

# 運用報告書(全体版)

第20作成期

第38期 (決算日: 2025年5月16日)

第39期 (決算日: 2025年8月18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／内外／その他資産 (ハイブリッド証券)
信 託 期 間	2015年9月4日から2048年12月30日まで
運 用 方 針	<ul style="list-style-type: none"><li>・パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）の受益証券への投資を通じて、主として世界の金融機関が発行するキャピタル証券（CoCo債、劣後債、優先証券等）に投資を行います。</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・エルエルシー（PineBridge Investments LLC）に外貨建て資産の運用に関する権限を委託します。（為替ヘッジなし）</li><li>・実質組入れの外貨建て資産については、原則として為替のヘッジを行いません。（為替ヘッジあり）</li><li>・実質組入れの外貨建て資産については、為替変動リスクを低減するため、原則として為替のヘッジを行います。</li></ul>
主要投資対象	<p>パインブリッジ・キャピタル証券ファンド (為替ヘッジなし)</p> <p>マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。</p>
組入制限	<p>パインブリッジ・キャピタル証券ファンド (為替ヘッジあり)</p> <p>世界の金融機関が発行するキャピタル証券を主要投資対象とします。</p> <p>パインブリッジ・キャピタル証券ファンド (為替ヘッジなし)</p> <p>・株式への実質投資割合には、制限を設けません。</p> <p>・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> <p>パインブリッジ・キャピタル証券 マザーファンド</p> <p>・株式への投資割合には、制限を設けません。</p> <p>・外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。</p>
分 配 方 針	毎年2、5、8、11月の各16日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。

## パインブリッジ・ キャピタル証券ファンド (為替ヘッジなし) / (為替ヘッジあり)

―― 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・キャピタル証券ファンド（為替ヘッジなし）／（為替ヘッジあり）」は、2025年8月18日に第39期の決算を行いましたので、第38期～第39期（第20作成期）の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。



パインブリッジ・インベストメンツ株式会社  
〒100-6813 東京都千代田区大手町一丁目3番1号 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・キャピタル証券ファンド (為替ヘッジなし) / (為替ヘッジあり) 運用報告書

投資環境	1
運用経過	2
今後の市況見通しと運用方針	6

#### パインブリッジ・キャピタル証券ファンド (為替ヘッジなし)

◆最近5作成期の運用実績	7
◆当作成期中の基準価額の推移	7
◆1万口 (元本10,000円) 当たりの費用明細	8
◆<参考情報> 総経費率	8
◆売買および取引の状況	9
◆利害関係人との取引状況等	9
◆組入資産の明細	9
◆投資信託財産の構成	9
◆資産、負債、元本および基準価額の状況	10
◆損益の状況	10
◆分配金のお知らせ	11

#### パインブリッジ・キャピタル証券ファンド (為替ヘッジあり)

◆最近5作成期の運用実績	12
◆当作成期中の基準価額の推移	12
◆1万口 (元本10,000円) 当たりの費用明細	13
◆<参考情報> 総経費率	13
◆売買および取引の状況	14
◆利害関係人との取引状況等	14
◆組入資産の明細	14
◆投資信託財産の構成	14
◆資産、負債、元本および基準価額の状況	15
◆損益の状況	15
◆分配金のお知らせ	16

#### パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド運用報告書

17

**投資環境**

(2025年2月18日～2025年8月18日)

当作成期のキャピタル証券市場（米ドルベース）は前月比で上昇し、スプレッド（利回り差）はタイト化しました。作成期首から3月末にかけては、米国の景気減速懸念に伴う追加利下げ期待を背景にした米国金利の低下が下支えして堅調に推移しました。しかし4月に入るとトランプ政権の相互関税が想定以上の厳しい内容となつたことや、米国と中国の貿易摩擦懸念、更には米大統領のFRB（米連邦準備制度理事会）議長批判から米国資産離れが加速すると、米国金利の上昇と株式市場の下落に連れて反落しました。その後は、相互関税の一部発動の時限的停止やFRB議長の解任発言の撤回等が好感されると、リスク選好地合いが回復して反発に転じました。5月には米国と中国の時限的な関税大幅引き下げ合意が不透明感を払拭させると、米国株の上昇に連れて一段高となりました。8月には、上旬に発表された7月雇用統計の下ぶれや過去分が大幅下方修正されると、9月の追加利下げ期待の高まりを背景に米国金利が低下し、作成期末にかけてのキャピタル証券市場を下支えしました。

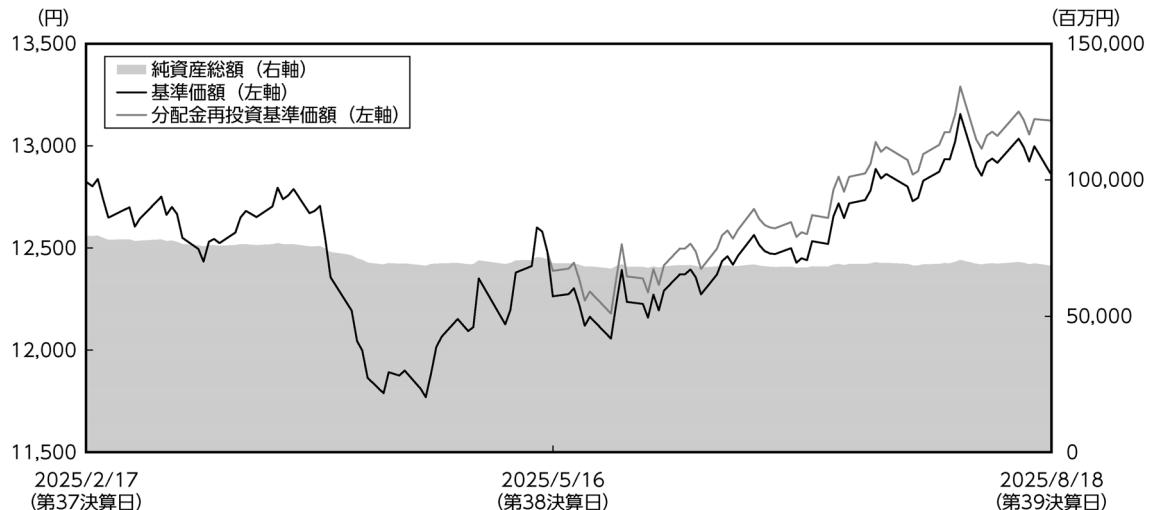
当作成期の為替市場は、円は主要投資対象である米ドルに対しては円高となりました。日本と米国の金利差が日米金融政策の相違によって縮小傾向となつたことや、トランプ政権の政策を背景にした米ドルへの信認低下等が主な要因となりました。一方、ユーロや英国との金利差も米国と同様に縮小しましたが、米ドルの信認低下に伴うユーロ選好の強まりと、英ポンドのユーロへの連れ高に伴って、円はユーロと英ポンドに対して円安となりました。

## 運用経過

(2025年2月18日～2025年8月18日)

### パインブリッジ・キャピタル証券ファンド（為替ヘッジなし）

#### 基準価額等の推移



第38期首：12,821円  
第39期末：12,866円  
(作成対象期間中の既払分配金：250円)  
騰落率：2.4% (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。

#### 基準価額の主な変動要因

基準価額は上昇しました。主要投資対象通貨である米ドル円は円高となってマイナス要因となりましたが、当ファンドの投資対象である「パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド」で保有するキャピタル証券の上昇やインカム収入がプラス要因となりました。なお、円はユーロと英ポンドに対しては円安となり、共にプラ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、基準価額水準と市況動向を勘案して第38期、第39期それぞれ125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）

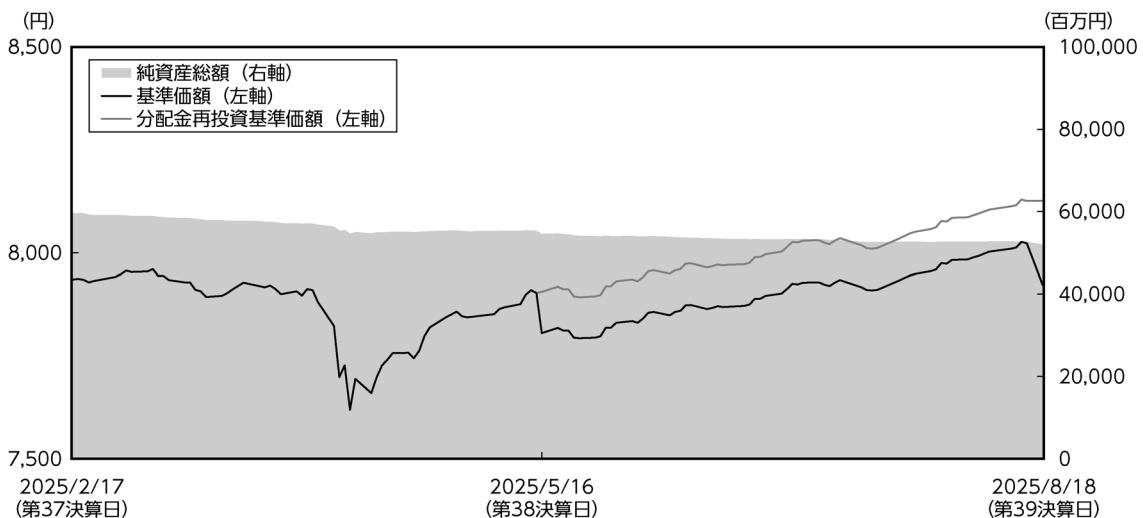
項目	第38期	第39期
	2025年2月18日～2025年5月16日	2025年5月17日～2025年8月18日
当期分配金	125	125
（対基準価額比率）	1.009	0.962
当期の収益	125	125
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	3,989	4,083

(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。

## パインブリッジ・キャピタル証券ファンド（為替ヘッジあり）

### 基準価額等の推移



第38期首： 7,936円

第39期末： 7,923円

（作成対象期間中の既払分配金：200円）

騰落率： 2.4% (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。

### 基準価額の主な変動要因

基準価額は上昇しました。高止まりしたヘッジコスト等がマイナス要因となったものの、当ファンドの投資対象である「パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド」で保有するキャピタル証券の上昇やインカム収入が主なプラ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、基準価額水準と市況動向を勘案して第38期、第39期それぞれ100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38期	第39期
	2025年2月18日～2025年5月16日	2025年5月17日～2025年8月18日
当期分配金	100	100
（対基準価額比率）	1.265	1.246
当期の収益	100	100
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	1,492	1,520

（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

### ＜為替ヘッジなし＞

作成期中を通じて「パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド」への投資比率を高位に維持しました。

### ＜為替ヘッジあり＞

作成期中を通じて「パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド」への投資比率を高位に維持しました。また、実質組入れ外貨建て資産について対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。

### ＜マザーファンド＞

主として世界の金融機関が発行するキャピタル証券（CoCo債・劣後債・優先証券など）に投資を行いました。

## 今後の市況見通しと運用方針

### 今後の市況見通し

マーケットでは地政学的リスクの後退や米国の関税交渉の進展を受けて、再び米国を中心とした経済見通しに焦点が集まっています。米国の経済指標は堅調なものがある一方で、雇用統計が大幅に下方修正される等、雇用指標に弱含みの兆しが見られています。特に関税コスト上昇に伴う経済への負の影響が本格化すると見られる年後半の米国景気動向に対しては、持続的か一過性かで見方が二分しており、注視が必要と考えています。しかし4月に米国資産離れを起こした教訓を踏まえて、米政権がマーケットに配慮する姿勢を示していること、そしてFRBが機動的に動ける準備をしながら、投資家とほぼ同じ方向性で様子見姿勢を続けている安心感が醸成されていることは、引き続き大きなサポート要因と考えられます。

今後も先行き不透明感からキャピタル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、また発行するキャピタル証券は、依然として相対的に高い利回り水準を維持しています。更にマーケットにおける限定的な新規発行も需給面のプラス材料であり、引き続きキャピタル証券のサポート要因となると考えています。

### 運用方針

#### <為替ヘッジなし>

「パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド」への投資を通じて、主として世界の金融機関が発行するキャピタル証券を実質的な主要投資対象とし、相対的に高水準かつ安定的な利子・配当等収益の確保を図りつつ、信託財産の着実な成長を目指します。

#### <為替ヘッジあり>

「パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド」への投資を通じて、主として世界の金融機関が発行するキャピタル証券を実質的な主要投資対象とし、相対的に高水準かつ安定的な利子・配当等収益の確保を図りつつ、信託財産の着実な成長を目指します。また、実質組入れ外貨建て資産の対円での為替変動リスクについては原則として為替ヘッジを行います。

#### <マザーファンド>

主として世界の金融機関が発行するキャピタル証券に投資を行い、相対的に高水準かつ安定的な利子・配当等収益の確保を図りつつ、信託財産の着実な成長を目指します。

## パインブリッジ・キャピタル証券ファンド（為替ヘッジなし）

## ◆最近5作成期の運用実績

決算期		基準価額			キャピタル証券組入比率	債券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	%			
第16作成期	第30期(2023年5月16日)	円 10,300	円 100	△5.6	69.3	14.7	百万円 70,749
	第31期(2023年8月16日)	11,287	100	10.6	77.7	14.2	89,515
第17作成期	第32期(2023年11月16日)	11,683	125	4.6	78.7	15.0	96,043
	第33期(2024年2月16日)	12,064	125	4.3	81.4	15.8	96,960
第18作成期	第34期(2024年5月16日)	12,591	125	5.4	89.0	9.1	97,430
	第35期(2024年8月16日)	12,470	125	0.0	88.9	7.7	92,102
第19作成期	第36期(2024年11月18日)	12,975	125	5.1	91.1	7.0	86,912
	第37期(2025年2月17日)	12,821	125	△0.2	93.4	5.2	79,490
第20作成期	第38期(2025年5月16日)	12,263	125	△3.4	92.5	5.6	69,409
	第39期(2025年8月18日)	12,866	125	5.9	92.7	5.9	68,490

(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、「キャピタル証券組入比率」および「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注3) 当ファンドは、適切に比較できる指標がないため、ベンチマーク等はありません。

## ◆当作成期中の基準価額の推移

決算期	年月日	基準価額		キャピタル証券組入比率	債券組入比率
			騰落率		
第38期	(期首) 2025年2月17日	円 12,821	% —	% 93.4	% 5.2
	2月末	12,670	△1.2	93.2	5.3
	3月末	12,671	△1.2	93.6	5.5
	4月末	12,093	△5.7	92.5	5.6
	(期末) 2025年5月16日	12,388	△3.4	92.5	5.6
第39期	(期首) 2025年5月16日	12,263	—	92.5	5.6
	5月末	12,236	△0.2	92.2	5.6
	6月末	12,499	1.9	92.2	5.7
	7月末	13,021	6.2	92.4	5.7
	(期末) 2025年8月18日	12,991	5.9	92.7	5.9

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

## ◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2025年2月18日～2025年8月18日)

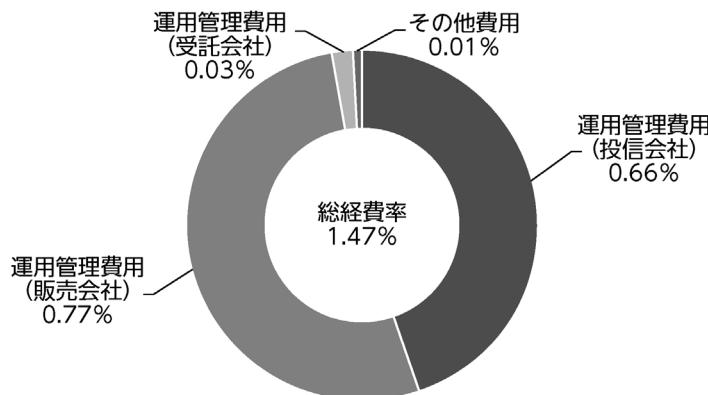
項目	第38期～第39期 (2025.2.18～2025.8.18)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	91円	0.729%	信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は12,531円です。
(投信会社)	(41)	(0.329)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
(販売会社)	(48)	(0.384)	交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料 (キャピタル証券)	0 (0)	0.000 (0.000)	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (キャピタル証券)	0 (0)	0.000 (0.000)	有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用 (保管費用)	1 (1)	0.007 (0.007)	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	92円	0.736%	

(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、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入っ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1.47%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2月18日～2025年8月18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・キャピタル証券マザーファンド	千口 39,735	千円 80,000	千口 6,142,197	千円 12,585,000

(注) 単位未満は切捨て。

## ◆利害関係人との取引状況等

(2025年2月18日～2025年8月18日)

## 【パインブリッジ・キャピタル証券ファンド（為替ヘッジなし）】

当座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・キャピタル証券マザーファンド】

当座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8月18日現在)

## 【親投資信託残高】

項 目	作成期首 (前作成期末)		当座成期末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド	千口 37,791,160	千円 31,688,698	千口 68,609,201	千円 68,609,201

(注) 単位未満は切捨て。

## ◆投資信託財産の構成

(2025年8月18日現在)

項 目	当 座 成 期 末	
	評 価 額	比 率
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド	千円 68,609,201	% 98.3
コ ー ル・ロ ー ン 等、そ の 他	1,171,509	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	69,780,710	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・キャピタル証券マザーファンドにおいて、当座成期末における外貨建て純資産(120,732,732千円)の投資信託財産総額(120,976,339千円)に対する比率は99.8%です。

(注3) 外貨建て資産は、当座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、当座成期末における邦貨換算レートは、1米国ドル=147.50円、1ユーロ=172.56円、1英國ポンド=199.92円です。

## ◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年5月16日) (2025年8月18日)

項目	第38期末	第39期末
(A) 資産	円 70,668,634,826	円 69,780,710,748
コール・ローン等	967,016,893	921,498,253
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド(評価額)	69,451,606,011	68,609,201,135
未収入金	250,000,000	250,000,000
未収利息	11,922	11,360
(B) 負債	1,259,350,430	1,290,157,825
未払収益分配金	707,515,584	665,445,787
未払解約金	291,953,914	365,666,512
未払信託報酬	259,880,932	259,045,526
(C) 純資産総額(A-B)	69,409,284,396	68,490,552,923
元本	56,601,246,727	53,235,663,015
次期繰越損益金	12,808,037,669	15,254,889,908
(D) 受益権総口数	56,601,246,727口	53,235,663,015口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,263円	12,866円

<注記事項（当運用報告書作成時点では監査未了です。）>

	第38期	第39期
期首元本額	62,000,187,419円	56,601,246,727円
期中追加設定元本額	69,529,441円	103,879,605円
期中一部解約元本額	5,468,470,133円	3,469,463,317円
1口当たり純資産額	1.2263円	1.2866円

## ◆損益の状況

2025年2月18日～  
2025年5月16日

2025年5月17日～  
2025年8月18日

項目	第38期	第39期
(A) 配当等収益	円 185,615	円 207,144
受取利息	185,615	207,144
(B) 有価証券売買損益	△ 2,210,134,501	4,119,168,350
売買益	235,678,142	4,217,862,713
売買損	△ 2,445,812,643	△ 98,694,363
(C) 信託報酬等	△ 259,880,932	△ 259,045,526
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 2,469,829,818	3,860,329,968
(E) 前期繰越損益金	10,903,237,588	7,263,925,735
(F) 追加信託差損益金	5,082,145,483	4,796,079,992
(配当等相当額)	( 10,235,895,461)	( 9,649,370,200)
(売買損益相当額)	(△ 5,153,749,978)	(△ 4,853,290,208)
(G) 計(D+E+F)	13,515,553,253	15,920,335,695
(H) 収益分配金	△ 707,515,584	△ 665,445,787
次期繰越損益金(G+H)	12,808,037,669	15,254,889,908
追加信託差損益金	5,082,145,483	4,796,079,992
(配当等相当額)	( 10,236,170,282)	( 9,649,962,845)
(売買損益相当額)	(△ 5,154,024,799)	(△ 4,853,882,853)
分配準備積立金	12,347,350,273	12,089,653,244
繰越損益金	△ 4,621,458,087	△ 1,630,843,328

(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38期	第39期
a.配当等収益(費用控除後)	952,382,112円	1,152,689,319円
b.有価証券売買損益(費用控除後)	0円	0円
c.信託約款に規定する収益調整金	10,236,170,282円	9,649,962,845円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	12,102,483,745円	11,602,409,712円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	23,291,036,139円	22,405,061,876円
f.分配金	707,515,584円	665,445,787円
g.分配金(1万口当たり)	125円	125円

## ◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	第38期	第39期
	125円	125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、原則として確定申告の必要はありません。

※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は、上記内容が変更になる場合があります。

## ＜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・キャピタル証券ファンド（為替ヘッジあり）

### ◆最近5作成期の運用実績

決算期		基準価額			キャピタル証券組入比率	債券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	%			
第16作成期	第30期(2023年5月16日)	円 8,009	円 100	△8.1	70.6	15.0	百万円 67,403
	第31期(2023年8月16日)	8,045	100	1.7	78.9	14.5	73,662
第17作成期	第32期(2023年11月16日)	7,896	100	△0.6	80.4	15.3	73,617
	第33期(2024年2月16日)	8,062	100	3.4	82.9	16.1	74,128
第18作成期	第34期(2024年5月16日)	8,070	100	1.3	90.9	9.2	72,818
	第35期(2024年8月16日)	8,105	100	1.7	89.4	7.8	70,310
第19作成期	第36期(2024年11月18日)	8,024	100	0.2	94.6	7.3	65,434
	第37期(2025年2月17日)	7,936	100	0.1	92.7	5.2	59,682
第20作成期	第38期(2025年5月16日)	7,806	100	△0.4	91.3	5.5	54,592
	第39期(2025年8月18日)	7,923	100	2.8	92.4	5.8	51,993

(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、「キャピタル証券組入比率」および「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注3) 当ファンドは、適切に比較できる指標がないため、ベンチマーク等はありません。

### ◆当作成期中の基準価額の推移

決算期	年月日	基準価額		キャピタル証券組入比率	債券組入比率
			騰落率		
第38期	(期首) 2025年2月17日	円 7,936	% —	% 92.7	% 5.2
	2月末	7,954	0.2	91.0	5.2
	3月末	7,907	△0.4	92.3	5.4
	4月末	7,858	△1.0	89.7	5.4
	(期末) 2025年5月16日	7,906	△0.4	91.3	5.5
第39期	(期首) 2025年5月16日	7,806	% —	% 91.3	% 5.5
	5月末	7,831	0.3	90.7	5.6
	6月末	7,902	1.2	93.8	5.8
	7月末	7,974	2.2	94.5	5.8
	(期末) 2025年8月18日	8,023	2.8	92.4	5.8

(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、「キャピタル証券組入比率」および「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

## ◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2025年2月18日～2025年8月18日)

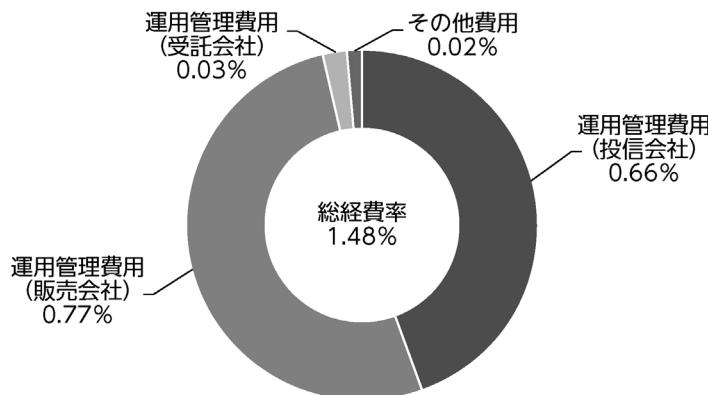
項目	第38期～第39期 (2025.2.18～2025.8.18)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	58円	0.729%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は7,904円です。
(投信会社)	(26)	(0.329)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
(販売会社)	(30)	(0.384)	交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(1)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料 (キャピタル証券)	0 (0)	0.000 (0.000)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (キャピタル証券)	0 (0)	0.000 (0.000)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用 (保管費用)	1 (1)	0.008 (0.008)	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	59円	0.737%	

(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、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入っ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1.48%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2月18日～2025年8月18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・キャピタル証券マザーファンド	千口 882,441	千円 1,760,000	千口 5,059,029	千円 10,540,000

(注) 単位未満は切捨て。

## ◆利害関係人との取引状況等

(2025年2月18日～2025年8月18日)

### 【パインブリッジ・キャピタル証券ファンド (為替ヘッジあり)】

当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・キャピタル証券マザーファンド】

当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8月18日現在)

### 【親投資信託残高】

項 目	作成期首 (前作成期末)		当成期末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド	千口 28,156,250	千円 23,979,663	千口 51,918,368	千円 51,918,368

(注) 単位未満は切捨て。

## ◆投資信託財産の構成

(2025年8月18日現在)

項 目	当 成 期 末	
	評 価 額	比 率
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド	千円 51,918,368	% 97.8
コ ー ル・ロ ー ン 等、そ の 他	1,192,206	2.2
投 資 信 託 財 産 総 額	53,110,574	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・キャピタル証券マザーファンドにおいて、当成期末における外貨建て純資産(120,732,732千円)の投資信託財産総額(120,976,339千円)に対する比率は99.8%です。

(注3) 外貨建て資産は、当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、当成期末における邦貨換算レートは、1米国ドル=147.50円、1ユーロ=172.56円、1英國ポンド=199.92円です。

## ◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年5月16日) (2025年8月18日)

項目	第38期末	第39期末
(A) 資産	円	円
コール・ローン等	109,552,586,720	105,024,120,148
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド(評価額)	919,345,426	987,747,601
未収入金	53,929,008,886	51,918,368,393
未収利息	54,704,221,084	52,117,991,986
(B) 負債	54,959,755,670	53,031,070,128
未払金	53,869,034,344	52,027,613,682
未払収益分配金	699,411,785	656,226,127
未払解約金	190,645,650	146,293,978
未払信託報酬	200,663,891	200,936,341
(C) 純資産総額(A-B)	54,592,831,050	51,993,050,020
元本	69,941,178,519	65,622,612,752
次期繰越損益金	△ 15,348,347,469	△ 13,629,562,732
(D) 受益権総口数	69,941,178,519□	65,622,612,752□
1万口当たり基準価額(C/D)	7,806円	7,923円

&lt;注記事項 (当運用報告書作成時点では監査未了です。)&gt;

	第38期	第39期
期首元本額	75,202,519,920円	69,941,178,519円
期中追加設定元本額	89,917,584円	64,910,297円
期中一部解約元本額	5,351,258,985円	4,383,476,064円
1口当たり純資産額	0.7806円	0.7923円
元本の欠損金額	15,348,347,469円	13,629,562,732円

## ◆損益の状況

2025年2月18日～  
2025年5月16日 2025年5月17日～  
2025年8月18日

項目	第38期	第39期
(A) 配当等収益	288,830円	639,234円
受取利息	288,830円	639,234円
(B) 有価証券売買損益	△ 19,968,905円	1,623,343,055円
売買益	2,485,345,556円	4,641,223,189円
売買損	△ 2,505,314,461円	△ 3,017,880,134円
(C) 信託報酬等	△ 200,792,591円	△ 201,074,281円
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 220,472,666円	1,422,908,008円
(E) 前期繰越損益金	△ 7,465,399,294円	△ 7,855,836,463円
(F) 追加信託差損益金	△ 6,963,063,724円	△ 6,540,408,150円
(配当等相当額)	( 9,706,833,845)	( 9,108,307,552)
(売買損益相当額)	(△ 16,669,897,569)	(△ 15,648,715,702)
(G) 計(D+E+F)	△ 14,648,935,684円	△ 12,973,336,605円
(H) 収益分配金	△ 699,411,785円	△ 656,226,127円
次期繰越損益金(G+H)	△ 15,348,347,469円	△ 13,629,562,732円
追加信託差損益金	△ 6,963,063,724円	△ 6,540,408,150円
(配当等相当額)	( 9,707,042,896)	( 9,108,447,413)
(売買損益相当額)	(△ 16,670,106,620)	(△ 15,648,855,563)
分配準備積立金	728,809,609円	868,271,621円
繰越損益金	△ 9,114,093,354円	△ 7,957,426,203円

(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38期	第39期
a.配当等収益(費用控除後)	731,785,375円	836,941,057円
b.有価証券売買損益(費用控除後)	0円	0円
c.信託約款に規定する収益調整金	9,707,042,896円	9,108,447,413円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	696,436,019円	687,556,691円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	11,135,264,290円	10,632,945,161円
f.分配金	699,411,785円	656,226,127円
g.分配金(1万口当たり)	100円	100円

## ◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	第38期	第39期
	100円	100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、原則として確定申告の必要はありません。

※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は、上記内容が変更になる場合があります。

## ＜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・キャピタル証券マザーファンド 運用報告書《第20期》

決算日 2025年8月18日  
(計算期間：2025年2月18日～2025年8月18日)

受益者のみなさまへ

「パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド」は、2025年8月18日に第20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20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 主として世界の金融機関が発行するキャピタル証券（CoCo債、劣後債・優先証券等）に投資を行います。</li><li>② 外貨建て資産については、原則として為替のヘッジを行いません。</li><li>③ 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に関する権限を委託します。</li><li>④ 資金動向、市況動向、残存信託期間等によっては、上記のような運用ができない場合があります。</li></ul>
主要運用対象	世界の金融機関が発行するキャピタル証券を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"><li>① 株式への投資割合には、制限を設けません。</li><li>② 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	期 中 騰落率	キャピタル証券 組入比率	債 券 組入比率	純資産 総 額
			%	%	%
第16期(2023年8月16日)	円 17,053	% 5.2	% 77.9	% 14.3	百万円 164,080
第17期(2024年2月16日)	18,748	9.9	81.5	15.9	172,257
第18期(2024年8月16日)	19,912	6.2	89.4	7.8	161,992
第19期(2025年2月17日)	21,004	5.5	93.6	5.3	138,512
第20期(2025年8月18日)	21,651	3.1	92.6	5.9	120,526

## ◆当期中の基準価額の推移

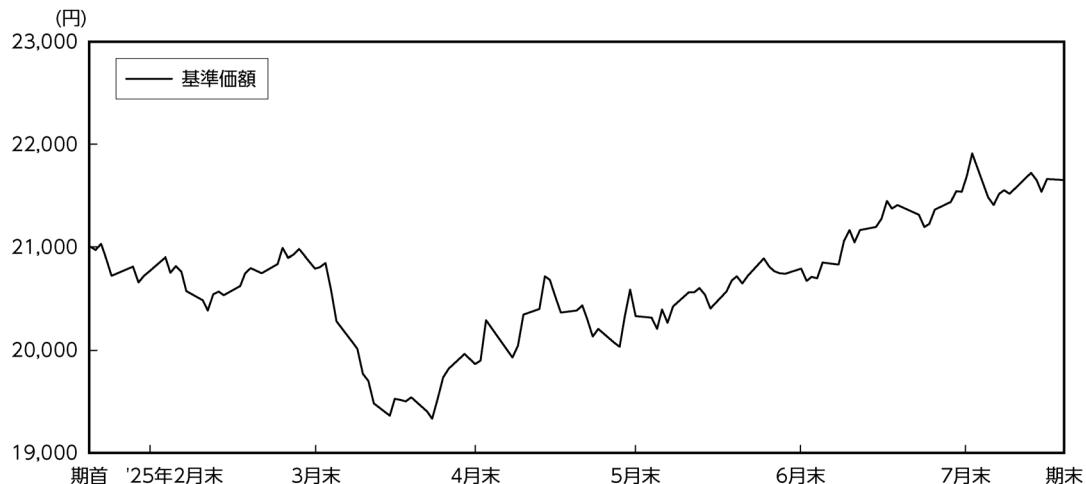
年 月 日	基 準 価 額	キャピタル証券 組入比率	債 券 組入比率
		騰落率	
(期 首) 2025年2月17日	円 21,004	% 一	% 93.6
2月末	20,765	△1.1	93.3
3月末	20,791	△1.0	93.6
4月末	19,866	△5.4	92.1
5月末	20,331	△3.2	92.3
6月末	20,793	△1.0	92.2
7月末	21,685	3.2	92.2
(期 末) 2025年8月18日	21,651	3.1	92.6
			5.9

(注) 謄落率は期首比です。

## 運用経過

(2025年2月18日～2025年8月18日)

## 基準価額の推移



基準価額は上昇しました。主要投資対象通貨である米ドル円は円高となってマイナス要因となりましたが、当ファンドで保有するキャピタル証券の上昇やインカム収入がプラス要因となりました。なお、円はユーロと英ポンドに対しては円安となり、共にプラス要因となりました。

投資環境は1ページ、運用経過は5ページ、今後の市況見通しと運用方針は6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2月18日～2025年8月18日)

項目	第20期 (2025.2.18～2025.8.18)		項目の概要
	金額	比率	
			期中の平均基準価額は20,705円です。
売買委託手数料 (キャピタル証券)	0円 (0)	0.000% (0.000)	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (キャピタル証券)	0 (0)	0.000 (0.000)	有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用 (保管費用)	2 (2)	0.007 (0.007)	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	2円	0.007%	

(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2月18日～2025年8月18日)

### 【キャピタル証券】

		買付額	売付額
外 国	アメリカ	千米国ドル 13,400	千米国ドル 103,576 (6,312)
	ユーロ	千ユーロ —	千ユーロ 11,158
	イタリア	—	3,111
	フランス	—	2,191
	その他	—	— (2,000)

(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2月18日～2025年8月18日)

## 【キャピタル証券】

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
SWISS RE SUB FIN PLC 6.191% (アメリカ)	千円 2,003,568	NATWEST GROUP PLC 8.000% (アメリカ) SWISS RE SUB FIN PLC 6.191% (アメリカ) DEUTSCHE BANK AG 6.750% (ユーロ・ドイツ) NATIONAL AUSTRALIA BANK 6.429% (アメリカ) AUST & NZ BANKING GROUP 6.742% (アメリカ) PRUDENTIAL FINANCIAL INC 6.500% (アメリカ) ROGERS COMMUNICATIONS INC 7.125% (アメリカ) CREDIT AGRICOLE SA 8.125% (アメリカ) NIPPON LIFE INSURANCE 6.250% (アメリカ) SOCIETE GENERALE 7.132% (アメリカ)	千円 3,913,203 1,917,489 1,808,529 1,419,378 1,130,298 1,062,747 939,426 705,184 668,868 613,020

(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2月18日～2025年8月18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8月18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
アメリカ	千米国ドル 676,113	千米国ドル 713,991	千円 105,313,779	% 87.4	% 2.1	% 86.5	% 0.9	% -
ユ ド イ ツ	千ユーロ 4,500	千ユーロ 4,906	千円 846,638	0.7	-	0.7	-	-
I イ タ リ ア	5,000	5,287	千円 912,459	0.8	-	0.8	-	-
口 フ ラ ン ス	8,000	8,765	千円 1,512,580	1.3	-	1.3	-	-
オ ラ ン ダ	8,302	9,628	千円 1,661,446	1.4	-	1.4	-	-
イ ギ リ ス	千英國ポンド 29,000	千英國ポンド 29,978	千円 5,993,262	5.0	-	5.0	-	-
合 計	-	-	千円 116,240,167	96.4	2.1	95.6	0.9	-

(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) -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	(アメリカ) UNITED MEXICAN STATES	% 6.338	千米国ドル 2,674	千米国ドル 2,489	千円 367,220	2052/11/04
	US TREASURY N/B	3.875	12,000	10,602	1,563,891	2043/02/15
特殊債券(除く金融債)	PETROLEOS MEXICANOS	10.000	7,273	8,061	1,189,059	2032/11/07
普通社債券 (含む投資法人債券)	CREDIT SUISSE GROUP AG	9.016	1,462	1,816	267,867	2032/11/15
	HSBC HOLDINGS PLC	8.000	23,250	24,572	3,624,430	2028/03/07
	MPLX LP	4.950	1,077	887	130,966	2051/09/14
合 計				7,143,433		

(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。

## 【キャピタル証券(25ドル額面)】

種類	銘柄名	利率	証券数	評価額		初回(次回) コール償還日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
優先証券	AFFILIATED MANAGERS GROU	% 6.750	百証券 2,553	千米国ドル 6,295	千円 928,573	2029/03/30
	BANK OF AMERICA CORP	6.450	1,716	4,375	645,387	—
	CITIGROUP CAPITAL XIII	6.647	643	1,918	283,009	—
小 計				1,856,969		
劣後債	CUSTOMERS BANCORP INC	% 5.375	百証券 1,920	千米国ドル 4,085	千円 602,649	2029/12/30
				602,649		
				2,459,620		
合 計						

(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) 証券数・評価額の単位未満は切捨て。

## 【キャピタル証券(その他)】

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	
C o C o 債	(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	
	AUST & NZ BANKING GRP/UK	6.75000	4,479	4,550	671,195	2026/06/15
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	9.37500	9,200	10,214	1,506,663	2029/03/19
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	6.12500	400	398	58,794	2027/11/16
	BANCO SANTANDER SA	9.62500	32,000	37,978	5,601,804	2033/05/21
	BARCLAYS PLC	9.62500	6,720	7,602	1,121,351	2029/12/15
	BARCLAYS PLC	6.12500	3,500	3,508	517,507	2025/12/15
	BARCLAYS PLC	4.37500	2,895	2,752	406,007	2028/03/15
	BARCLAYS PLC	8.00000	23,667	25,097	3,701,853	2029/03/15
	BBVA BANCOMER SA TEXAS	8.45000	10,500	11,352	1,674,499	2033/06/29
	BNP PARIBAS	7.75000	30,950	32,933	4,857,639	2029/08/16
	BNP PARIBAS	9.25000	17,928	19,276	2,843,229	2027/11/17
	BNP PARIBAS	8.50000	9,259	9,918	1,462,970	2028/08/14
	BNP PARIBAS	8.00000	4,800	5,146	759,095	2031/08/22
	BNP PARIBAS	7.00000	620	633	93,510	2028/08/16
	HSBC HOLDINGS PLC	6.00000	5,900	5,936	875,697	2027/05/22
	ING GROEP NV	7.50000	10,000	10,455	1,542,221	2028/05/16
	ING GROEP NV	8.00000	2,537	2,764	407,715	2030/05/16
	ING GROEP NV	5.75000	7,000	7,026	1,036,457	2026/11/16
	ING GROEP NV	4.25000	15,000	13,190	1,945,634	2031/05/16
	INTESA SAN PAULO	7.70000	200	200	29,568	—
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	8.00000	8,187	8,815	1,300,271	2029/09/27
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	6.75000	7,876	7,967	1,175,171	2026/06/27
	MACQUARIE BANK LONDON	6.12500	860	870	128,438	2027/03/08
	MITSUBISHI UFJ FIN GRP	8.20000	2,800	3,050	449,945	2029/01/15
	NORDEA BANK ABP	6.62500	937	945	139,388	2026/03/26
	NORDEA BANK ABP	3.75000	1,425	1,315	193,983	2029/03/01
	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC	6.00000	4,125	4,135	610,011	2025/12/29
	SKANDINAViska ENSKILDA	6.87500	15,000	15,377	2,268,186	2027/06/30
	SOCIETE GENERALE	9.37500	3,505	3,754	553,855	2027/11/22
	SOCIETE GENERALE	10.00000	3,000	3,320	489,839	2028/11/14
	STANDARD CHARTERED PLC	7.75000	25,000	25,983	3,832,569	2027/08/15
	STANDARD CHARTERED PLC	4.30000	7,112	6,729	992,561	2028/08/19
	SUMITOMO MITSUI FINL GRP	6.60000	6,000	6,202	914,897	2034/06/05

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	
C o C o 債	SWEDBANK AB	7.62500	11,000	11,604	1,711,654	2028/03/17
	SWEDBANK AB	7.75000	4,800	5,119	755,136	2030/03/17
	UBS GROUP AG	7.75000	9,373	10,043	1,481,435	2031/04/12
	UBS GROUP AG	9.25000	4,546	5,368	791,883	2033/11/13
	UBS GROUP AG	9.25000	4,546	5,007	738,566	2028/11/13
	(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ	千ユーロ		
	DEUTSCHE BANK AG	10.00000	2,000	2,242	387,007	2027/12/01
	(ユーロ…イタリア)					
	INTESA SANPAOLO SPA	6.37500	5,000	5,287	912,459	2028/03/30
	(ユーロ…フランス)					
	BNP PARIBAS	6.87500	8,000	8,765	1,512,580	2029/12/06
	(イギリス)		千英国ポンド	千英国ポンド		
	BARCLAYS PLC	8.87500	4,000	4,231	845,955	2027/09/15
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	8.50000	3,000	3,196	639,119	2028/03/27
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	8.50000	10,000	10,549	2,109,076	2027/09/27
	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	5.75000	12,000	12,000	2,399,111	2027/06/20
小 計					58,446,503	
優 先 証 券	(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	
	BANC CREDITO INVERSIONES	8.75000	9,245	9,990	1,473,614	2029/05/08
	BANK OF MONTREAL	7.70000	14,517	15,228	2,246,202	2029/05/26
	BANK OF NOVA SCOTIA	8.00000	11,890	12,695	1,872,562	2029/01/27
	LAND O'LAKES INC	7.00000	3,200	2,656	391,760	2028/09/18
	LINCOLN NATIONAL CORP	9.25000	1,000	1,079	159,292	2027/12/01
	ROTHESAY LIFE	4.87500	3,500	3,409	502,896	2027/04/13
	TORONTO-DOMINION BANK	8.12500	7,000	7,390	1,090,039	2027/10/31
	VISTRA CORP	7.00000	2,850	2,882	425,144	2026/12/15
	(ユーロ…オランダ)		千ユーロ	千ユーロ		
	STICHTING AK RABOBANK	6.50000	8,302	9,628	1,661,446	—
小 計					9,822,955	
劣 後 債	(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	
	AES ANDES SA	8.15000	4,500	4,771	703,735	2030/03/10
	AES CORP / THE	7.60000	9,500	9,733	1,435,618	2029/10/15
	ARGENTUM (SWISS RE LTD)	5.62500	3,000	3,029	446,852	2027/08/15
	BANCO SANTANDER SA	6.92100	17,800	19,551	2,883,908	2033/08/08
	BANK OF NOVA SCOTIA	8.62500	12,000	12,771	1,883,867	2027/10/27

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	
劣後債	BANKUNITED INC	5.12500	6,408	6,331	933,937	2030/03/11
	BARCLAYS PLC	7.11900	5,000	5,533	816,180	2033/06/27
	B P C E S A	6.50800	2,677	2,817	415,641	2034/01/18
	CITIGROUP INC	6.17400	1,563	1,644	242,538	2033/05/25
	CREDIT AGRICOLE SA	6.25100	15,006	15,694	2,314,998	2034/01/10
	DEUTSCHE BANK NY	7.07900	20,899	22,679	3,345,197	2032/11/10
	EDISON INTERNATIONAL	8.12500	16,050	15,881	2,342,475	2028/03/15
	ELECTRICITE DE FRANCE SA	9.12500	13,053	15,110	2,228,799	2033/03/15
	E N B R I D G E I N C	7.62500	16,667	17,790	2,624,097	2032/10/15
	ENSTAR FINANCE LLC	5.75000	900	896	132,252	—
	ENSTAR FINANCE LLC	5.50000	2,667	2,633	388,471	2027/01/15
	EUSHI FINANCE INC	7.62500	4,250	4,429	653,418	2029/09/15
	GLOBAL ATLANTIC FIN CO	7.95000	5,880	6,157	908,185	2029/07/15
	HSBC HOLDINGS PLC	8.11300	12,000	13,938	2,055,953	2032/11/03
	HSBC HOLDINGS PLC	6.54700	32,780	34,971	5,158,363	2033/06/20
	MACQUARIE BANK LTD	6.79800	13,000	14,070	2,075,441	2033/01/18
	M U N I C H R E	5.87500	17,000	17,517	2,583,819	2031/11/23
	NATIONAL AUSTRALIA BANK	6.42900	2,178	2,341	345,407	2033/01/12
	NATIONAL RURAL UTIL COOP	7.12500	15,000	15,791	2,329,200	2028/06/15
	NY COMMUNITY BANCORP INC	7.29628	800	758	111,888	2025/11/06
	ROYAL BANK OF CANADA	7.50000	3,333	3,484	514,013	2029/05/02
	S E M P R A	6.87500	2,318	2,342	345,566	2029/07/01
	VODAFONE GROUP PLC	5.12500	1,299	1,001	147,781	2050/12/04
	(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ	千ユーロ		
	A L L I A N Z S E	4.85100	2,500	2,663	459,631	2034/01/26
小計					40,827,230	
合計					109,096,688	

(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8月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
キ ャ ピ ハ ル 証 券	千円	%
公 社 債	111,556,351	92.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	7,143,436	5.9
投 資 信 託 財 産 総 額	2,276,552	1.9
	120,976,339	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(120,732,732千円)の投資信託財産総額(120,976,339千円)に対する比率は99.8%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=147.50円、1ユーロ=172.56円、1英國ポンド=199.92円です。

## ◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年8月18日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	121,433,490,958
キ ャ ピ ハ ル 証 券(評価額)	616,097,710
公 社 債 ( 評 価 額 )	111,556,351,208
未 収 入 金	7,143,436,673
未 収 利 息	457,248,000
(B) 負 債	1,660,357,367
未 払 金	907,175,890
未 払 解 約 金	457,175,890
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	450,000,000
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	120,526,315,068
元 本	55,668,361,521
次 期 繰 越 損 益 金	64,857,953,547
(D) 受 益 権 総 口 数	55,668,361,521口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,651円

## &lt;注記事項&gt;

期首元本額	65,947,411,653円
期中追加設定元本額	922,177,502円
期中一部解約元本額	11,201,227,634円
1口当たり純資産額	2.1651円

## 期末における元本の内訳

パインブリッジ・キャピタル証券ファンド (為替ヘッジなし)	31,688,698,506円
パインブリッジ・キャピタル証券ファンド (為替ヘッジあり)	23,979,663,015円

## ◆損益の状況

(2025年2月18日～2025年8月18日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	円
受 取 配 当 金	4,478,874,491
受 取 利 息	83,926,675
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,394,947,816
売 買 益	△ 1,170,750,246
売 買 損	2,766,306,329
(C) 信 託 報 酬 等	△ 3,937,056,575
(D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C )	△ 9,477,155
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,298,647,090
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	72,565,256,325
(G) 解 約 差 損 益 金	917,822,498
(H) 計 ( D + E + F + G )	△ 11,923,772,366
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	64,857,953,547

(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)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注5) 投資信託財産の運用の指図にかかる権限の一部を委託するために要する費用は163,617,239円です。(2025年2月18日～2025年8月18日)。