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インカムオープン<愛称：レインボーシート> 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	6
◆今後の市場見通しと運用方針	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
<補足情報>	
◆組入資産の明細	15
◆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	21
◆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	33

◆最近5作成期の運用実績

決算期		基準価額			参考指標(マザーI)	参考指標(マザーII)		債券組入比率	純資産総額
		(分配落)	税込分配金	期中騰落率		期中騰落率	期中騰落率		
第35作成期	第102期(2023年1月25日)	円	円	%		%	%	%	百万円
	第103期(2023年3月27日)	5,192	50	△0.6	108,714.22	△1.1	34,238.55	△0.1	91.0
	第104期(2023年5月25日)	5,077	50	△1.3	106,457.67	△2.1	34,028.04	△0.6	92.6
第36作成期	第105期(2023年7月25日)	5,407	50	7.5	113,479.23	6.6	37,009.78	8.8	92.6
	第106期(2023年9月25日)	5,701	50	6.4	120,019.35	5.8	39,258.18	6.1	93.1
	第107期(2023年11月27日)	5,669	50	0.3	122,896.82	2.4	39,602.87	0.9	91.9
第37作成期	第108期(2024年1月25日)	5,795	50	3.1	126,003.20	2.5	40,821.19	3.1	90.2
	第109期(2024年3月25日)	5,823	50	1.3	129,274.44	2.6	41,073.94	0.6	93.3
	第110期(2024年5月27日)	5,976	50	3.5	137,776.01	6.6	42,116.44	2.5	94.0
第38作成期	第111期(2024年7月25日)	6,121	50	3.3	142,573.18	3.5	43,775.92	3.9	92.3
	第112期(2024年9月25日)	5,922	50	△2.4	141,870.73	△0.5	42,661.33	△2.5	90.9
	第113期(2024年11月25日)	5,812	50	△1.0	138,554.67	△2.3	42,561.92	△0.2	92.1
第39作成期	第114期(2025年1月27日)	5,919	50	2.7	147,226.23	6.3	43,351.99	1.9	91.3
	第115期(2025年3月25日)	5,928	50	1.0	149,317.49	1.4	44,391.44	2.4	89.7
	第116期(2025年5月26日)	5,739	50	△2.3	147,321.92	△1.3	43,719.87	△1.5	92.5
		5,522	50	△2.9	139,218.75	△5.5	43,280.69	△1.0	681

(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」は実質比率を記載しています。

(注3) 参考指標(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)、参考指標(マザーII)はJPモルガンGBI-EMグロード・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標です。JPモルガンGBI-EMグロード・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標です。(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114期	(期 首)2024年11月25日	円	%	147,226.23	—	43,351.99	—	% 91.3
	11月末	5,790	△2.2	145,004.34	△1.5	42,514.51	△1.9	90.8
	12月末	5,984	1.1	150,369.39	2.1	44,112.80	1.8	94.1
	(期 末)2025年1月27日	5,978	1.0	149,317.49	1.4	44,391.44	2.4	89.7
第115期	(期 首)2025年1月27日	5,928	—	149,317.49	—	44,391.44	—	89.7
	1月末	5,893	△0.6	149,029.43	△0.2	43,977.34	△0.9	91.0
	2月末	5,733	△3.3	146,476.19	△1.9	42,831.60	△3.5	92.3
	(期 末)2025年3月25日	5,789	△2.3	147,321.92	△1.3	43,719.87	△1.5	92.5
第116期	(期 首)2025年3月25日	5,739	—	147,321.92	—	43,719.87	—	92.5
	3月末	5,672	△1.2	145,419.56	△1.3	43,239.94	△1.1	90.6
	4月末	5,493	△4.3	138,739.71	△5.8	42,517.11	△2.8	94.1
	(期 末)2025年5月26日	5,572	△2.9	139,218.75	△5.5	43,280.69	△1.0	93.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

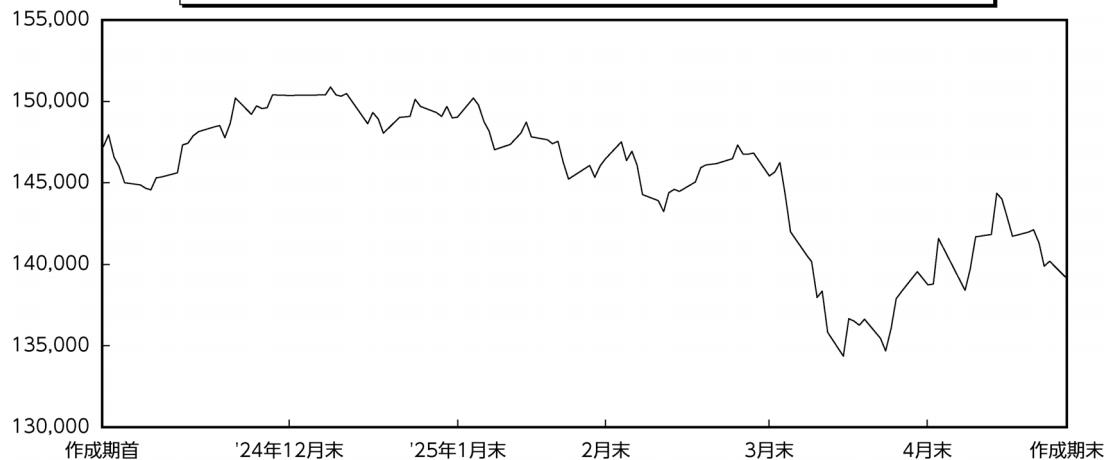
(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

投資環境

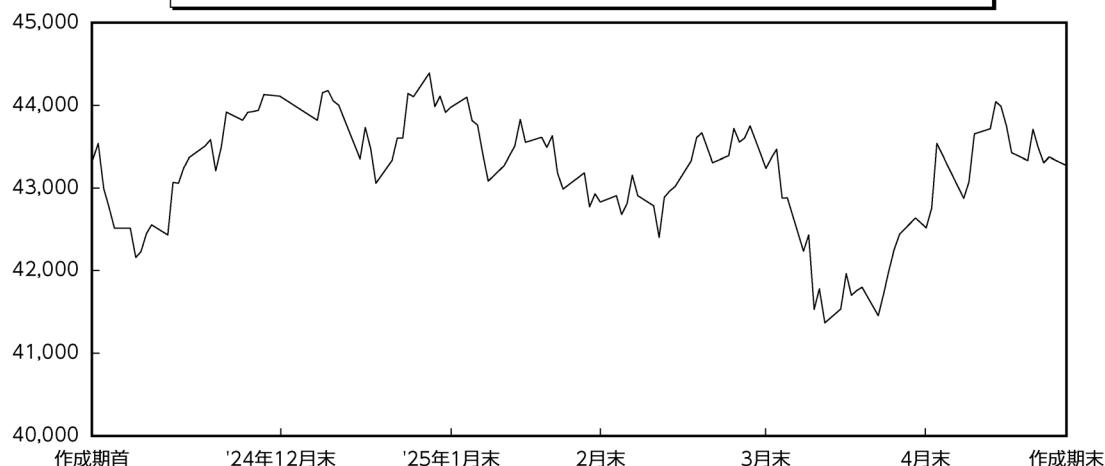
(2024年11月26日～2025年5月26日)

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

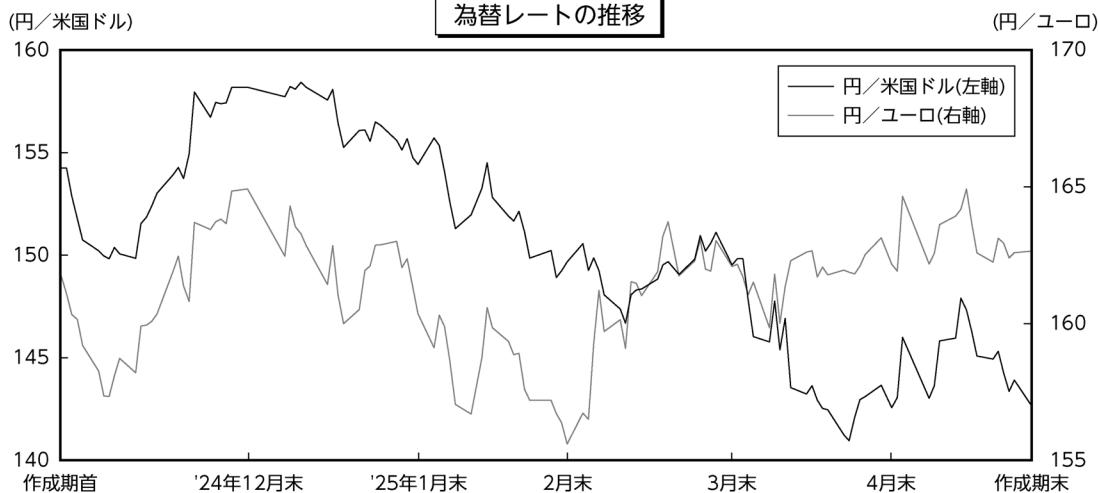


当荅成期の現地通貨建て及び米国ドル建て新成長国債券市場は共に上昇し、新成長国債の利回りスプレッド（米国債に対する上乗せ金利）もやや縮小しました。

作成期首以降の12月にFRB（米連邦準備制度理事会）が追加利下げを行ったものの、米大統領選後の財政拡大やインフレへの懸念を背景にした米国金利の上昇が嫌気され、指数は軟調に推移しました。その後は米国の関税交渉への懸念後退や、米国景気の減速懸念を反映して米国金利が低下すると、緩やかに反発に転じました。しかし4月のトランプ政権による相互関税発表以降は、米国で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）懸念が高まる中、米大統領の景気減速の一時的容認発言やFRB議長批判等も嫌気されて同月半ばにかけて下落しました。作成期末にかけては、相互関税の一部発動延期やFRB議長への発言撤回等を受けて、リスク選好地合いが回復すると再び反発しました。4月以降は、米政権の政策を嫌気した海外投資家の米国資産離れが加速し、現地通貨建て指数の戻りに対して、米国ドル建て指数の戻りは限定的に留まりました。

国別的新成長国債券では、コロンビアやトルコ等が上昇する一方、タイや中国等が下落しました。

為替市場

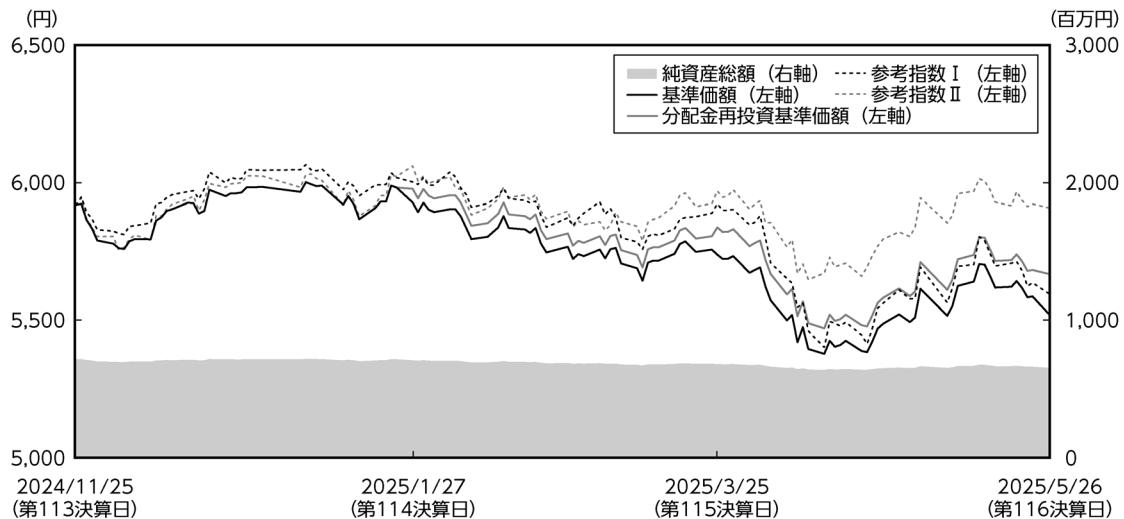


当作成期の為替市場は円高米国ドル安、円高新成長国通貨安となりました。日銀が今年1月にも追加利上げを行った為、日本との金利差が縮小し、対米国ドルや対新成長国通貨には円高圧力がかかりました。新成長国通貨はポーランド・ズロチやエジプト・ポンドが上昇する一方、トルコ・リラ、インドネシア・ルピア、インド・ルピー等が下落しました。

運用経過

(2024年11月26日～2025年5月26日)

基準価額等の推移



第114期首 : 5,919円
第116期末 : 5,522円
(作成対象期間中の既払分配金 : 150円)
騰落率 : △4.2% (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 プロード・ディバーシファイド指数（円換算）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

当ファンドの基準価額は下落しました。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 の基準価額が共に下落したこと等がマイナス要因となりました。

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114期～第116期それぞれ50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114期	第115期	第116期
	2024年11月26日～ 2025年1月27日	2025年1月28日～ 2025年3月25日	2025年3月26日～ 2025年5月26日
当期分配金 (対基準価額比率)	50 0.836	50 0.864	50 0.897
当期の収益	50	38	43
当期の収益以外	－	11	6
翌期繰越分配対象額	701	689	683

(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

<パインブリッジ新成長国債インカムオーブン>

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38.5%、マザーファンドⅡを60.6%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投資を行い、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投資を行い、分散投資を図りました。

今後の市場見通しと運用方針

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は今年後半には予防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。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しており、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。したがいましてFRB、トランプ政権共に景気に軸足を置くスタンスであり、リスク選好地合いを強める効果が期待されます。また景気回復が遅れている中国では米国との関税問題が懸念材料ですが、米国が景気重視である以上、着地点を見出していく交渉になるものと想定されます。こうした世界経済の下、特に米国経済の恩恵を受ける中南米や、内需主導型の強みを活かしたインド等が注目されます。引き続き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欧米先進国に比して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インカムオーブン>

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

(2024年11月26日～2025年5月26日)

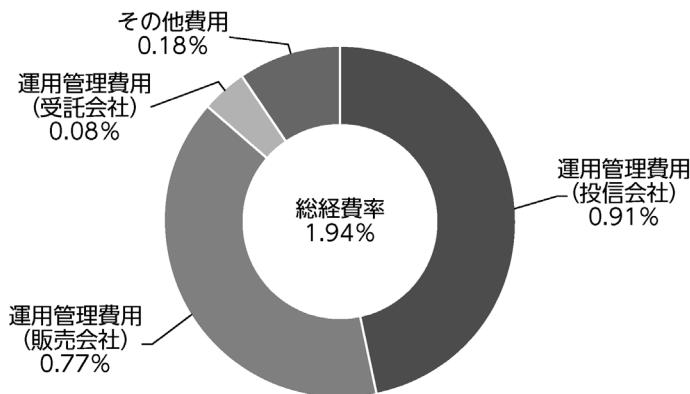
項目	第114期～第116期 (2024.11.26～2025.5.26)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	51円	0.878%	信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は5,760円です。
(投信会社)	(26)	(0.455)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
(販売会社)	(22)	(0.384)	交付運用報告書等各種資料の提供、送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.038)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
その他費用	5	0.089	その他費用=期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	(4)	(0.063)	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)	(0.026)	インドネシア・エジプトの債券取引による売買益にかかる税金
合計	56円	0.967%	

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

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

<参考情報>総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除きます。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.94%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

(2024年11月26日～2025年5月26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 5,245	千円 20,000
パインブリッジ新成長国債券マザーファンド II	—	—	9,398	20,000

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2024年11月26日～2025年5月26日)

【パインブリッジ新成長国債インカムオープン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。

◆組入資産の明細

(2025年5月26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 75,647	千口 70,401	千円 252,024	
パインブリッジ新成長国債券マザーファンド II	197,560	188,161		396,720

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2025年5月26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 252,024	% 38.1
パインブリッジ新成長国債券マザーファンド II	396,720	59.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	13,425	2.0
投 資 信 託 財 産 総 額	662,169	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(1,286,087千円)の投資信託財産総額(1,361,980千円)に対する比率は94.4%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(4,774,335千円)の投資信託財産総額(4,892,755千円)に対する比率は97.6%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=142.74円、1アルゼンチン・ペソ=0.1261円、1メキシコ・ペソ=7,4388円、1ブラジル・レアル=25,2683円、100チリ・ペソ=15,1968円、100コロンビア・ペソ=3,4363円、1ペルー・ヌエボ・ソル=38,9757円、1ユーロ=162.64円、1トルコ・リラ=3,6715円、1チエコ・コルナ=6.54円、100ハンガリー・フォリント=40.00円、1ポーランド・ズロチ=38,23円、1ロシア・ルーブル=1.80円、100ルーマニア・レイ=3,220.50円、1マレーシア・リンギット=33,7672円、1タイ・バーツ=4.40円、100インドネシア・ルピア=0.88円、100韓国ウォン=10.45円、1インド・ルピー=1.69円、1イスラエル・シェケル=39.6669円、1エジプト・ポンド=2.8596円、1ガーナ・セディ=13.198円、1南アフリカ・ランド=8.01円、1オフショア元=19.8765円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

項目	(2025年1月27日) 第114期末	(2025年3月25日) 第115期末	(2025年5月26日) 第116期末
(A) 資産	円	円	円
コール・ローン等	717,520,665	689,255,037	662,169,543
パインプリッジ新成長国債券マザーファンドI(評価額)	11,089,979	17,581,200	13,424,720
パインプリッジ新成長国債券マザーファンドII(評価額)	282,733,098	266,315,785	252,024,227
未収利息	423,697,452	405,357,836	396,720,431
未収利息	136	216	165
(B) 負債	8,143,066	7,833,645	7,896,965
未払収益分配金	5,983,320	5,936,633	5,924,301
未払信託報酬	2,159,746	1,897,012	1,972,664
(C) 純資産総額 (A - B)	709,377,599	681,421,392	654,272,578
元本	1,196,664,144	1,187,326,632	1,184,860,272
次期繰越損益金△	487,286,545△	505,905,240△	530,587,694
(D) 受益権総口数	1,196,664,144□	1,187,326,632□	1,184,860,272□
1万口当たり基準価額(C/D)	5,928円	5,739円	5,522円

<注記事項 (当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

	第114期	第115期	第116期
期首元本額	1,211,057,372円	1,196,664,144円	1,187,326,632円
期中追加設定元本額	850,533円	843,914円	879,848円
期中一部解約元本額	15,243,761円	10,181,426円	3,346,208円
1口当たり純資産額	0.5928円	0.5739円	0.5522円
元本の欠損金額	487,286,545円	505,905,240円	530,587,694円

◆損益の状況

項目	2024年11月26日～ 2025年1月27日	2025年1月28日～ 2025年3月25日	2025年3月26日～ 2025年5月26日
	第114期	第115期	第116期
(A) 配 当 等 収 益	3,499 円	7,340 円	7,804 円
受 取 利 息	3,499	7,340	7,804
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	9,260,636	△ 14,594,182	△ 17,842,976
売 買 益	9,420,649	162,980	114,678
売 買 損	△ 160,013	△ 14,757,162	△ 17,957,654
(C) 信 記 報 酬 等	△ 2,159,746	△ 1,897,012	△ 1,972,664
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	7,104,389	△ 16,483,854	△ 19,807,836
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 246,693,963	△ 243,484,840	△ 265,156,480
(F) 追 加 信 記 差 損 益 金	△ 241,713,651	△ 239,999,913	△ 239,699,077
(配 当 等 相 当 額) ()	(5,142,065)	(5,157,519)	(5,203,918)
(売 買 損 益 相 当 額) ()	(△ 246,855,716)	(△ 245,157,432)	(△ 244,902,995)
(G) 計 (D + E + F)	△ 481,303,225	△ 499,968,607	△ 524,663,393
(H) 収 益 分 配 金	△ 5,983,320	△ 5,936,633	△ 5,924,301
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 487,286,545	△ 505,905,240	△ 530,587,694
追 加 信 記 差 損 益 金	△ 241,713,651	△ 239,999,913	△ 239,699,077
(配 当 等 相 当 額) ()	(5,142,522)	(5,157,921)	(5,204,538)
(売 買 損 益 相 当 額) ()	(△ 246,856,173)	(△ 245,157,834)	(△ 244,903,615)
分 配 準 備 積 立 金	78,818,002	76,739,010	75,797,170
繰 越 損 益 金	△ 324,390,896	△ 342,644,337	△ 366,685,787

(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114期	第115期	第116期
a.配当等収益(費用控除後)	6,799,133円	4,527,813円	5,198,574円
b.有価証券売買損益(費用控除後)	0円	0円	0円
c.信託約款に規定する収益調整金	5,142,522円	5,157,921円	5,204,538円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	78,002,189円	78,147,830円	76,522,897円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	89,943,844円	87,833,564円	86,926,009円
f.分配金	5,983,320円	5,936,633円	5,924,301円
g.分配金(1万口当たり)	50円	50円	50円

◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	第114期	第115期	第116期
	50円	50円	50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。

<補足情報>

◆組入資産の明細

(2025年5月26日現在)

下記は、パインブリッジ新成長国債券マザーファンド I 全体(363,871千口)の内容です。

【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年末満
アメリカ	千米国ドル 10,121	千米国ドル 8,802	千円 1,256,506	% 96.5	% 51.6	% 85.8	% 6.3	% 4.4
合計	10,121	8,802	1,256,506	96.5	51.6	85.8	6.3	4.4

(注1) 邦貨換算金額は、2025年5月26日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、親投資信託の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) ABU DHABI GOVT INT'L ABU DHABI GOVT INT'L ARAB REPUBLIC OF EGYPT ARAB REPUBLIC OF EGYPT BENIN INTL GOV BOND BULGARIA DOMINICAN REPUBLIC DOMINICAN REPUBLIC ISLAMIC REP OF PAKISTAN IVORY COAST KINGDOM OF JORDAN KINGDOM OF JORDAN KINGDOM OF MOROCCO OMAN GOV INTERNTL BOND OMAN GOV INTERNTL BOND REPUBLIC OF ANGOLA REPUBLIC OF ANGOLA REPUBLIC OF ARGENTINA REPUBLIC OF ARGENTINA	% 3.875 2.700 7.625 8.750 7.960 5.000 5.950 6.600 7.375 8.250 5.850 7.375 3.000 5.375 6.500 8.000 8.750 0.750 4.125	千米国ドル 200 200 225 200 200 200 100 150 200 200 200 200 200 300 200 200 114 300	千米国ドル 149 104 201 155 181 191 100 148 168 186 186 170 177 302 195 168 163 89 201	千円 21,403 14,852 28,727 22,168 25,857 27,279 14,391 21,233 24,121 26,646 26,563 24,309 25,355 43,121 27,859 24,096 23,301 12,763 28,710	2050/04/16 2070/09/02 2032/05/29 2051/09/30 2038/02/13 2037/03/05 2027/01/25 2036/06/01 2031/04/08 2037/01/30 2030/07/07 2047/10/10 2032/12/15 2027/03/08 2047/03/08 2029/11/26 2032/04/14 2030/07/09 2035/07/09

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 AZERBAIJAN	3.500	200	174	24,926	2032/09/01
	REPUBLIC OF DOMINICAN	5.500	200	197	28,158	2029/02/22
	REPUBLIC OF DOMINICAN	5.875	200	163	23,350	2060/01/30
	REPUBLIC OF ECUADOR	5.500	97	62	8,948	2035/07/31
	REPUBLIC OF ECUADOR	5.000	200	111	15,902	2040/07/31
	REPUBLIC OF GUATEMALA	5.375	200	192	27,434	2032/04/24
	REPUBLIC OF INDONESIA	2.150	300	255	36,525	2031/07/28
	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	6.500	200	206	29,420	2045/07/21
	REPUBLIC OF NIGERIA	6.125	225	207	29,647	2028/09/28
	REPUBLIC OF PANAMA	6.400	240	224	32,073	2035/02/14
	REPUBLIC OF PERU	2.844	200	180	25,721	2030/06/20
	REPUBLIC OF POLAND	5.125	280	273	39,103	2034/09/18
	REPUBLIC OF POLAND	5.500	100	89	12,753	2054/03/18
	REPUBLIC OF SERBIA	6.000	200	196	28,109	2034/06/12
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.100	250	240	34,294	2036/11/19
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.300	200	171	24,469	2052/04/20
	REPUBLIC OF SRI LANKA	3.350	100	77	11,008	2033/03/15
	REPUBLIC OF SRI LANKA	3.600	225	172	24,611	2036/05/15
	REPUBLIC OF SRI LANKA	3.600	100	76	10,956	2038/02/15
	REPUBLIC OF TURKEY	7.250	250	246	35,237	2032/05/29
	REPUBLIC OF TURKEY	4.875	200	137	19,563	2043/04/16
	REPUBLIC OF ZAMBIA	5.750	199	178	25,451	2033/06/30
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	5.100	50	44	6,315	2050/06/18
	ROMANIA	6.000	100	92	13,234	2034/05/25
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	3.250	300	278	39,801	2030/10/22
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	5.375	200	205	29,297	2031/01/13
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	5.750	200	184	26,319	2054/01/16
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	3.450	200	118	16,940	2061/02/02
	STATE OF QATAR	5.103	200	184	26,381	2048/04/23
	TRINIDAD & TOBAGO	6.400	200	189	27,032	2034/06/26
	UNITED MEXICAN STATES	2.659	300	251	35,951	2031/05/24
	UNITED MEXICAN STATES	6.400	200	173	24,799	2054/05/07
合 計				1,256,506		

(注1) 邦貨換算金額は、2025年5月26日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。

下記は、パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ全体(2,255,833千口)の内容です。

【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 67,800	千メキシコ・ペソ 63,849	千円 474,962	% 10.0	% —	% 5.0	% 2.9	% 2.1
ブラジル	千ブラジル・レアル 12,400	千ブラジル・レアル 11,260	千円 284,541	6.0	6.0	3.1	2.8	—
チリ	千チリ・ペソ 525,000	千チリ・ペソ 533,268	千円 81,039	1.7	—	1.7	—	—
コロンビア	千コロンビア・ペソ 8,450,000	千コロンビア・ペソ 7,145,101	千円 245,527	5.2	—	3.1	2.1	—
トルコ	千トルコ・リラ 32,000	千トルコ・リラ 28,638	千円 105,145	2.2	2.2	2.2	—	—
チエコ	千チェコ・コルナ 20,000	千チェコ・コルナ 21,940	千円 143,491	3.0	—	3.0	—	—
ハンガリー	千ハンガリー・フォリント 400,000	千ハンガリー・フォリント 329,464	千円 131,785	2.8	—	1.2	1.6	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 9,700	千ポーランド・ズロチ 9,335	千円 356,893	7.5	—	0.9	6.7	—
マレーシア	千マレーシア・リンギット 12,200	千マレーシア・リンギット 13,150	千円 444,066	9.3	—	7.2	2.1	—
タイ	千タイ・バーツ 67,500	千タイ・バーツ 75,983	千円 334,329	7.0	—	5.2	1.9	—
インドネシア	千インドネシア・ルピア 56,500,000	千インドネシア・ルピア 63,202,085	千円 556,178	11.7	—	8.9	2.8	—
イン	千インド・ルピー 237,100	千インド・ルピー 242,947	千円 410,581	8.6	—	6.1	2.5	—
エジプト	千エジプト・ポンド 57,800	千エジプト・ポンド 59,817	千円 171,054	3.6	3.6	—	3.6	—
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 56,128	千円 449,591	9.5	9.5	9.5	—	—
中国オフショア	千オフショア元 9,400	千オフショア元 10,059	千円 199,945	4.2	—	2.9	1.3	—
合計	—	—	千円 4,389,133	92.3	21.2	59.8	30.4	2.1

(注1) 邦貨換算金額は、2025年5月26日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、親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

【外国(外貨建)公社債(銘柄別)】

種類	銘柄名	利 率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
国債証券	(メキシコ) MEX BONOS DESARR FIX RT	5.500	千メキシコ・ペソ 14,000	千メキシコ・ペソ 13,380	千円 99,536	2027/03/04
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.500	9,000	8,919	66,347	2029/05/31
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.500	10,000	9,861	73,354	2030/02/28
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.500	7,000	6,347	47,220	2038/11/18
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	10.000	11,800	12,283	91,377	2036/11/20
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.750	16,000	13,056	97,125	2042/11/13
小計					474,962	
国債証券	(ブラジル) REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	千ブラジル・レアル 5,700	千ブラジル・レアル 5,362	135,502	2029/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	3,300	2,953	74,637	2031/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	3,400	2,944	74,401	2033/01/01
小計					284,541	
国債証券	(チリ) BONOS TESORERIA PESOS	5.800	千チリ・ペソ 525,000	千チリ・ペソ 533,268	81,039	2034/10/01
	小計					81,039
国債証券	(コロンビア) REP OF COLOMBIA(DUAL)	9.850	千コロンビア・ペソ 1,500,000	千コロンビア・ペソ 1,474,075	50,653	2027/06/28
	TITULOS DE TESORERIA	6.000	1,600,000	1,442,105	49,555	2028/04/28
	TITULOS DE TESORERIA	7.250	2,000,000	1,463,970	50,306	2034/10/18
	TITULOS DE TESORERIA	9.250	1,350,000	1,038,402	35,682	2042/05/28
	TITULOS DE TESORERIA B	7.750	2,000,000	1,726,547	59,329	2030/09/18
	小計					245,527
国債証券	(トルコ) TURKIYE GOVERNMENT BOND	26.200	千トルコ・リラ 17,000	千トルコ・リラ 14,995	55,055	2033/10/05
	TURKIYE GOVERNMENT BOND	27.700	15,000	13,642	50,089	2034/09/27
小計					105,145	
国債証券	(チェコ) CZECH REPUBLIC	6.200	千チェコ・コルナ 10,000	千チェコ・コルナ 11,313	73,989	2031/06/16
	CZECH REPUBLIC	4.900	10,000	10,627	69,501	2034/04/14
小計					143,491	

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	(ハンガリー) HUNGARY GOVERNMENT BOND	4.500	千ハンガリー・フォリント 200,000	千ハンガリー・フォリント 190,356	76,142	2028/03/23
	HUNGARY GOVERNMENT BOND	2.250	200,000	139,107	55,643	2034/06/22
	小 計				131,785	
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 2,570	98,281	2027/07/25
	POLAND GOVERNMENT	2.750	4,900	4,629	176,970	2028/04/25
	POLAND GOVERNMENT	7.500	1,000	1,075	41,111	2028/07/25
	POLAND GOVERNMENT	5.000	1,100	1,060	40,530	2034/10/25
	小 計				356,893	
国 債 証 券	(マレーシア) MALAYSIA GOVERNMENT	3.502	千マレーシア・リンギット 3,000	千マレーシア・リンギット 3,026	102,180	2027/05/31
	MALAYSIA GOVERNMENT	4.642	3,000	3,245	109,580	2033/11/07
	MALAYSIA GOVERNMENT	4.893	1,800	2,017	68,142	2038/06/08
	MALAYSIA GOVERNMENT	4.696	1,400	1,551	52,379	2042/10/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	4.762	3,000	3,310	111,783	2037/04/07
	小 計				444,066	
国 債 証 券	(タイ) THAILAND GOVERNMENT	4.875	千タイ・バーツ 18,000	千タイ・バーツ 20,270	89,188	2029/06/22
	THAILAND GOVERNMENT	3.775	36,500	41,279	181,631	2032/06/25
	THAILAND GOVERNMENT BOND	3.650	13,000	14,433	63,509	2031/06/20
	小 計				334,329	
国 債 証 券	(インドネシア) INDONESIA GOVERNMENT	9.000	千インドネシア・ルピア 14,000,000	千インドネシア・ルピア 15,192,800	133,696	2029/03/15
	INDONESIA GOVERNMENT	10.500	15,000,000	17,531,400	154,276	2030/08/15
	INDONESIA GOVERNMENT	6.625	10,000,000	9,911,610	87,222	2034/02/15
	INDONESIA GOVERNMENT	8.375	7,500,000	8,254,275	72,637	2034/03/15
	INDONESIA GOVERNMENT	9.750	10,000,000	12,312,000	108,345	2037/05/15
	小 計				556,178	
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 70,312	118,828	2027/06/20
	INDIA GOVERNMENT BOND	5.770	71,000	70,473	119,099	2030/08/03
	INDIA GOVERNMENT BOND	6.790	98,100	102,161	172,652	2034/10/07
	小 計				410,581	

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	(エジプト) EGYPT GOVERNMENT BOND	25.318	千エジプト・ポンド 57,800	千エジプト・ポンド 59,817	171,054	2027/08/13
小計					171,054	
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 10,822	86,687	2031/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.875	25,000	22,635	181,308	2035/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.500	8,000	6,683	53,531	2037/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	9.000	11,000	9,083	72,760	2040/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.750	9,000	6,904	55,303	2048/02/28
小計					449,591	
国債証券 特殊債券(除く金融債)	(中国オフショア) CHINA GOVERNMENT BOND CHINA DEVELOPMENT BANK	3.290 3.090	千オフショア元 3,000 6,400	千オフショア元 3,224 6,835	64,088 135,856	2029/05/23 2030/06/18
小計					199,945	
合計					4,389,133	

(注1) 邦貨換算金額は、2025年5月26日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。

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39期》

決算日 2025年3月21日
(計算期間：2024年9月21日～2025年3月21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3月21日に第39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39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">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。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。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。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。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。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。
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">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。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。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。外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。

◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額	参考指數		債券組入比率	純資産総額
		期中騰落率	期中騰落率		
第35期(2023年3月20日)	円 28,277	% △2.9	107,337.32	% △4.3	% 90.1 1,573
第36期(2023年9月20日)	31,822	12.5	123,110.36	14.7	93.4 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

(注) 参考指數は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標です。(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	参考指數		債券組入比率
		騰落率	騰落率	
(期首) 2024年9月20日	円 36,127	% —	138,349.57	% — 92.1
9月末	36,032	△0.3	138,311.36	△0.0 92.9
10月末	38,088	5.4	146,854.49	6.1 96.2
11月末	37,481	3.7	145,004.34	4.8 97.2
12月末	38,929	7.8	150,369.39	8.7 93.0
2025年1月末	38,664	7.0	149,029.43	7.7 91.2
2月末	37,616	4.1	146,476.19	5.9 95.8
(期末) 2025年3月21日	37,500	3.8	146,174.94	5.7 93.3

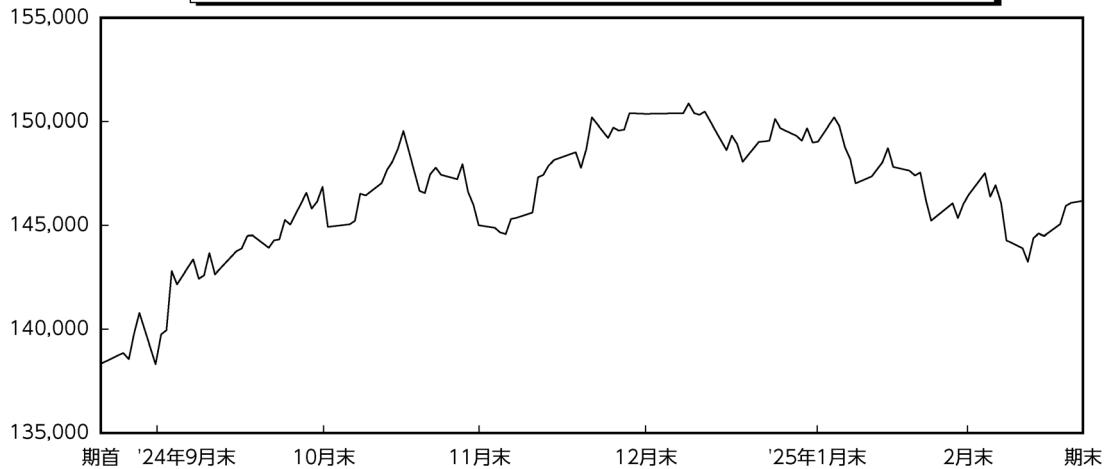
(注) 謄落率は期首比です。

投資環境

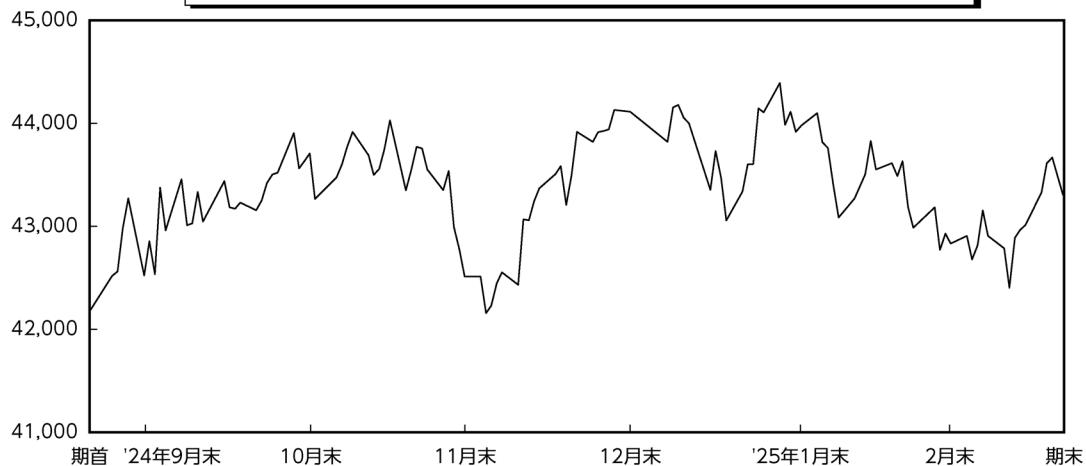
(2024年9月21日～2025年3月21日)

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プロード・ディバーシファイド指数（円換算）の推移



当期の米国ドル建て新成長国債券市場は上昇する一方、現地通貨建て新成長国債券市場は下落しました。期首より今年1月半ばにかけては、米国金利の上昇が主なマイナス材料となりました。米国金利は期首こそFRBの大幅利下げを好感した米国景気の回復期待が背景になりましたが、その後は大統領選両候補者の財政拡大政策、トランプ氏の大統領選出に伴うインフレ懸念の高まり等が主な上昇の背景となりました。その後はトランプ政権の関税交渉に伴う貿易戦争が米国景気を減速させるとの懸念から米国金利が低下に転じると、米国ドル建て、現地通貨建て共に新成長国債券市場は反発に転じました。しかし現地通貨建て新成長国債券市場は、対米国ドルでの通貨面での軟調さから限定的な戻りに留まりました。国別の指数では、南アフリカやタイ等が上昇する一方、トルコやブラジル等が下落しました。

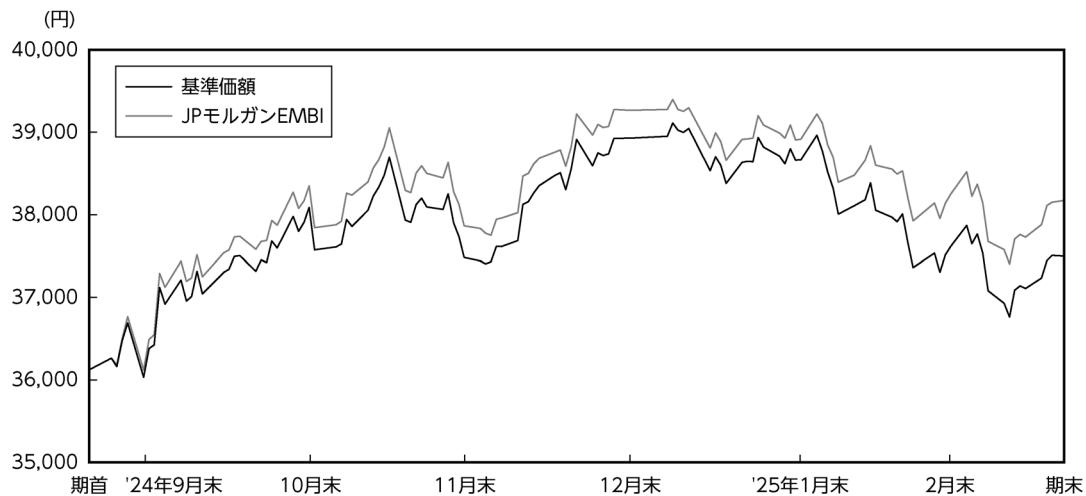
為替市場



当期の為替市場は円安米国ドル高、円安新成長国通貨高となりました。日本との金利差は、期後半にかけて日銀の追加利上げ姿勢を反映して縮小したものの、期を通して対米国ドル、対新成長国通貨における主な円売りの背景となりました。新成長国通貨では、ポーランド・ズロチやタイ・バーツ等が上昇する一方、トルコ・リラやインドネシア・ルピア等が下落しました。

基準価額の推移

(2024年9月21日～2025年3月21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。保有してい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、そして為替市場における円安米国ドル高がプラス要因となりました。

運用経過

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。

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

トランプ政権の関税引き上げ交渉を受けて、金融市場ではリスク回避的な動きが目立っています。当面は先行き懸念によって市場の変動が大きくなる点に留意しながら、市場が落ち着きを取り戻すことを待つ局面と捉えています。一方で、長期的な展望の下で米国優先主義を掲げるトランプ政権といえども、経済に対する基本スタンスはインフレ沈静化と景気重視と考えられます。またインフレバイアスへの警戒から景気抑制的な政策方針を続けているFRBにおいても、基本スタンスはトランプ政権と同様であり、中長期的にはリスク選好地合いが回復するとの見方を継続しています。一方、中国では米国の関税動向が懸念されますが、それを見据えて本格化しつつある景気刺激策への期待感が高まっています。

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になると考えられます。米国の関税交渉の直接的影響を受ける中国や中南米経済には当面留意が必要ですが、影響が相対的に軽微で内需主導型の強みを活かせるインド等が注目されます。引き続き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

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。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2024年9月21日～2025年3月21日)

項目	第39期 (2024.9.21～2025.3.21)		項目の概要
	金額	比率	
			期中の平均基準価額は37,801円です。
その他費用 (保管費用)	35円 (35)	0.093% (0.093)	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	35円	0.093%	

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

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

◆売買および取引の状況

(2024年9月21日～2025年3月21日)

【公社債】

			買付額	売付額
外国	アメリカ	国債証券	千米国ドル 4,726	千米国ドル 5,251 (127)

(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9月21日～2025年3月21日)

【公社債】

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
REPUBLIC OF COLOMBIA 7.750% 2036/11/07 (アメリカ)	千円 38,262	REPUBLIC OF SERBIA 6.000% 2034/06/12 (アメリカ)	千円 59,161
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 7.100% 2036/11/19 (アメリカ)	37,685	REPUBLIC OF COLOMBIA 7.750% 2036/11/07 (アメリカ)	38,086
REPUBLIC OF TURKEY 7.125% 2032/02/12 (アメリカ)	37,265	REPUBLIC OF TURKEY 7.125% 2032/02/12 (アメリカ)	36,892
REPUBLIC OF ANGOLA 8.000% 2029/11/26 (アメリカ)	36,480	REPUBLIC OF ANGOLA 8.000% 2029/11/26 (アメリカ)	33,277
REPUBLIC OF PANAMA 6.400% 2035/02/14 (アメリカ)	34,450	STATE OF QATAR 5.750% 2042/01/20 (アメリカ)	32,643
REPUBLIC OF NIGERIA 10.375% 2034/12/09 (アメリカ)	31,636	REPUBLIC OF PARAGUAY 6.000% 2036/02/09 (アメリカ)	32,442
REPUBLIC OF NIGERIA 6.125% 2028/09/28 (アメリカ)	31,118	STATE OF QATAR 4.400% 2050/04/16 (アメリカ)	31,533
REPUBLIC OF KAZAKHSTAN 4.714% 2035/04/09 (アメリカ)	30,728	REPUBLIC OF LATVIA 5.125% 2034/07/30 (アメリカ)	31,477
SAUDI INTERNATIONAL BOND 5.375% 2031/01/13 (アメリカ)	30,323	REPUBLIC OF PHILIPPINES 4.375% 2030/03/05 (アメリカ)	30,884
BENIN INTL GOV BOND 8.375% 2041/01/23 (アメリカ)	30,243	REPUBLIC OF INDONESIA 4.750% 2034/09/10 (アメリカ)	30,813

(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9月21日～2025年3月21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3月21日現在)

【外国(外貨建)公社債(種類別)】

区分	額面金額	評価額		組入比率	うち 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 9,748	千米国ドル 8,607	千円 1,283,030	% 93.3	% 50.2	% 73.9	% 12.9	% 6.6
合計	9,748	8,607	1,283,030	93.3	50.2	73.9	12.9	6.6

(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	1.625	200	183	27,406	2028/06/02
	ABU DHABI GOVT INT'L	3.875	200	156	23,392	2050/04/16
	ABU DHABI GOVT INT'L	2.700	200	111	16,652	2070/09/02
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.625	225	199	29,773	2032/05/29
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.500	200	157	23,531	2047/01/31
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.750	200	160	23,866	2051/09/30
	BENIN INTL GOV BOND	7.960	200	189	28,226	2038/02/13
	DOMINICAN REPUBLIC	5.950	100	100	15,008	2027/01/25
	DOMINICAN REPUBLIC	6.600	150	150	22,386	2036/06/01
	ISLAMIC REP OF PAKISTAN	7.375	200	175	26,202	2031/04/08
	IVORY COAST	8.250	200	196	29,244	2037/01/30
	KINGDOM OF JORDAN	5.850	200	186	27,795	2030/07/07
	OMAN GOV INTERNTL BOND	5.375	300	301	44,956	2027/03/08
	REPUBLIC OF ARGENTINA	0.750	101	74	11,094	2030/07/09
	REPUBLIC OF ARGENTINA	4.125	440	283	42,310	2035/07/09
	REPUBLIC OF AZERBAIJAN	3.500	400	352	52,499	2032/09/01
	REPUBLIC OF COLOMBIA	4.500	200	188	28,142	2029/03/15
	REPUBLIC OF DOMINICAN	5.500	200	197	29,402	2029/02/22
	REPUBLIC OF ECUADOR	6.900	100	62	9,343	2030/07/31
	REPUBLIC OF ECUADOR	5.500	197	102	15,282	2035/07/31
	REPUBLIC OF ECUADOR	5.000	200	93	13,949	2040/07/31
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	8.250	70	70	10,532	2032/04/10
	REPUBLIC OF GUATEMALA	5.375	200	192	28,619	2032/04/24
	REPUBLIC OF GUATEMALA	6.550	200	200	29,812	2037/02/06
	REPUBLIC OF INDONESIA	2.150	300	255	38,040	2031/07/28
	REPUBLIC OF MONTENEGRO	7.250	200	207	30,951	2031/03/12

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 NIGERIA	6.125	225	208	31,020	2028/09/28
	REPUBLIC OF NIGERIA	10.375	200	205	30,612	2034/12/09
	REPUBLIC OF PANAMA	6.400	240	228	34,035	2035/02/14
	REPUBLIC OF PERU	2.844	200	179	26,786	2030/06/20
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	5.500	200	202	30,144	2026/03/30
	REPUBLIC OF POLAND	5.500	100	95	14,187	2054/03/18
	REPUBLIC OF SERBIA	6.000	200	200	29,926	2034/06/12
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.100	250	246	36,684	2036/11/19
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.300	200	180	26,905	2052/04/20
	REPUBLIC OF SRI LANKA	3.600	100	80	12,055	2038/02/15
	REPUBLIC OF TURKEY	4.875	200	142	21,217	2043/04/16
	ROMANIA	6.000	170	160	23,940	2034/05/25
	ROMANIA	5.750	200	182	27,220	2035/03/24
	ROMANIA	7.500	80	82	12,284	2037/02/10
	ROP SUKUK TRUST	5.045	200	201	30,095	2029/06/06
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	3.250	300	277	41,340	2030/10/22
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	5.375	200	204	30,534	2031/01/13
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	5.750	200	193	28,898	2054/01/16
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	3.450	200	127	18,937	2061/02/02
	STATE OF QATAR	5.103	200	193	28,864	2048/04/23
	UNITED MEXICAN STATES	2.659	300	252	37,607	2031/05/24
	UZBEKISTAN INTL BOND	7.850	200	210	31,306	2028/10/12
合計				1,283,030		

(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3月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 1,283,030	% 93.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	91,639	6.7
投 資 信 託 財 産 総 額	1,374,669	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(1,348,177千円)の投資信託財産総額(1,374,669千円)に対する比率は98.1%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=149.06円、1ユーロ=161.75円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年3月21日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	円 1,374,669,749
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	34,835,382
公 社 債 (評 価 額)	1,283,030,734
未 収 入 金	36,892,351
未 収 利 息	17,341,328
前 払 費 用	2,569,954
(B) 純 資 産 総 額 (A)	1,374,669,749
元 本	366,580,230
次 期 繰 越 損 益 金	1,008,089,519
(C) 受 益 権 総 口 数	366,580,230口
1万口当たり基準価額(B/C)	37,500円

<注記事項>

期首元本額	411,121,615円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	44,541,385円
1口当たり純資産額	3.7500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	296,178,468円
パインブリッジ新成長国債インカムオープン	70,401,762円

◆損益の状況

(2024年9月21日～2025年3月21日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	円 40,856,151
受 取 利 息	40,855,137
そ の 他 収 益 金	1,014
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	19,891,544
売 買 益	82,789,614
売 買 損 \triangle	62,898,070
(C) 信 託 報 酬 等	\triangle 1,342,657
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	59,405,038
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,074,143,096
(F) 解 約 差 損 益 金	\triangle 125,458,615
(G) 計 (D + E + F)	1,008,089,519
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,008,089,519

(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、2,716,062円です。(2024年9月21日～2025年3月21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39期》

決算日 2025年3月21日
(計算期間: 2024年9月21日~2025年3月21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3月21日に第39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39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">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。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。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。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。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。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。
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">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。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。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。外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。

◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額	参考指數		債券組入比率	純資産総額
		期中騰落率	期中騰落率		
第35期(2023年3月20日)	円 16,789	% △3.6	34,028.90	% △2.2	% 91.2 百万円 5,654
第36期(2023年9月20日)	19,800	17.9	39,508.92	16.1	94.9 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

(注) 参考指數は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數です。(以下同じ。)

◆当期中の基準価額と市況等の推移

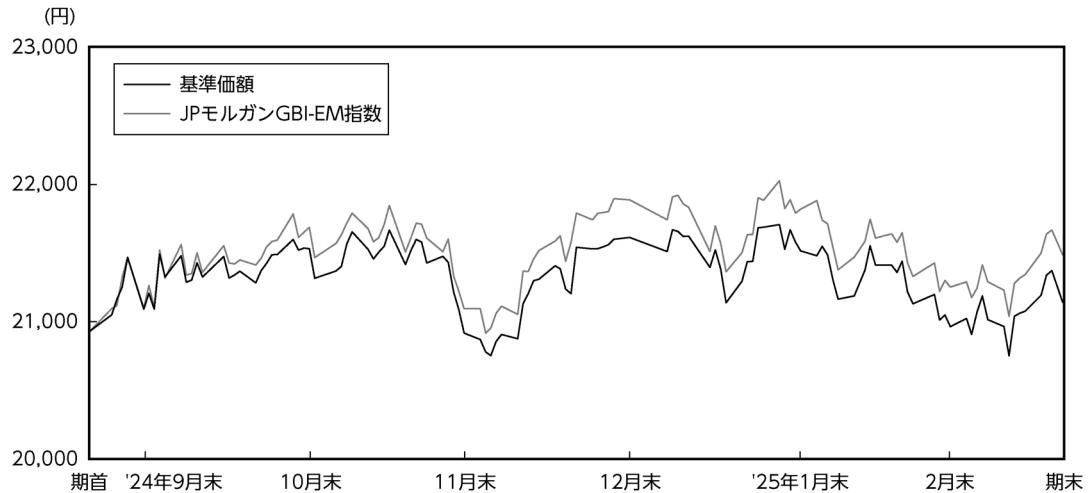
年月日	基準価額	参考指數		債券組入比率
		騰落率	騰落率	
(期首) 2024年9月20日	円 20,933	% —	42,189.86	% — 92.8
9月末	21,090	0.8	42,522.94	0.8 93.3
10月末	21,531	2.9	43,706.91	3.6 93.2
11月末	20,916	△0.1	42,514.51	0.8 89.3
12月末	21,613	3.2	44,112.80	4.6 96.2
2025年1月末	21,515	2.8	43,977.34	4.2 91.4
2月末	20,963	0.1	42,831.60	1.5 92.4
(期末) 2025年3月21日	21,142	1.0	43,306.30	2.6 93.0

(注) 謄落率は期首比です。

投資環境は23~25ページをご参照ください。

基準価額の推移

(2024年9月21日~2025年3月21日)



(注) 上記グラフのJPモルガンGBI-EM指数(JPモルガンGBI-EMプロード・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。保有してい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。

運用経過

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

トランプ政権の関税引き上げ交渉を受けて、金融市場ではリスク回避的な動きが目立っています。当面は先行き懸念によって市場の変動が大きくなる点に留意しながら、市場が落ち着きを取り戻すことを見据えています。一方で、長期的な展望の下で米国優先主義を掲げるトランプ政権といえども、経済に対する基本スタンスはインフレ沈静化と景気重視と考えられます。またインフレバイアスへの警戒から景気抑制的な政策方針を続けているFRBにおいても、基本スタンスはトランプ政権と同様であり、中長期的にはリスク選好地合いが回復するとの見方を継続しています。一方、中国では米国の関税動向が懸念されますが、それを見据えて本格化しつつある景気刺激策への期待感が高まっています。

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になると考えられます。米国の関税交渉の直接的影響を受ける中国や中南米経済には当面留意が必要ですが、影響が相対的に軽微で内需主導型の強みを活かせるインド等が注目されます。引き続き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

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

(2024年9月21日～2025年3月21日)

項目	第39期 (2024.9.21～2025.3.21)		項目の概要
	金額	比率	
			期中の平均基準価額は21,271円です。
その他費用 (保管費用) (その他)	16円 (9) (8)	0.076% (0.041) (0.035)	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・エジプトの債券取引による売買益にかかる税金
合計	16円	0.076%	

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

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

◆売買および取引の状況

(2024年9月21日～2025年3月21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 -	千メキシコ・ペソ 31,197
	ブラジル	国債証券	千ブラジル・レアル -	千ブラジル・レアル 1,470
	チリ	国債証券	千チリ・ペソ -	千チリ・ペソ 360,002
	コロンビア	国債証券	千コロンビア・ペソ -	千コロンビア・ペソ 782,480
	ペルー	国債証券	千ペルー・ヌエボ・ソル -	千ペルー・ヌエボ・ソル 5,936
	ウルグアイ	国債証券	千ウルグアイ・ペソ -	千ウルグアイ・ペソ 10,426
	ドミニカ共和国	国債証券	千ドミニカ・ペソ 19,996	千ドミニカ・ペソ -
	トルコ	国債証券	千トルコ・リラ 43,170	千トルコ・リラ 24,362
	チエコ	国債証券	千チェコ・コルナ 10,544	千チェコ・コルナ 8,509
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリー・フォリント 399,667	千ハンガリー・フォリント 607,709
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 3,586	千ポーランド・ズロチ 2,759

			買付額	売付額
外 国	ルーマニア	国債証券	千ルーマニア・レイ 4,304	千ルーマニア・レイ -
	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リンギット 2,623	千マレーシア・リンギット 4,570
	インドネシア	国債証券	千インドネシア・ルピア -	千インドネシア・ルピア 19,785,000
	イングランド	国債証券	千インド・ルピー 169,280	千インド・ルピー -
	エジプト	国債証券	千エジプト・ポンド 59,002	千エジプト・ポンド 19,193
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 20,090	千南アフリカ・ランド 18,773

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

◆主要な売買銘柄

(2024年9月21日～2025年3月21日)

【公社債】

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
EGYPT GOVERNMENT BOND 25.318% 2027/08/13 (エジプト)	千円 174,120	MEXICAN BONOS DESARR FIX 10.000% 2036/11/20 (メキシコ)	千円 109,344
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.100% 2034/07/31 (ルーマニア)	139,918	BONOS DE TESORERIA 6.150% 2032/08/12 (ペルー)	108,893
INDIA GOVERNMENT BOND 7.380% 2027/06/20 (インド)	128,644	TURKIYE GOVERNMENT BOND 12.600% 2025/10/01 (トルコ)	99,926
INDIA GOVERNMENT BOND 5.770% 2030/08/03 (インド)	126,250	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.750% 2028/10/22 (ハンガリー)	99,169
POLAND GOVERNMENT 6.000% 2033/10/25 (ポーランド)	96,192	HUNGARY GOVERNMENT BOND 4.750% 2032/11/24 (ハンガリー)	92,981
MALAYSIA GOVERNMENT 3.828% 2034/07/05 (マレーシア)	92,033	INDONESIA GOVERNMENT 7.000% 2033/02/15 (インドネシア)	91,591
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 10.500% 2026/12/21 (南アフリカ)	88,341	INDONESIA GOVERNMENT 6.375% 2032/04/15 (インドネシア)	88,452
HUNGARY GOVERNMENT BOND 9.500% 2026/10/21 (ハンガリー)	81,820	MALAYSIA GOVERNMENT 3.828% 2034/07/05 (マレーシア)	88,146
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 9.000% 2040/01/31 (南アフリカ)	80,568	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 10.500% 2026/12/21 (南アフリカ)	84,188
HUNGARY GOVERNMENT BOND 4.500% 2028/03/23 (ハンガリー)	76,707	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 9.000% 2040/01/31 (南アフリカ)	69,908

(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9月21日～2025年3月21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3月21日現在)

【外国(外貨建)公社債(種類別)】

区分	額面金額	評価額		組入比率	うちB級以下組入比率	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年末満
メキシコ	千メキシコ・ペソ 50,800	千メキシコ・ペソ 47,750	千円 353,545	% 7.2	% —	% 3.9	% 1.3	% 2.0
ブラジル	千ブラジル・レアル 16,500	千ブラジル・レアル 14,638	千円 383,955	7.8	7.8	3.0	2.7	2.1
チリ	千チリ・ペソ 525,000	千チリ・ペソ 542,298	千円 87,041	1.8	—	1.8	—	—
コロンビア	千コロンビア・ペソ 6,450,000	千コロンビア・ペソ 5,661,979	千円 202,160	4.1	—	2.0	2.1	—
ドミニカ共和国	千ドミニカ・ペソ 42,600	千ドミニカ・ペソ 44,595	千円 105,391	2.1	2.1	2.1	—	—
トルコ	千トルコ・リラ 59,800	千トルコ・リラ 52,953	千円 208,328	4.2	4.2	2.9	—	1.3
チエコ	千チエコ・コルナ 28,000	千チエコ・コルナ 27,926	千円 180,606	3.7	—	1.4	2.3	—
ハンガリー	千ハンガリー・フォリン 400,000	千ハンガリー・フォリン 397,026	千円 161,064	3.3	—	—	1.6	1.7
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 11,100	千ポーランド・ズロチ 10,716	千円 413,336	8.4	—	2.0	6.4	—
ルーマニア	千ルーマニア・レイ 7,400	千ルーマニア・レイ 7,104	千円 230,918	4.7	—	2.8	1.9	—
マレーシア	千マレーシア・リンギット 10,800	千マレーシア・リンギット 11,460	千円 386,510	7.9	—	5.8	2.1	—
タイ	千タイ・バーツ 67,500	千タイ・バーツ 75,510	千円 332,245	6.8	—	4.9	1.8	—
インドネシア	千インドネシア・ルピア 46,500,000	千インドネシア・ルピア 50,536,000	千円 459,877	9.4	—	6.6	2.8	—
インド	千インド・ルピー 171,000	千インド・ルピー 170,354	千円 296,416	6.0	—	3.6	2.5	—
エジプト	千エジプト・ポンド 57,800	千エジプト・ポンド 60,804	千円 179,173	3.6	3.6	—	3.6	—
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 55,000	千南アフリカ・ランド 46,953	千円 385,958	7.9	7.9	7.9	—	—

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
中国オフショア	千オフショア元 9,400	千オフショア元 9,998	205,424	4.2	—	2.8	1.3	—
合計	—	—	4,571,956	93.0	25.7	53.5	32.4	7.1

(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) 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) MEX BONOS DESARR FIX RT	5.500	千メキシコ・ペソ 14,000	千メキシコ・ペソ 13,221	千円 97,890	2027/03/04
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.500	9,000	8,868	65,660	2029/05/31
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	10.000	11,800	12,393	91,759	2036/11/20
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.750	16,000	13,267	98,234	2042/11/13
	小計				353,545	
国債証券	(ブラジル) REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	千ブラジル・レアル 4,100	千ブラジル・レアル 3,915	102,696	2027/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	5,700	5,137	134,739	2029/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	3,300	2,806	73,607	2031/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	3,400	2,779	72,911	2033/01/01
	小計				383,955	
国債証券	(チリ) BONOS TESORERIA PESOS	5.800	千チリ・ペソ 525,000	千チリ・ペソ 542,298	87,041	2034/10/01
	小計				87,041	
国債証券	(コロンビア) REP OF COLOMBIA(DUAL)	9.850	千コロンビア・ペソ 1,500,000	千コロンビア・ペソ 1,456,783	52,014	2027/06/28
	TITULOS DE TESORERIA	6.000	1,600,000	1,431,573	51,114	2028/04/28
	TITULOS DE TESORERIA	9.250	1,350,000	1,037,356	37,038	2042/05/28
	TITULOS DE TESORERIA B	7.750	2,000,000	1,736,266	61,993	2030/09/18
	小計				202,160	
国債証券	(ドミニカ共和国) DOMINICAN REPUBLIC	11.250	千ドミニカ・ペソ 22,600	千ドミニカ・ペソ 24,132	57,032	2035/09/15
	DOMINICAN REPUBLIC	10.500	20,000	20,462	48,359	2037/03/15
	小計				105,391	

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	(トルコ) TURKEY GOVERNMENT	17.800	千トルコ・リラ 10,000	千トルコ・リラ 6,585	25,906	2033/07/13
	TURKIYE GOVERNMENT BOND	32.600	17,800	16,625	65,406	2027/02/10
	TURKIYE GOVERNMENT BOND	26.200	17,000	15,433	60,716	2033/10/05
	TURKIYE GOVERNMENT BOND	27.700	15,000	14,310	56,298	2034/09/27
	小 計				208,328	
国債証券	(チェコ) CZECH REPUBLIC	2.500	千チェコ・コルナ 18,000	千チェコ・コルナ 17,382	112,418	2028/08/25
	CZECH REPUBLIC	4.900	10,000	10,543	68,187	2034/04/14
	小 計				180,606	
国債証券	(ハンガリー) HUNGARY GOVERNMENT BOND	9.500	千ハンガリー・フォリント 200,000	千ハンガリー・フォリント 208,945	84,764	2026/10/21
	HUNGARY GOVERNMENT BOND	4.500	200,000	188,080	76,300	2028/03/23
	小 計				161,064	
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 2,545	98,166	2027/07/25
	POLAND GOVERNMENT	2.750	4,900	4,568	176,182	2028/04/25
	POLAND GOVERNMENT	7.500	1,000	1,067	41,178	2028/07/25
	POLAND GOVERNMENT	6.000	2,500	2,535	97,809	2033/10/25
	小 計				413,336	
国債証券	(ルーマニア) ROMANIA GOVERNMENT BOND	5.000	千ルーマニア・レイ 3,000	千ルーマニア・レイ 2,799	90,987	2029/02/12
	ROMANIA GOVERNMENT BOND	7.100	4,400	4,305	139,931	2034/07/31
	小 計				230,918	
国債証券	(マレーシア) MALAYSIA GOVERNMENT	3.502	千マレーシア・リンギット 3,000	千マレーシア・リンギット 3,009	101,511	2027/05/31
	MALAYSIA GOVERNMENT	4.642	3,000	3,204	108,082	2033/11/07
	MALAYSIA GOVERNMENT	4.893	1,800	1,984	66,941	2038/06/08
	MALAYSIAN GOVERNMENT	4.762	3,000	3,260	109,974	2037/04/07
	小 計				386,510	
国債証券	(タイ) THAILAND GOVERNMENT	4.875	千タイ・バーツ 18,000	千タイ・バーツ 20,230	89,013	2029/06/22
	THAILAND GOVERNMENT	3.775	36,500	40,934	180,112	2032/06/25
	THAILAND GOVERNMENT BOND	3.650	13,000	14,345	63,119	2031/06/20
	小 計				332,245	

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	(インドネシア) INDONESIA GOVERNMENT	9.000	千インドネシア・ルピア 14,000,000	千インドネシア・ルピア 15,115,100	137,547	2029/03/15
	INDONESIA GOVERNMENT	10.500	15,000,000	17,516,250	159,397	2030/08/15
	INDONESIA GOVERNMENT	6.625	10,000,000	9,719,750	88,449	2034/02/15
	INDONESIA GOVERNMENT	8.375	7,500,000	8,184,900	74,482	2034/03/15
	小計			459,877		
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 69,321	120,618	2027/06/20
	INDIA GOVERNMENT BOND	5.770	71,000	68,542	119,263	2030/08/03
	INDIA GOVERNMENT BOND	6.790	32,000	32,491	56,534	2034/10/07
	小計			296,416		
国債証券	(エジプト) EGYPT GOVERNMENT BOND	25.318	千エジプト・ポンド 57,800	千エジプト・ポンド 60,804	179,173	2027/08/13
	小計			179,173		
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 10,679	87,783	2031/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.875	15,000	13,454	110,594	2035/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.500	8,000	6,686	54,962	2037/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	9.000	11,000	9,129	75,044	2040/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.750	9,000	7,003	57,572	2048/02/28
小計					385,958	
国債証券	(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 3,205	65,853	2029/05/23
特殊債券(除く金融債)	CHINA DEVELOPMENT BANK	3.090	6,400	6,793	139,570	2030/06/18
小計					205,424	
合計					4,571,956	

(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3月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 4,571,956	% 92.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	389,347	7.8
投 資 信 託 財 産 総 額	4,961,303	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(4,875,185千円)の投資信託財産総額(4,961,303千円)に対する比率は98.3%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=149.06円、1アルゼンチン・ペソ=0.1394円、1メキシコ・ペソ=7,4041円、1ブラジル・レアル=26,2284円、100チリ・ペソ=16,0504円、100コロンビア・ペソ=3,5705円、1ペルー・ヌエボ・ソル=41,1025円、1ドミニカ・ペソ=2,3633円、1ユーロ=161.75円、1トルコ・リラ=3,9342円、1チェコ・コルナ=6,4673円、100ハンガリー・フォリント=40,5677円、1ポーランド・ズロチ=38,5684円、1ロシア・ルーブル=1,76円、100ルーマニア・レイ=3,250,36円、1マレーシア・リンギット=33,7256円、1タイ・バーツ=4,40円、100インドネシア・ルピア=0.91円、100韓国ウォン=10,17円、1インド・ルピー=1,74円、1イスラエル・シェケル=40,5203円、1エジプト・ポンド=2,9467円、1ガーナ・セディ=9,6117円、1南アフリカ・ランド=8,22円、1オフショア元=20,5454円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年3月21日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,961,303,515
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	279,127,963
公 社 債 (評 価 額)	4,571,956,595
未 収 利 息	72,673,946
前 払 費 用	37,545,011
(B) 負 債	44,745,662
前 受 収 益	225,735
未 払 金	44,519,927
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	4,916,557,853
元 本	2,325,489,546
次 期 繰 越 損 益 金	2,591,068,307
(D) 受 益 権 総 口 数	2,325,489,546口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,142円

<注記事項>

期首元本額	2,510,490,721円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	185,001,175円
1口当たり純資産額	2,1142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	2,134,992,889円
パインブリッジ新成長国債インカムオープン	190,496,657円

◆損益の状況

(2024年9月21日～2025年3月21日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	171,428,015
受 取 利 息	171,259,789
そ の 他 収 益 金	168,226
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 111,252,916
売 買 益	115,283,555
売 買 損	△ 226,536,471
(C) 信 託 報 酬 等	△ 3,913,148
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	56,261,951
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,744,805,181
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 209,998,825
(G) 計 (D + E + F)	2,591,068,307
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	2,591,068,307

(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、費用は9,549,261円です。(2024年9月21日～2025年3月21日)