

# 運用報告書(全体版)

第7期

(決算日：2025年9月16日)

## パインブリッジ 厳選インド株式ファンド

\*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／株式
信 託 期 間	2022年3月28日から2048年12月30日まで
運 用 方 針	<ul style="list-style-type: none"><li>・インドの取引所上場（これに準ずるものを含みます。）株式等を主な投資対象とする投資信託証券およびわが国の公社債を主な投資対象とする投資信託証券に投資を行い、中長期的に信託財産の成長を目指します。</li><li>・投資信託証券への投資は、原則として高位に保つことを基本とします。投資信託証券への投資にあたっては、原則として、別に定める投資信託証券（以下「指定投資信託証券」といいます。）の中から委託会社が選択します。なお、指定投資信託証券については見直すことがあります。</li><li>・インドの取引所上場（これに準ずるものを含みます。）株式等を主な投資対象とする投資信託証券への投資は、原則として高位に保つことを基本とします。</li><li>・わが国の公社債を主な投資対象とする投資信託証券への投資は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。</li><li>・実質組入れの外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</li></ul>
主 要 運 用 対 象	有価証券に投資する投資信託証券を主要投資対象とします。
組 入 制 限	<ul style="list-style-type: none"><li>・投資信託証券への投資割合には制限を設けません。（ただし、わが国の公社債を主な投資対象とする投資信託証券への投資を除きます。）</li><li>・株式への直接投資は行いません。</li><li>・デリバティブへの直接投資は行いません。</li><li>・外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</li></ul>
分 配 方 針	3月、9月の各15日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益配分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。

—— 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。

「パインブリッジ厳選インド株式ファンド」は、2025年9月16日に第7期の決算を行いましたので、第7期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。



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

お問い合わせ先・・・投資信託担当

電話番号／03-5208-5858

(受付時間／9：00～17：00（土、日、祝休日を除く）)

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

## 目 次

### ◆パインブリッジ厳選インド株式ファンド 運用報告書

◆最近5期の運用実績.....	1
◆当期中の基準価額と市況等の推移.....	1
◆投資環境 .....	2
◆運用経過 .....	4
◆今後の市況見通しと運用方針.....	6
◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細.....	7
◆＜参考情報＞総経費率.....	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.....	10
◆投資信託財産の構成 .....	10
◆資産、負債、元本および基準価額の状況 .....	11
◆損益の状況.....	11
＜補足情報＞	
◆組入資産の明細.....	12
＜参考情報＞	
◆パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンドの運用状況...	17
◆日本債券マザーファンドⅡ運用報告書 .....	21

## ◆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	投資信託証券 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			
	円	円	%		%	%	%	百万円
第3期(2023年9月15日)	12,441	0	26.9	3,255.38	30.9	0.9	98.0	22,813
第4期(2024年3月15日)	13,826	0	11.1	3,770.53	15.8	1.0	98.0	22,612
第5期(2024年9月17日)	14,521	0	5.0	4,214.66	11.8	1.1	98.3	25,624
第6期(2025年3月17日)	13,091	0	△9.8	3,620.34	△14.1	1.0	98.2	20,795
第7期(2025年9月16日)	14,810	0	13.1	3,993.06	10.3	1.0	98.3	20,395

(注1) 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2) 参考指数のMSCIインド株式指数は、MSCI Inc.が算出・公表するインドの代表的な株式指数で、インドの株式の値動きを示す代表的な指数の一つです。

MSCIインド株式指数は、MSCI Inc.により計算され、指数に関する著作権等の知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。  
なお、参考指数は基準価額への反映を考慮してMSCI India Index（トータルリターン、インド・ルピーベース）の前営業日の値を営業日  
当日の為替レート（対顧客電信売買相場仲値）で円換算したうえ、2022年3月28日（設定日）を10,000として指数化したものです。

## ◆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	投資信託証券 組入比率
		騰落率		騰落率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2025年3月17日	13,091	—	3,620.34	—	1.0	98.2
3月末	14,142	8.0	3,905.51	7.9	0.9	98.0
4月末	13,886	6.1	3,867.46	6.8	0.9	98.6
5月末	14,522	10.9	4,016.91	11.0	0.9	98.0
6月末	14,799	13.0	4,142.66	14.4	0.9	98.3
7月末	14,909	13.9	4,049.78	11.9	0.9	98.4
8月末	14,459	10.4	3,902.87	7.8	1.0	98.5
(期 末)						
2025年9月16日	14,810	13.1	3,993.06	10.3	1.0	98.3

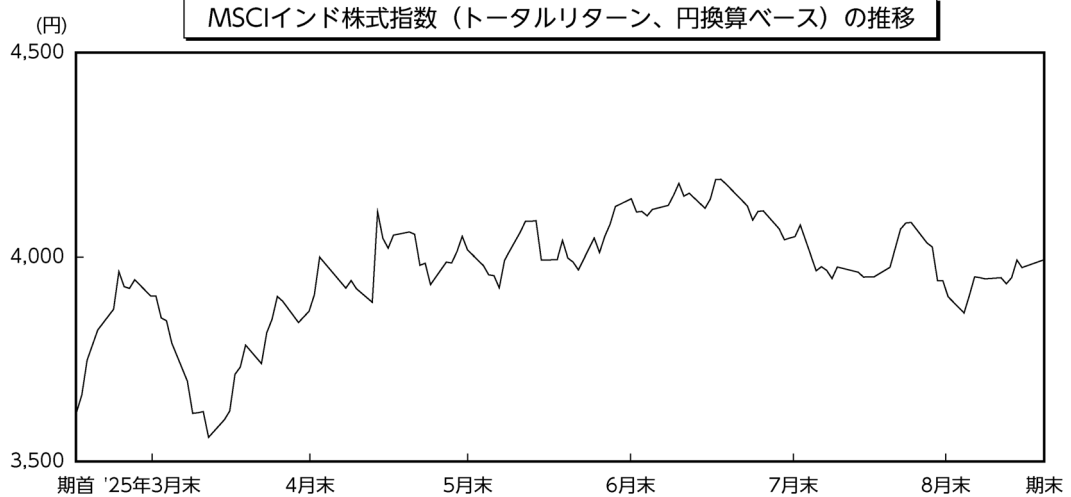
(注1) 騰落率は期首比です。

(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。

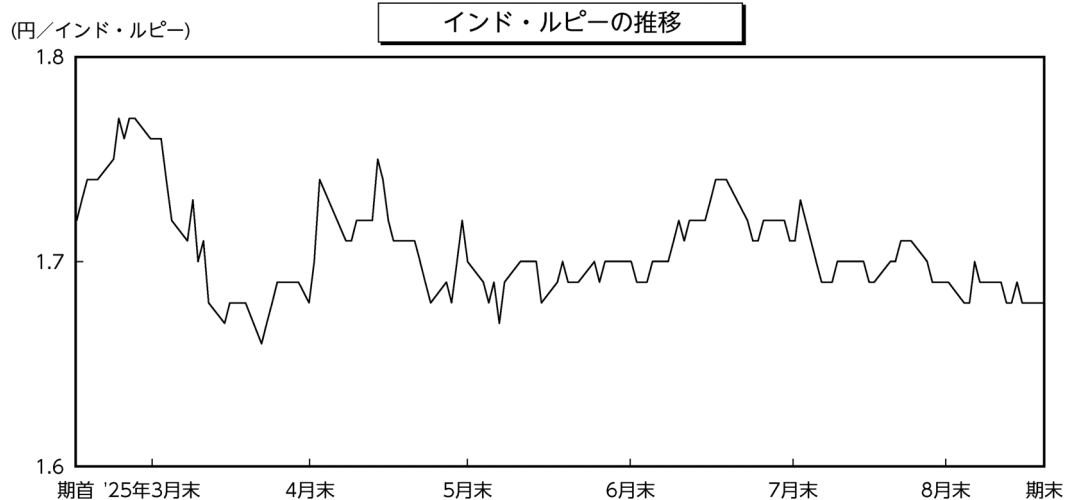
## 投資環境

(2025年3月18日～2025年9月16日)

### インド株式市場



### 為替市場



### <インド株式市場>

インド株式市場（MSCIインド株式指数；現地通貨ベース）は上昇しました。期首はCPI（消費者物価指数）の下振れに伴う追加利下げ期待の高まり等で堅調に始まりました。4月に入ると米国の相互関税による経済的影響が懸念された世界的なリスク回避地合いに連れ安する場面もありました。しかしその直後にRBI（インド準備銀行）が追加利下げを行ったことや、米国株の落ち着きを受けて反発に転じました。その後もインフレ率の順調な低下を受けた根強い追加利下げ期待や、米国と中国の貿易摩擦懸念が後退する中、6月にはRBIが大幅追加利下げを行い、一段高となりました。7月に入ると大手IT企業の決算下振れや、ロシア産原油を購入しているインドへの米国の制裁的な追加関税の検討発表が嫌気され、反落しました。期末にかけては、米国の追加関税が実際に発動されて嫌気される場面もありましたが、インド長期国債格付けの格上げやインド政府の税制改正発表等がポジティブ材料となり、反発しました。

### <為替市場>

当期の為替市場では、インド・ルピーは米ドル、円に対して共に下落しました。

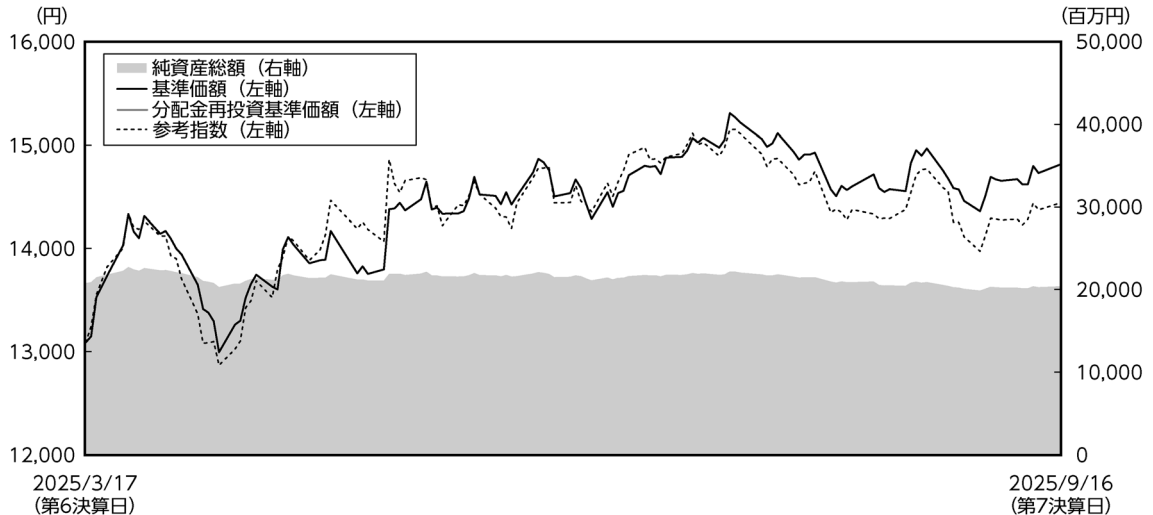
### <国内債券市場>

日本10年物国債金利は、2025年3月に1.50%台でスタートした後、4月上旬にはトランプ関税による市場の不透明感から一時的には1.1%近辺まで急低下する局面がありました。その後、市場が落ち着きを取り戻す中、日銀の金融政策正常化の動きを背景に緩やかな上昇基調で推移しました。9月中旬にかけては概ね1.50%から1.60%のレンジで推移しています。

## 運用経過

(2025年3月18日～2025年9月16日)

### 基準価額等の推移



第 7 期 首 : 13,091円

第 7 期 末 : 14,810円

(作成対象期間中の既払分配金 : 0円)

騰 落 率 : 13.1% (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。なお、当ファンドは既払分配金がありませんので、分配金再投資基準価額と基準価額は同一です。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 参考指数はMSCIインド株式指数（トータルリターン、円換算ベース）です。基準価額への反映を考慮してMSCI India Index（トータルリターン、インド・ルピーベース）の前営業日の値を営業日当日の為替レート（対顧客電信売買相場仲値）で円換算しています。期首の基準価額をもとに指数化しています。

### 基準価額の主な変動要因

「パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンド」への投資を通じて、インド株式に投資を行った結果、円高インド・ルピー安がややマイナス要因となったものの、保有株式の上昇が大きく寄与して基準価額は上昇しました。

## 分配金の状況

当期の収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、運用状況等を勘案して見送らせていただきました。なお、分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、元本部分と同一の運用を行うことといたします。

### 分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項 目	第7期
	2025年3月18日～2025年9月16日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,809

(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

### <パインブリッジ厳選インド株式ファンド>

当ファンドは、外国籍投資信託証券「パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンド」および「日本債券マザーファンドⅡ」を主要投資対象とします。期末現在では、パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンドを98.3%、日本債券マザーファンドⅡを1.0%組入れています。

### <パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンド>

当ポートフォリオはインドの証券取引所に上場している企業、またはインドの経済発展と成長に密接に関連する企業の株式等に投資を行いました。

### <日本債券マザーファンドⅡ>

NOMURA-BPI (NOMURA-債券・パフォーマンス・インデックス) をベンチマークとして、それを上回ることを目指す運用を行っています。

## 今後の市況見通しと運用方針

### 今後の市況見通し

8月末に発表された4－6月期の実質GDP（国内総生産）成長率は、インド経済の強みである内需の牽引で前年同期比＋7.8%と市場予想を上回る高い伸び率となりました。また他の経済指標も引き続き好調に推移している上、インフレ率も低位安定しています。米国の制裁関税を含む大幅な関税がインド経済に及ぼす影響が懸念されていますが、GDPに占める対米比率が相対的に低く、税制改正による個人消費の促進や、抑制されたインフレ率に伴う機動的な金融緩和政策が下支えた内需の牽引で十分に吸収できる経済的な体力があると評価され、引き続き高い成長余力を有した魅力的な投資対象との見方に変更はありません。

### 運用方針

#### <パインブリッジ厳選インド株式ファンド>

運用の基本方針に従って「パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンド」および「日本債券マザーファンドⅡ」に投資を行い、中長期的に信託財産の成長を目指した運用を行っていきます。

#### <パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンド>

インドの証券取引所に上場している企業、またはインドの経済発展と成長に密接に関連する企業の株式等に投資することにより、中長期的に信託財産の成長を目指した運用を行っていきます。

#### <日本債券マザーファンドⅡ>

10年金利については、植田総裁のもとで金融政策正常化が進められることが予想されることから、金利上昇圧力がかけやすいと考えております。一方、日銀の利上げの動きについては引き続き緩やかに推移すると思われ、10年金利の上昇にも一定の歯止めがかかると思われます。当面の想定レンジは概ね、1.40%から1.80%を中心として考えております。当該レンジ内において、機動的な売買を行い超過収益の獲得を目指していく方針です。



◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2025年3月18日～2025年9月16日)

項 目	第7期 (2025.3.18～2025.9.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信託報酬	78円	0.540%	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14,452円です。
(投信会社)	(20)	(0.138)	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)	(56)	(0.386)	交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.017)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
その他費用	1	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)	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.003)	監査費用は、監査法人に支払われる当ファンドの監査費用
(印刷)	(1)	(0.004)	印刷業者等に支払う法定書類の作成・印刷・届出・交付に係る費用
合 計	79円	0.547%	

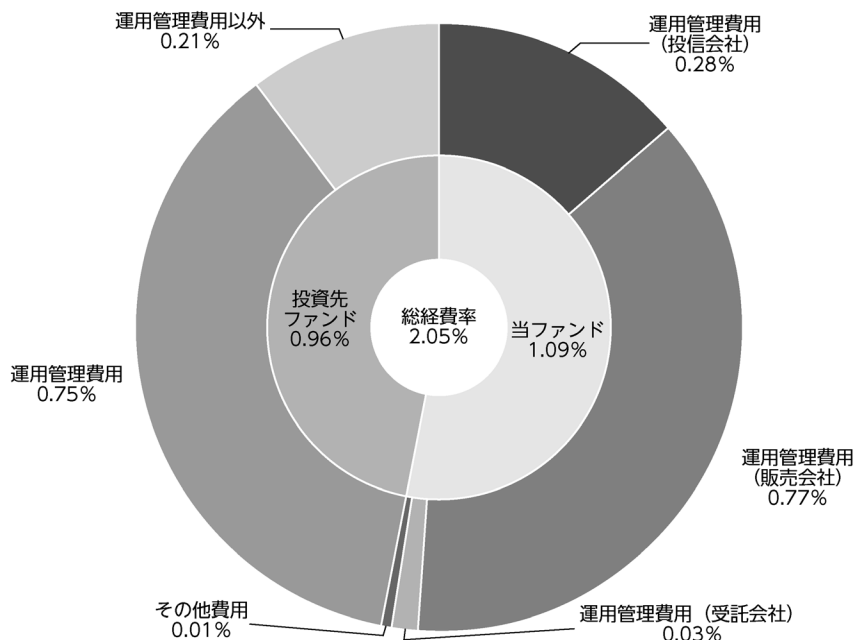
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。  
また、各項目ごとに円未満は四捨五入しています。なお、その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

(注3) 各項目の費用は、このファンドが組入れている外国籍投資信託証券が支払った費用を含みません。

## ＜参考情報＞総経費率

当期中の運用・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。）を期中の平均受益権口数に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2.05%です。



総経費率 (①+②+③)	2.05%
①当ファンドの費用の比率	1.09%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.75%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.21%

(注1) ①の費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除きます。）です。

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

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

(注7) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## ◆売買および取引の状況

(2025年3月18日～2025年9月16日)

### 【投資信託証券】

銘 柄 名		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国	(アメリカ) パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンド	□ —	千米国ドル —	□ 684,890	千米国ドル 21,500

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

## ◆利害関係人との取引状況等

(2025年3月18日～2025年9月16日)

### 【パインブリッジ厳選インド株式ファンドにおける利害関係人との取引状況】

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
投 資 信 託 証 券	百万円 —	百万円 —	% —	百万円 3,138	百万円 3,138	% 100.0
為 替 直 物 取 引	—	—	—	3,145	—	—

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは PineBridge Investments Ireland Limited です。

### 【パインブリッジ厳選インド株式ファンドにおける利害関係人の発行する有価証券等】

種 類	買 付 額	売 付 額	期末保有額
投 資 信 託 証 券	百万円 —	百万円 3,138	百万円 20,047

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは PineBridge Investments Ireland Limited です。

### 【パインブリッジ日本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16日現在)

### 【外国投資信託証券】

銘 柄 名	期首(前期末)	当 期 末			
	□ 数	□ 数	評 価 額		組入比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	□	□	千米国ドル	千円	%
パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンド	4,932,353	4,247,463	135,885	20,047,154	98.3

(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) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) □数・評価額の単位未満は切捨て。

### 【親投資信託残高】

種 類	期首(前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド Ⅱ	196,015	196,015	203,973

(注) 単位未満は切捨て。

## ◆投資信託財産の構成

(2025年9月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	20,047,154	97.6
日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド Ⅱ	203,973	1.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	297,324	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	20,548,451	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(20,048,374千円)の投資信託財産総額(20,548,451千円)に対する比率は97.6%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す。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米国ドル=147.53円です。

## ◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年9月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	20,548,451,353
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	297,319,546
投資信託受益証券(評価額)	20,047,154,293
日本債券マザーファンドⅡ(評価額)	203,973,864
未 収 利 息	3,650
(B) 負 債	152,625,375
未 払 解 約 金	35,611,980
未 払 信 託 報 酬	115,559,084
そ の 他 未 払 費 用	1,454,311
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	20,395,825,978
元 本	13,772,112,928
次 期 繰 越 損 益 金	6,623,713,050
(D) 受 益 権 総 口 数	13,772,112,928口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,810円

<注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

期首元本額	15,885,804,473円
期中追加設定元本額	642,057,882円
期中一部解約元本額	2,755,749,427円
1口当たり純資産額	1.4810円

## ◆損益の状況

(2025年3月18日～2025年9月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	606,777
受 取 利 息	606,777
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,402,091,724
売 買 損 益	2,965,502,514
売 買 損 益	△ 563,410,790
(C) 信 託 報 酬 等	△ 117,066,463
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,285,632,038
(E) 前期繰越損益金	1,534,250,998
(F) 追加信託差損益金	2,803,830,014
( 配 当 等 相 当 額 ) (	2,544,883,686)
( 売 買 損 益 相 当 額 ) (	258,946,328)
(G) 計 ( D + E + F )	6,623,713,050
(H) 収 益 分 配 金	0
次期繰越損益金(G+H)	6,623,713,050
追加信託差損益金	2,803,830,014
( 配 当 等 相 当 額 ) (	2,544,889,874)
( 売 買 損 益 相 当 額 ) (	258,940,140)
分 配 準 備 積 立 金	3,819,883,036

(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7期
a.配当等収益(費用控除後)	1,392,988円
b.有価証券売買損益(費用控除後)	368,294,921円
c.信託約款に規定する収益調整金	2,803,830,014円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	3,450,195,127円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	6,623,713,050円
f.分配金	－円
g.分配金(1万口当たり)	－円

## <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。

## &lt;補足情報&gt;

## ◆組入資産の明細

(2025年9月16日現在)

下記は、日本債券マザーファンドⅡ全体(27,794,978千口)の内容です。

【国内(邦貨建)公社債(種類別)】

区 分	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国 債 証 券	千円 28,820,000 (2,500,000)	千円 25,705,484 (2,554,537)	% 88.9 (8.8)	% — (—)	% 56.5 (8.1)	% 28.1 (0.8)	% 4.3 (—)
地 方 債 証 券	400,000 (400,000)	388,204 (388,204)	1.3 (1.3)	— (—)	— (—)	0.7 (0.7)	0.7 (0.7)
特殊債券(除く金融債)	694,331 (394,331)	643,137 (348,598)	2.2 (1.2)	— (—)	1.2 (1.2)	1.0 (—)	— (—)
普通社債券(含む投資法人債券)	1,600,000 (1,300,000)	1,581,695 (1,286,504)	5.5 (4.4)	— (—)	1.7 (1.4)	2.4 (2.4)	1.4 (0.7)
合 計	31,514,331 (4,594,331)	28,318,520 (4,577,844)	97.9 (15.8)	— (—)	59.4 (10.7)	32.2 (3.8)	6.3 (1.4)

(注1) ( )内は非上場債で内書きです。

(注2) 組入比率は、このファンドが組入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

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

【国内(邦貨建)公社債(銘柄別)】

銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
(国債証券)	%	千円	千円	
第168回利付国債(5年)	0.600	900,000	886,905	2029/03/20
第177回利付国債(5年)	1.100	600,000	599,874	2029/12/20
第4回利付国債(40年)	2.200	10,000	8,494	2051/03/20
第9回利付国債(40年)	0.400	100,000	47,228	2056/03/20
第13回利付国債(40年)	0.500	200,000	90,040	2060/03/20
第15回利付国債(40年)	1.000	300,000	157,683	2062/03/20
第17回利付国債(40年)	2.200	200,000	150,330	2064/03/20
第346回利付国債(10年)	0.100	200,000	197,932	2027/03/20
第347回利付国債(10年)	0.100	900,000	888,471	2027/06/20
第349回利付国債(10年)	0.100	400,000	393,136	2027/12/20
第350回利付国債(10年)	0.100	700,000	686,112	2028/03/20

銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
第351回利付国債(10年)	0.100	200,000	195,486	2028/06/20
第352回利付国債(10年)	0.100	600,000	584,742	2028/09/20
第353回利付国債(10年)	0.100	700,000	680,120	2028/12/20
第354回利付国債(10年)	0.100	700,000	677,866	2029/03/20
第355回利付国債(10年)	0.100	500,000	482,485	2029/06/20
第357回利付国債(10年)	0.100	300,000	287,505	2029/12/20
第358回利付国債(10年)	0.100	600,000	573,018	2030/03/20
第359回利付国債(10年)	0.100	300,000	285,408	2030/06/20
第360回利付国債(10年)	0.100	600,000	569,088	2030/09/20
第361回利付国債(10年)	0.100	600,000	567,078	2030/12/20
第363回利付国債(10年)	0.100	400,000	375,196	2031/06/20
第367回利付国債(10年)	0.200	400,000	371,516	2032/06/20
第371回利付国債(10年)	0.400	600,000	556,074	2033/06/20
第375回利付国債(10年)	1.100	800,000	774,032	2034/06/20
第378回利付国債(10年)	1.400	600,000	590,586	2035/03/20
第20回利付国債(30年)	2.500	150,000	162,064	2035/09/20
第24回利付国債(30年)	2.500	100,000	107,567	2036/09/20
第26回利付国債(30年)	2.400	90,000	95,509	2037/03/20
第29回利付国債(30年)	2.400	40,000	41,824	2038/09/20
第32回利付国債(30年)	2.300	60,000	60,927	2040/03/20
第34回利付国債(30年)	2.200	20,000	19,771	2041/03/20
第35回利付国債(30年)	2.000	20,000	19,107	2041/09/20
第37回利付国債(30年)	1.900	50,000	46,419	2042/09/20
第46回利付国債(30年)	1.500	150,000	124,458	2045/03/20
第48回利付国債(30年)	1.400	200,000	161,198	2045/09/20
第49回利付国債(30年)	1.400	300,000	240,579	2045/12/20
第52回利付国債(30年)	0.500	100,000	64,619	2046/09/20
第53回利付国債(30年)	0.600	100,000	65,693	2046/12/20
第54回利付国債(30年)	0.800	200,000	136,850	2047/03/20
第55回利付国債(30年)	0.800	100,000	67,952	2047/06/20
第56回利付国債(30年)	0.800	200,000	134,964	2047/09/20
第57回利付国債(30年)	0.800	100,000	67,016	2047/12/20
第58回利付国債(30年)	0.800	200,000	133,024	2048/03/20
第61回利付国債(30年)	0.700	300,000	190,107	2048/12/20

銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
第62回利付国債(30年)	0.500	100,000	59,472	2049/03/20
第63回利付国債(30年)	0.400	100,000	57,264	2049/06/20
第64回利付国債(30年)	0.400	100,000	56,709	2049/09/20
第66回利付国債(30年)	0.400	200,000	111,106	2050/03/20
第67回利付国債(30年)	0.600	200,000	116,722	2050/06/20
第68回利付国債(30年)	0.600	100,000	57,781	2050/09/20
第69回利付国債(30年)	0.700	200,000	117,890	2050/12/20
第70回利付国債(30年)	0.700	200,000	116,970	2051/03/20
第73回利付国債(30年)	0.700	400,000	228,896	2051/12/20
第77回利付国債(30年)	1.600	200,000	144,372	2052/12/20
第82回利付国債(30年)	1.800	100,000	74,729	2054/03/20
第85回利付国債(30年)	2.300	200,000	167,362	2054/12/20
第86回利付国債(30年)	2.400	300,000	256,569	2055/03/20
第94回利付国債(20年)	2.100	110,000	112,149	2027/03/20
第95回利付国債(20年)	2.300	30,000	30,763	2027/06/20
第98回利付国債(20年)	2.100	230,000	235,699	2027/09/20
第100回利付国債(20年)	2.200	190,000	196,095	2028/03/20
第103回利付国債(20年)	2.300	20,000	20,741	2028/06/20
第105回利付国債(20年)	2.100	340,000	351,485	2028/09/20
第108回利付国債(20年)	1.900	50,000	51,452	2028/12/20
第110回利付国債(20年)	2.100	330,000	342,229	2029/03/20
第113回利付国債(20年)	2.100	150,000	155,967	2029/09/20
第114回利付国債(20年)	2.100	160,000	166,608	2029/12/20
第116回利付国債(20年)	2.200	220,000	230,335	2030/03/20
第119回利付国債(20年)	1.800	50,000	51,488	2030/06/20
第121回利付国債(20年)	1.900	150,000	155,364	2030/09/20
第124回利付国債(20年)	2.000	100,000	104,188	2030/12/20
第126回利付国債(20年)	2.000	100,000	104,265	2031/03/20
第129回利付国債(20年)	1.800	90,000	92,907	2031/06/20
第130回利付国債(20年)	1.800	90,000	92,921	2031/09/20
第131回利付国債(20年)	1.700	150,000	153,987	2031/09/20
第133回利付国債(20年)	1.800	150,000	154,831	2031/12/20
第136回利付国債(20年)	1.600	150,000	152,973	2032/03/20
第137回利付国債(20年)	1.700	270,000	276,876	2032/06/20



銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
第140回利付国債(20年)	1.700	300,000	307,509	2032/09/20
第142回利付国債(20年)	1.800	270,000	278,397	2032/12/20
第143回利付国債(20年)	1.600	350,000	355,596	2033/03/20
第146回利付国債(20年)	1.700	380,000	387,926	2033/09/20
第147回利付国債(20年)	1.600	200,000	202,360	2033/12/20
第149回利付国債(20年)	1.500	100,000	100,038	2034/06/20
第152回利付国債(20年)	1.200	100,000	96,660	2035/03/20
第154回利付国債(20年)	1.200	300,000	288,279	2035/09/20
第155回利付国債(20年)	1.000	200,000	187,770	2035/12/20
第157回利付国債(20年)	0.200	300,000	255,708	2036/06/20
第158回利付国債(20年)	0.500	200,000	175,226	2036/09/20
第159回利付国債(20年)	0.600	400,000	352,264	2036/12/20
第160回利付国債(20年)	0.700	400,000	354,180	2037/03/20
第161回利付国債(20年)	0.600	200,000	173,928	2037/06/20
第163回利付国債(20年)	0.600	300,000	257,511	2037/12/20
第164回利付国債(20年)	0.500	300,000	252,462	2038/03/20
第165回利付国債(20年)	0.500	300,000	250,572	2038/06/20
第167回利付国債(20年)	0.500	200,000	164,594	2038/12/20
第168回利付国債(20年)	0.400	200,000	161,094	2039/03/20
第169回利付国債(20年)	0.300	500,000	393,645	2039/06/20
第170回利付国債(20年)	0.300	200,000	156,132	2039/09/20
第173回利付国債(20年)	0.400	400,000	309,616	2040/06/20
第174回利付国債(20年)	0.400	300,000	230,238	2040/09/20
第175回利付国債(20年)	0.500	200,000	154,794	2040/12/20
第176回利付国債(20年)	0.500	400,000	307,180	2041/03/20
第179回利付国債(20年)	0.500	500,000	375,295	2041/12/20
第181回利付国債(20年)	0.900	400,000	317,852	2042/06/20
第183回利付国債(20年)	1.400	200,000	170,900	2042/12/20
第191回利付国債(20年)	2.000	300,000	272,529	2044/12/20
小 計		28,820,000	25,705,484	
(地方債証券)				
令和2年度第1回埼玉県公募公債	0.131	200,000	189,982	2030/04/15
平成28年度第6回大阪市公募公債	0.130	200,000	198,222	2026/11/30
小 計		400,000	388,204	

銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
(特殊債券(除く金融債))				
第102回地方公共団体金融機構債券	0.200	200,000	196,330	2027/11/26
第109回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	0.230	100,000	98,209	2027/11/26
第96回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.740	43,981	40,732	2050/05/10
第165回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.360	157,494	133,013	2056/02/10
第210回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.270	192,856	174,852	2059/11/10
小 計		694,331	643,137	
(普通社債券(含む投資法人債券))				
第322回北陸電力株式会社社債	0.380	200,000	197,324	2027/06/25
第571回東北電力株式会社社債	1.711	100,000	96,141	2035/02/22
第61回三井化学株式会社無担保社債	1.365	300,000	298,002	2030/02/27
第8回花王株式会社無担保社債	1.333	300,000	299,547	2030/09/20
第42回ソニーグループ株式会社無担保社債	1.272	100,000	99,442	2030/03/06
第6回豊田合成株式会社無担保社債	1.106	100,000	98,628	2030/01/28
第7回大日本印刷株式会社無担保社債	1.253	200,000	197,736	2030/05/01
第22回東京地下鉄株式会社社債	0.215	200,000	197,008	2027/06/21
第4回日本空港ビルディング株式会社無担保社債	1.369	100,000	97,867	2032/01/29
小 計		1,600,000	1,581,695	
合 計		31,514,331	28,318,520	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

### 【国内投資信託証券】

銘 柄		期首(前期末)	当期末		
		□ 数	□ 数	評価額	組入比率
パインブリッジ・ジャパンMBSファンド (適格機関投資家向け)		□	□	千円	%
		128,574,150	128,574,150	133,151	0.5
合 計	□ 数 ・ 金 額	128,574,150	128,574,150	133,151	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	<0.5%>	

(注1) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

## <参考情報>

### ◆パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンドの運用状況

(計算期間：2024年1月1日～2024年12月31日)

直近入手可能な2024年12月31日現在の概要を、以下のとおりご報告いたします。

種類・項目	パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンド (PineBridge India Equity Fund)	
	アイルランド・ダブリン籍／契約型外国投資信託	
運用の基本方針		
	基本方針	インドの取引所上場（これに準ずるものを含みます。）株式等を主要投資対象とし、中長期的に信託財産の成長を目指します。
ファンドにかかる費用		
	信託報酬	日々の純資産総額に対して、年率0.75％（国内における消費税はかかりません。）
	申込手数料	ファンドで買い付ける場合は不要です。
	信託財産留保額	ありません。
	その他の費用	◇信託事務の処理および信託財産の財務諸表の監査に要する費用は信託財産中から支払います。 ◇組入有価証券等の売買時の売買委託手数料、税金、先物・オプション取引に要する費用等、信託財産中から支払います。
その他		
	投資顧問会社	パインブリッジ・インベストメンツ・アジア・リミテッド
	管理会社	パインブリッジ・インベストメンツ・アイルランド・リミテッド
	管理事務代行会社	ステート・ストリート・ファンドサービス（アイルランド）リミテッド

# パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンド

## ◆損益計算書

(2024年1月1日～2024年12月31日)

		(米ドル)
収益	配当金	16,535,250
	その他の収益	710,172
収益合計		17,245,422
費用	投資顧問報酬	(9,153,397)
	事務・カストディ報酬	(3,253,968)
	監査報酬	(23,912)
	その他の費用	(596,652)
費用合計		(13,027,929)
その他の損益	投資にかかる実現損益	126,026,681
	外国為替取引にかかる実現損益	(1,946,071)
	その他金融費用	(107,353)
投資純利益（純損失）		128,190,750
		源泉徴収税
		(29,933,444)
運用による純資産の増加額（減少額）		98,257,306

# パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンド

## ◆組入資産の明細

(2024年12月31日現在)

直近の組入資産(現地日付12月31日)の内容は以下のとおりです。

株数		評価額 (米国ドル)
	TRANSFERABLE SECURITIES	
	EQUITIES	
	INDIA	
375,463	ALA Engineering Ltd. ....	14,922,477
600,000	Amara Raja Energy & Mobility Ltd.* .....	8,409,514
303,889	Bajaj Auto Ltd. ....	31,230,938
259,904	Bajaj Finance Ltd.* .....	20,713,086
21,286,844	Bank of Baroda* .....	59,809,906
20,000,000	Bank of India* .....	23,804,588
4,278,000	Bharat Electronics Ltd.* .....	14,648,298
4,116,348	Canara Bank* .....	4,813,815
608,000	Caplin Point Laboratories Ltd.* .....	17,758,774
1,295,216	Ceigall India Ltd.* .....	5,140,698
1,831,000	CMS Info Systems Ltd.* .....	10,489,132
831,698	Dodla Dairy Ltd.* .....	12,349,606
202,900	eClerx Services Ltd.* .....	8,255,471
2,510,197	Electronics Mart India Ltd.* .....	4,818,452
4,999,000	Emami Ltd.* .....	35,077,885
2,597,000	General Insurance Corp. of India* .....	13,475,841
887,000	Gland Pharma Ltd.* .....	18,434,930
2,646,000	GPT Infraprojects Ltd.* .....	4,374,471
1,600,000	HDFC Bank Ltd.* .....	33,132,061
451,685	HDFC Bank Ltd. (ADR)* .....	28,971,076
354,767	Hero MotoCorp Ltd. ....	17,240,730
800,000	Honasa Consumer Ltd.* .....	2,384,664
1,300,805	ICICI Bank Ltd. (ADR)* .....	39,193,255
10,163,124	Indian Bank* .....	62,909,843
430,000	Interarch Building Products Ltd.* .....	8,843,469
2,000,000	International Gemmological Institute India Ltd.* .....	12,939,510
75,251	Inventurus Knowledge Solutions Ltd.* .....	1,687,162
480,863	JG Chemicals Ltd.* .....	2,261,828
490,843	Just Dial Ltd.* .....	5,695,960
1,205,534	KSB Ltd.* .....	10,818,493
352,478	LT Foods Ltd.* .....	1,725,465
65,201	MPS Ltd.* .....	1,509,092
18,622,000	National Aluminium Co. Ltd.* .....	46,047,246
9,581,013	NMDC Ltd.* .....	7,377,090
2,458,321	NTPC Ltd.* .....	9,571,842
8,037,194	Petronet LNG Ltd.* .....	32,500,347
1,850,000	PG Electroplast Ltd.* .....	21,189,470
365,191	Polycab India Ltd.* .....	31,020,680
1,164,535	Popular Vehicles & Services Ltd.* .....	2,101,675
346,878	Premier Energies Ltd.* .....	5,482,304
14,000,000	Punjab National Bank* .....	16,807,113
611,278	Sanathan Textiles Ltd.* .....	2,614,293
254,625	Sharda Cropchem Ltd.* .....	2,367,692
76,935	Shree Cement Ltd.** .....	23,089,554

株数		評価額 (米国ドル)
397,393	SJS Enterprises Ltd.* .....	5,356,517
727,338	Sun Pharmaceutical Industries Ltd.* .....	16,025,627
716,480	Tata Consultancy Services Ltd.* .....	34,268,354
21,562,000	Union Bank of India Ltd.* .....	30,315,433
1,500,000	Vishal Mega Mart Ltd.* .....	1,864,712
33,537	WAAREE Energies Ltd.* .....	1,118,217
362,601	Zinka Logistics Solutions Ltd.* .....	2,040,997
1,535,000	Zomato Ltd.* .....	4,985,259
<b>INDIA - TOTAL .....</b>		<b>833,984,912</b>
<b>EQUITIES - TOTAL .....</b>		<b>833,984,912</b>
<b>TOTAL VALUE OF INVESTMENTS IN TRANSFERABLE SECURITIES (Cost: USD 634,282,326) .....</b>		<b>833,984,912</b>
<b>TOTAL VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS .....</b>		<b>833,984,912</b>

# 日本債券マザーファンドⅡ

## 運用報告書《第14期》

決算日 2025年3月31日  
(計算期間：2024年3月30日～2025年3月31日)

受益者のみなさまへ

「日本債券マザーファンドⅡ」は、2025年3月31日に第14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14期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次のとおりです。

運 用 方 針	① わが国の公社債に投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指します。 ② NOMURA-BPI総合をベンチマークとし、これを上回る投資成果を目指します。 ③ 公社債への投資にあたっては、公社債の種別と残存期間等の分散によるリスクコントロールを行うとともにデュレーションをコントロールし、超過収益の獲得を目指します。
主 要 運 用 対 象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
組 入 制 限	① 公社債の組入比率は、原則として高位を維持します。 ② 外貨建て資産への投資は行いません。

## ◆最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		<ベンチマーク> NOMURA－BPI総合指数		債 券 組入比率	投資信託 証券比率	純資産 総 額
		期 中 騰落率		期 中 騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
第10期(2021年3月29日)	11,724	△0.6	386.697	△0.6	97.8	0.4	35,560
第11期(2022年3月29日)	11,471	△2.2	378.147	△2.2	97.6	0.4	33,654
第12期(2023年3月29日)	11,417	△0.5	375.879	△0.6	97.8	0.4	32,285
第13期(2024年3月29日)	11,130	△2.5	366.497	△2.5	97.7	0.4	33,031
第14期(2025年3月31日)	10,600	△4.8	349.164	△4.7	96.7	0.5	29,427

(注) NOMURA－BPI総合指数は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表している日本の債券市場全体の動向を反映する指数で、同指数に関する知的財産権その他一切の権利は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属しています。また、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。(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		<ベンチマーク> NOMURA－BPI総合指数		債 券 組入比率	投資信託 証券比率
		騰落率		騰落率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2024年3月29日	11,130	－	366.497	－	97.7	0.4
4月末	11,005	△1.1	362.353	△1.1	97.7	0.4
5月末	10,835	△2.7	356.531	△2.7	96.9	0.4
6月末	10,862	△2.4	357.511	△2.5	97.5	0.4
7月末	10,854	△2.5	357.155	△2.5	98.3	0.4
8月末	10,981	△1.3	361.325	△1.4	97.2	0.4
9月末	11,011	△1.1	362.344	△1.1	97.0	0.5
10月末	10,954	△1.6	360.511	△1.6	97.2	0.4
11月末	10,879	△2.3	357.991	△2.3	96.9	0.5
12月末	10,868	△2.4	357.613	△2.4	96.8	0.5
2025年1月末	10,786	△3.1	354.971	△3.1	97.8	0.5
2月末	10,712	△3.8	352.609	△3.8	96.6	0.5
(期 末)						
2025年3月31日	10,600	△4.8	349.164	△4.7	96.7	0.5

(注) 騰落率は期首比です。



**投資環境**

(2024年3月30日～2025年3月31日)

国内債券市場で、日本10年国債利回りは2024年4月、0.7%台でスタートした後、日銀の金融政策正常化の動きを背景に上昇基調で推移、7月には一時的に1%を超える水準まで上昇しました。8月から9月にかけては大幅な株安円高を受けて一時的に0.8%台まで低下する局面もありましたが、その後はリスク市場が落ち着きを取り戻したことから、再び上昇基調で推移しました。2025年3月には10年国債利回りは1.6%近くまで上昇する局面もありましたが、その後、やや買い戻されて、3月末は1.5%近辺で終了しました。

イールドカーブ（利回り曲線）については、超長期ゾーンに対する投資家の需要が鈍く、2024年4月から11月にかけてはスティープ化（長短金利格差の拡大）基調で推移しました。その後2025年初旬にかけてはフラット化（長短金利格差の縮小）に転ずる局面もありましたが、2025年3月末にかけては、再び大きくスティープ化しました。

## 運用経過

(2024年3月30日～2025年3月31日)



(注) 上記グラフのベンチマークは、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

ポートフォリオは、10年以下をアンダーウエイトとする一方で超長期債をオーバーウエイト、デュレーションは2024年4月から6月にかけては短め、その後は中立からやや長めとする戦略を取りました。

## 今後の市況見通しと運用方針

日本の長期金利に関しては、日銀の金融政策変更を背景に当面は上昇圧力がかかるものと考えています。一方で、日銀の金融政策正常化のペースは緩やかなものに留まると想定されることから、デュレーションに関しては、キャリー収益確保をベースに想定レンジの上下限で機動的な運用を行い超過収益の確保を目指します。債券種別に関しては、現状の事業債の組入比率を維持する方針です。

## ◆売買および取引の状況

(2024年3月30日～2025年3月31日)

## 【公社債】

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	7,952,082	9,051,193
	地方債証券	—	500,137
	特殊債証券	200,000	696,557 (16,574)
	社債券(投資法人債券を含む)	700,000	696,793

(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。

(注4) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれていません。

## ◆主要な売買銘柄

(2024年3月30日～2025年3月31日)

## 【公社債】

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
千円		千円	
第168回利付国債(5年)	1,399,339	第147回利付国債(5年)	1,590,452
第188回利付国債(20年)	772,688	第145回利付国債(5年)	1,398,345
第350回利付国債(10年)	589,950	第146回利付国債(5年)	1,095,588
第347回利付国債(10年)	491,435	第144回利付国債(5年)	899,336
第352回利付国債(10年)	489,710	第364回利付国債(10年)	651,070
第82回利付国債(30年)	459,412	第188回利付国債(20年)	573,123
第358回利付国債(10年)	389,972	第179回利付国債(20年)	499,257
第17回利付国債(40年)	371,272	第339回利付国債(10年)	400,848
第191回利付国債(20年)	306,207	第19回成田国際空港株式会社社債	397,928
第61回三井化学株式会社無担保社債	300,000	第357回利付国債(10年)	391,800

(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3月30日～2025年3月31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31日現在)

## 【国内(邦貨建)公社債(種類別)】

区 分	額面金額	評価額	組入比率	うちＢＢ格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	28,550,000 (2,500,000)	25,714,367 (2,576,999)	87.4 (8.8)	－ (－)	56.3 (8.2)	28.2 (0.6)	2.8 (－)
地 方 債 証 券	400,000 (400,000)	386,528 (386,528)	1.3 (1.3)	－ (－)	0.6 (0.6)	－ (－)	0.7 (0.7)
特殊債券(除く金融債)	705,976 (405,976)	665,327 (371,777)	2.3 (1.3)	－ (－)	1.3 (1.3)	1.0 (－)	－ (－)
普通社債券(含む投資法人債券)	1,700,000 (800,000)	1,679,706 (791,146)	5.7 (2.7)	－ (－)	0.7 (0.3)	3.0 (2.4)	2.0 (－)
合 計	31,355,976 (4,105,976)	28,445,928 (4,126,450)	96.7 (14.0)	－ (－)	58.9 (10.4)	32.3 (2.9)	5.5 (0.7)

(注1) ( )内は非上場債で内書きです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) －印は組入れなし。

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

## 【国内(邦貨建)公社債(銘柄別)】

銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
(国債証券)	%	千円	千円	
第168回利付国債(5年)	0.600	1,400,000	1,377,572	2029/03/20
第4回利付国債(40年)	2.200	10,000	9,588	2051/03/20
第9回利付国債(40年)	0.400	100,000	54,911	2056/03/20
第13回利付国債(40年)	0.500	600,000	315,978	2060/03/20
第15回利付国債(40年)	1.000	200,000	124,224	2062/03/20
第17回利付国債(40年)	2.200	400,000	355,604	2064/03/20
第343回利付国債(10年)	0.100	400,000	397,072	2026/06/20
第344回利付国債(10年)	0.100	100,000	99,032	2026/09/20
第346回利付国債(10年)	0.100	200,000	197,212	2027/03/20
第347回利付国債(10年)	0.100	900,000	885,483	2027/06/20
第349回利付国債(10年)	0.100	400,000	391,864	2027/12/20
第350回利付国債(10年)	0.100	700,000	684,110	2028/03/20
第351回利付国債(10年)	0.100	200,000	194,840	2028/06/20
第352回利付国債(10年)	0.100	600,000	582,564	2028/09/20

銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
第353回利付国債(10年)	0.100	700,000	677,397	2028/12/20
第354回利付国債(10年)	0.100	700,000	675,311	2029/03/20
第355回利付国債(10年)	0.100	200,000	192,206	2029/06/20
第357回利付国債(10年)	0.100	300,000	286,407	2029/12/20
第358回利付国債(10年)	0.100	600,000	571,068	2030/03/20
第359回利付国債(10年)	0.100	300,000	284,700	2030/06/20
第360回利付国債(10年)	0.100	600,000	567,570	2030/09/20
第361回利付国債(10年)	0.100	300,000	282,864	2030/12/20
第363回利付国債(10年)	0.100	600,000	562,290	2031/06/20
第367回利付国債(10年)	0.200	500,000	465,080	2032/06/20
第371回利付国債(10年)	0.400	600,000	557,622	2033/06/20
第375回利付国債(10年)	1.100	200,000	194,544	2034/06/20
第20回利付国債(30年)	2.500	150,000	163,870	2035/09/20
第24回利付国債(30年)	2.500	100,000	108,934	2036/09/20
第26回利付国債(30年)	2.400	90,000	96,939	2037/03/20
第29回利付国債(30年)	2.400	40,000	42,810	2038/09/20
第32回利付国債(30年)	2.300	60,000	62,869	2040/03/20
第34回利付国債(30年)	2.200	20,000	20,546	2041/03/20
第35回利付国債(30年)	2.000	20,000	19,901	2041/09/20
第37回利付国債(30年)	1.900	50,000	48,628	2042/09/20
第46回利付国債(30年)	1.500	150,000	133,033	2045/03/20
第48回利付国債(30年)	1.400	200,000	173,020	2045/09/20
第49回利付国債(30年)	1.400	300,000	258,660	2045/12/20
第52回利付国債(30年)	0.500	100,000	70,098	2046/09/20
第53回利付国債(30年)	0.600	100,000	71,394	2046/12/20
第54回利付国債(30年)	0.800	200,000	148,936	2047/03/20
第55回利付国債(30年)	0.800	100,000	74,128	2047/06/20
第56回利付国債(30年)	0.800	200,000	147,576	2047/09/20
第57回利付国債(30年)	0.800	100,000	73,451	2047/12/20
第58回利付国債(30年)	0.800	200,000	146,232	2048/03/20
第61回利付国債(30年)	0.700	300,000	211,104	2048/12/20
第62回利付国債(30年)	0.500	100,000	66,393	2049/03/20
第63回利付国債(30年)	0.400	100,000	64,204	2049/06/20
第64回利付国債(30年)	0.400	100,000	63,850	2049/09/20
第65回利付国債(30年)	0.400	400,000	253,820	2049/12/20
第66回利付国債(30年)	0.400	200,000	126,130	2050/03/20

銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
第67回利付国債(30年)	0.600	200,000	132,898	2050/06/20
第68回利付国債(30年)	0.600	100,000	66,063	2050/09/20
第69回利付国債(30年)	0.700	200,000	135,178	2050/12/20
第70回利付国債(30年)	0.700	200,000	134,228	2051/03/20
第73回利付国債(30年)	0.700	300,000	198,249	2051/12/20
第77回利付国債(30年)	1.600	200,000	166,040	2052/12/20
第82回利付国債(30年)	1.800	500,000	430,350	2054/03/20
第88回利付国債(20年)	2.300	30,000	30,580	2026/06/20
第94回利付国債(20年)	2.100	110,000	112,746	2027/03/20
第95回利付国債(20年)	2.300	30,000	30,964	2027/06/20
第98回利付国債(20年)	2.100	230,000	236,985	2027/09/20
第100回利付国債(20年)	2.200	190,000	197,335	2028/03/20
第103回利付国債(20年)	2.300	20,000	20,875	2028/06/20
第105回利付国債(20年)	2.100	340,000	353,314	2028/09/20
第108回利付国債(20年)	1.900	50,000	51,669	2028/12/20
第110回利付国債(20年)	2.100	330,000	343,916	2029/03/20
第113回利付国債(20年)	2.100	150,000	156,726	2029/09/20
第114回利付国債(20年)	2.100	160,000	167,404	2029/12/20
第116回利付国債(20年)	2.200	220,000	231,668	2030/03/20
第119回利付国債(20年)	1.800	50,000	51,753	2030/06/20
第121回利付国債(20年)	1.900	150,000	156,192	2030/09/20
第124回利付国債(20年)	2.000	100,000	104,787	2030/12/20
第126回利付国債(20年)	2.000	100,000	104,951	2031/03/20
第129回利付国債(20年)	1.800	90,000	93,503	2031/06/20
第130回利付国債(20年)	1.800	90,000	93,579	2031/09/20
第131回利付国債(20年)	1.700	150,000	155,014	2031/09/20
第133回利付国債(20年)	1.800	150,000	155,985	2031/12/20
第136回利付国債(20年)	1.600	150,000	154,005	2032/03/20
第137回利付国債(20年)	1.700	270,000	279,061	2032/06/20
第140回利付国債(20年)	1.700	300,000	309,858	2032/09/20
第142回利付国債(20年)	1.800	270,000	280,751	2032/12/20
第143回利付国債(20年)	1.600	350,000	358,484	2033/03/20
第146回利付国債(20年)	1.700	380,000	391,149	2033/09/20
第147回利付国債(20年)	1.600	200,000	203,980	2033/12/20
第149回利付国債(20年)	1.500	100,000	100,734	2034/06/20
第152回利付国債(20年)	1.200	100,000	97,314	2035/03/20

銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
第154回利付国債(20年)	1.200	300,000	290,148	2035/09/20
第155回利付国債(20年)	1.000	200,000	188,846	2035/12/20
第157回利付国債(20年)	0.200	200,000	171,008	2036/06/20
第158回利付国債(20年)	0.500	200,000	176,200	2036/09/20
第159回利付国債(20年)	0.600	400,000	354,744	2036/12/20
第160回利付国債(20年)	0.700	400,000	357,380	2037/03/20
第161回利付国債(20年)	0.600	200,000	175,696	2037/06/20
第163回利付国債(20年)	0.600	300,000	260,847	2037/12/20
第164回利付国債(20年)	0.500	300,000	256,035	2038/03/20
第165回利付国債(20年)	0.500	300,000	254,547	2038/06/20
第167回利付国債(20年)	0.500	200,000	167,700	2038/12/20
第168回利付国債(20年)	0.400	200,000	164,256	2039/03/20
第169回利付国債(20年)	0.300	500,000	401,890	2039/06/20
第170回利付国債(20年)	0.300	500,000	399,445	2039/09/20
第173回利付国債(20年)	0.400	200,000	159,408	2040/06/20
第174回利付国債(20年)	0.400	300,000	237,531	2040/09/20
第175回利付国債(20年)	0.500	200,000	160,098	2040/12/20
第176回利付国債(20年)	0.500	500,000	397,680	2041/03/20
第179回利付国債(20年)	0.500	300,000	234,222	2041/12/20
第181回利付国債(20年)	0.900	400,000	332,156	2042/06/20
第183回利付国債(20年)	1.400	200,000	179,370	2042/12/20
第188回利付国債(20年)	1.600	200,000	182,474	2044/03/20
第191回利付国債(20年)	2.000	300,000	290,748	2044/12/20
小 計		28,550,000	25,714,367	
(地方債証券)				
令和2年度第1回埼玉県公募公債	0.131	200,000	189,174	2030/04/15
平成28年度第6回大阪市公募公債	0.130	200,000	197,354	2026/11/30
小 計		400,000	386,528	
(特殊債券(除く金融債))				
第102回地方公共団体金融機構債券	0.200	200,000	195,682	2027/11/26
第109回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	0.230	100,000	97,868	2027/11/26
第96回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.740	46,340	43,548	2050/05/10
第165回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.360	162,256	141,363	2056/02/10
第210回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.270	197,380	186,865	2059/11/10
小 計		705,976	665,327	



銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
(普通社債券(含む投資法人債券))				
第322回北陸電力株式会社社債	0.380	200,000	196,792	2027/06/25
第571回東北電力株式会社社債	1.711	100,000	97,574	2035/02/22
第61回三井化学株式会社無担保社債	1.365	300,000	299,187	2030/02/27
第42回ソニーグループ株式会社無担保社債	1.272	100,000	99,498	2030/03/06
第26回トヨタ自動車株式会社無担保社債	0.050	300,000	297,630	2026/03/18
第6回豊田合成株式会社無担保社債	1.106	100,000	98,585	2030/01/28
第21回NTTファイナンス株式会社無担保社債	0.100	300,000	295,908	2026/09/18
第22回東京地下鉄株式会社社債	0.215	200,000	196,302	2027/06/21
第4回日本空港ビルデング株式会社無担保社債	1.369	100,000	98,230	2032/01/29
小 計		1,700,000	1,679,706	
合 計		31,355,976	28,445,928	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

## 【国内投資信託証券】

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
	□ 数	□ 数	評価額	組入比率
パインブリッジ・ジャパンMBSファンド (適格機関投資家向け)	□ 128,574,150	□ 128,574,150	千円 134,552	% 0.5
合 計	□ 数 ・ 金 額	128,574,150	128,574,150	134,552
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	<0.5%>

(注) 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31日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 28,445,928	% 96.6
投 資 信 託 受 益 証 券	134,552	0.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	873,171	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	29,453,651	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年3月31日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	29,453,651,591
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	843,973,660
公 社 債 ( 評 価 額 )	28,445,928,799
投資信託受益証券(評価額)	134,552,847
未 収 利 息	28,067,793
前 払 費 用	1,128,492
(B) 負 債	26,000,000
未 払 解 約 金	26,000,000
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	29,427,651,591
元 本	27,761,478,531
次 期 繰 越 損 益 金	1,666,173,060
(D) 受 益 権 総 口 数	27,761,478,531口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,600円

### <注記事項>

期首元本額	29,678,367,712円
期中追加設定元本額	3,782,341,365円
期中一部解約元本額	5,699,230,546円
1口当たり純資産額	1.0600円
期末における元本の内訳	
ニューグローバルバランス25Gファンド(適格機関投資家向け)	27,185,336,206円
VA世界債券ファンドⅡ(適格機関投資家向け)	295,060,840円
VA世界債券(円ヘッジ有)ファンドⅡ(適格機関投資家向け)	82,995,349円
ニューグローバルバランス30Gファンド(適格機関投資家向け)	2,070,506円
パインブリッジ厳選インド株式ファンド	196,015,630円

## ◆損益の状況

(2024年3月30日～2025年3月31日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	224,351,496
受 取 利 息	224,351,496
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,738,143,425
売 買 益	5,381,929
売 買 損	△ 1,743,525,354
(C) 当 期 損 益 金 ( A + B )	△ 1,513,791,929
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	3,353,163,808
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	341,459,635
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 514,658,454
(G) 計 ( C + D + E + F )	1,666,173,060
次 期 繰 越 損 益 金 ( G )	1,666,173,060

- (注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) (E)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。