

運用報告書(全体版)

第3作成期

第6期 (決算日: 2025年3月17日)

第7期 (決算日: 2025年5月15日)

第8期 (決算日: 2025年7月15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	2024年2月9日から2049年2月26日まで
運 用 方 針	<ul style="list-style-type: none">主として国内外の発行体が発行した米ドル建て投資適格社債に投資を行う投資信託証券（投資信託および外国投資信託の受益証券（投資法人および外国投資法人の投資証券を含みます。））およびわが国の公社債に投資を行う投資信託証券に投資を行い、安定的なインカムゲインの確保と信託財産の成長を目指します。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。国内外の発行体が発行した米ドル建て投資適格社債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。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。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。
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">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。）株式への直接投資は行いません。デリバティブへの直接投資は行いません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分 配 方 針	1月、3月、5月、7月、9月、11月の各15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。

パインブリッジ割安優良債券ファンド (奇数月決算型) <愛称: ボンドレーダー>

―― 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。

「パインブリッジ割安優良債券ファンド(奇数月決算型)」は、2025年7月15日に第8期の決算を行いましたので、第6期～第8期（第3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・インベストメント株式会社
〒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

◆パインブリッジ割安優良債券ファンド（奇数月決算型）<愛称：ボンドレーダー> 運用報告書

◆設定以来の運用実績	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	5
◆今後の市況見通しと運用方針	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	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	11
◆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

<参考情報>

◆パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンドの運用状況	17
◆パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド運用報告書	33

◆設定以来の運用実績

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 謄落率				
第1作成期	(設 定 日) 2024年2月9日	円 10,000	円 —	% —	43,316.37	% —	% —	百万円 15
	第1期(2024年 5月15日)	10,396	85	4.8	45,415.69	4.8	0.5	98.3
	第2期(2024年 7月16日)	10,647	90	3.3	47,020.42	3.5	0.5	97.5
第2作成期	第3期(2024年 9月17日)	9,815	80	△7.1	43,720.56	△7.0	0.4	95.4
	第4期(2024年11月15日)	10,472	85	7.6	47,240.40	8.1	0.3	97.2
	第5期(2025年 1月15日)	10,280	85	△1.0	46,973.61	△0.6	0.3	96.9
第3作成期	第6期(2025年 3月17日)	9,875	80	△3.2	45,498.42	△3.1	0.2	97.5
	第7期(2025年 5月15日)	9,547	75	△2.6	44,487.89	△2.2	0.2	95.1
	第8期(2025年 7月15日)	9,753	80	3.0	45,909.88	3.2	0.2	97.1

(注1) 基準価額の謄落率は分配金込み。

(注2) 設定日の基準価額は当初設定の投資元本です。

(注3) 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4) 参考指数のブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・コーポレートUSDインデックスは、ブルームバーグが開発、算出、公表する投資適格債券市場のパフォーマンスをあらわすインデックスで、著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、ブルームバーグに帰属します。

なお、参考指数は基準価額への反映を考慮してブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・コーポレートUSDインデックス（トータルリターン、米ドルベース）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。

◆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		債 券 組入比率	投資信託証券 組 入 比 率
		騰落率	%	騰落率	%		
第6期	(期 首) 2025年1月15日	円	%	46,973.61	—	0.3	96.9
	1月末	10,235	△0.4	46,762.28	△0.4	0.2	97.2
	2月末	10,066	△2.1	46,006.55	△2.1	0.2	96.9
	(期 末) 2025年3月17日	9,955	△3.2	45,498.42	△3.1	0.2	97.5
	(期 首) 2025年3月17日	9,875	—	45,498.42	—	0.2	97.5
第7期	3月末	9,947	0.7	45,899.49	0.9	0.2	97.2
	4月末	9,505	△3.7	43,943.04	△3.4	0.2	96.9
	(期 末) 2025年5月15日	9,622	△2.6	44,487.89	△2.2	0.2	95.1
	(期 首) 2025年5月15日	9,547	—	44,487.89	—	0.2	95.1
第8期	5月末	9,487	△0.6	44,184.03	△0.7	0.2	96.7
	6月末	9,683	1.4	45,156.54	1.5	0.2	96.5
	(期 末) 2025年7月15日	9,833	3.0	45,909.88	3.2	0.2	97.1

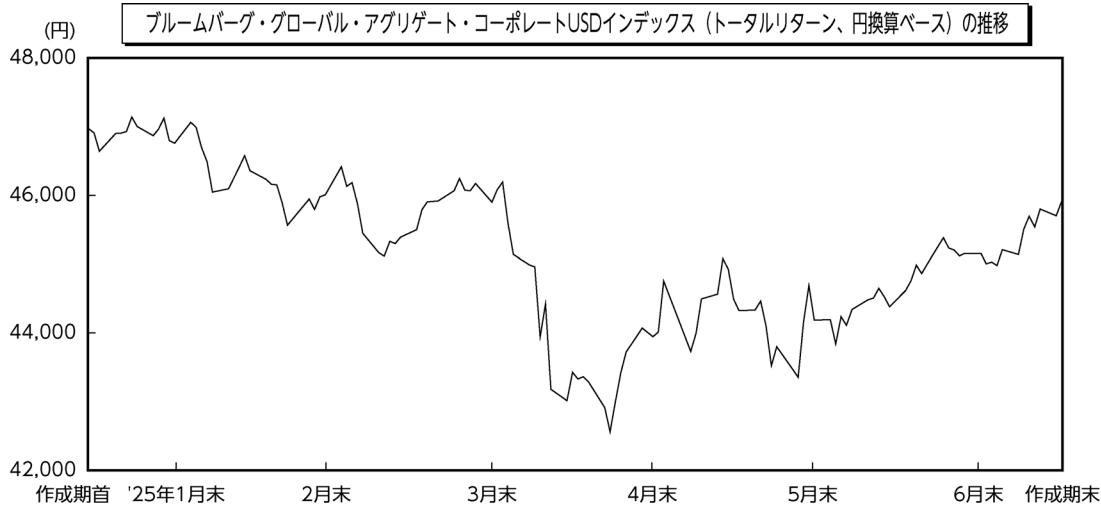
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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。

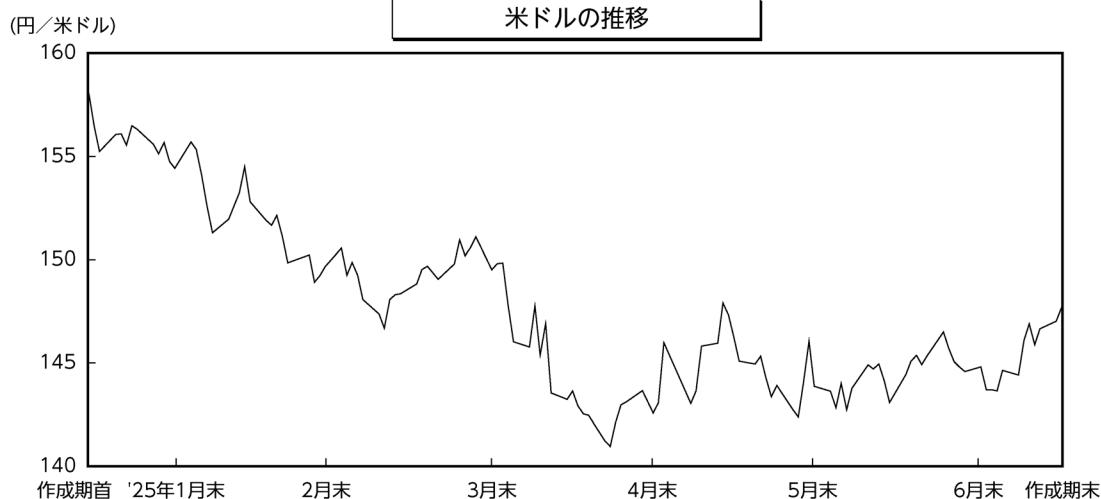
投資環境

(2025年1月16日～2025年7月15日)

米ドル建て投資適格社債市場



為替市場



<米ドル建て投資適格社債市場>

作成期の米ドル建て投資適格社債市場は上昇しました。作成期首より3月頃までは米国景気の減速懸念等を背景にした米国金利の低下傾向が指数を下支えしました。しかし4月の相互関税発表以降は、海外投資家の米国資産離れが加速して指数は反落しました。その後は相互関税の一部発動の時限的停止発表やトランプ大統領のFRB（米連邦準備制度理事会）議長発言の撤回等から反発に転じました。しかし5月に入って米中間の時限的な関税合意を背景に米国金利が逃避需要の後退で上昇すると、指数は再び反落しました。作成期末にかけては米国金利に連れた動きとなりましたが、スプレッド（国債との利回り差）は縮小しました。

<為替市場>

作成期の米ドル円は円高米ドル安となりました。米国と日本の金融政策方針の相違に伴って日米金利差が縮小したことや、米ドルへの信認低下等が背景になりました。

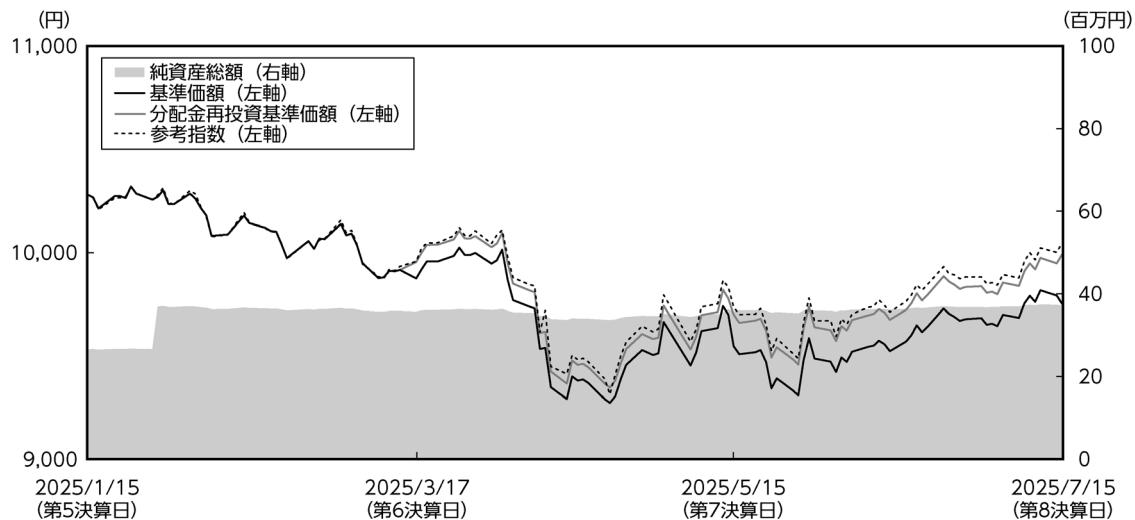
<機構債市況>

機構債の信用スプレッドに関しては、需給の軟化を受けて、ややワイド化気味に推移しました。

運用経過

(2025年1月16日～2025年7月15日)

基準価額等の推移



第6期首：10,280円

第8期末：9,753円

(作成対象期間中の既払分配金：235円)

騰落率：△2.8% (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首の基準価額をもとに指数化しています。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 参考指標はブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・コポレートUSDインデックス（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ブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・コポレートUSDインデックス（トータルリターン、米ドルベース）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。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

「パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド」への投資を通じて、主として国内外の優良企業が発行した米ドル建ての割安な投資適格社債に投資を行った結果、円高米ドル安が進んだことが主なマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

分配金の状況

当作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6期80円、第7期75円、第8期80円（元本1万口当たり課税前）とさせていただきました。なお、分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、元本部分と同一の運用を行うことといたします。

分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第6期	第7期	第8期
	2025年1月16日～ 2025年3月17日	2025年3月18日～ 2025年5月15日	2025年5月16日～ 2025年7月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	80 0.804	75 0.779	80 0.814
当期の収益	79	75	80
当期の収益以外	0	—	—
翌期繰越分配対象額	671	674	684

(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

<パインブリッジ割安優良債券ファンド（奇数月決算型）>

当ファンドは、外国籍投資信託証券「パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド」および「パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド」を主要投資対象とします。作成期末現在では、パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンドを97.1%、パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンドを0.2%組入れています。

<パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド>

当ポートフォリオは主として国内外の優良企業が発行した米ドル建ての割安な投資適格社債に投資を行いました。

<パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド>

日銀が金融政策の正常化を進める中、保守的な運用に努め、現状のポートフォリオを維持しました。

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

4月以降のマーケットは、米国の関税交渉の不透明さや財政赤字拡大懸念といった不確実な要因に大きく左右されました。これらは未だ払拭されてはいないものの、マーケットでは織り込みが進み、市場へのインパクトはほぼピークアウトしたと考えられます。一方で、米国の関税引き上げが年後半の米国景気にどの程度顕在化してくるかが、FRBにおいてもマーケットにおいても見通しづらいものとなっています。そうした中、米政権がマーケットに配慮する姿勢を見せ始めている点や、FRBが機動的に動ける準備をしながらマーケットと同じ方向性で様子見姿勢を続けていたる安心感が醸成されている点は大きなサポート要因です。

このような環境の中、経済データやインフレに対する見方、追加利下げの動向を巡る不確実性から、今後数カ月は市場の変動が高まる可能性があります。投資適格債のスプレッドはタイトな水準で推移しているものの、堅調な米国経済や企業決算に支えられており、スプレッドの急速な拡大は見込んでおりません。経済データが示される中で市場は徐々にFRBによる利下げを織り込んでいくと考えており、根強い需要を背景にした良好な需給環境の下、米ドル建て投資適格社債には金利およびクレジット面で買いの好機が訪れるとの見通しを持っています。

運用方針

<パインブリッジ割安優良債券ファンド（奇数月決算型）>

運用の基本方針に従って「パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド」および「パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド」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USDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド>

主として国内外の優良企業が発行した米ドル建ての割安な投資適格社債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。

<パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド>

引き続き機構債を高位に組入れることにより、安定した収益の確保を目指してまいります。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2025年1月16日～2025年7月15日)

項 目	第6期～第8期 (2025.1.16～2025.7.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信託報酬	39円	0.398%	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9,820円です。
(投信会社)	(11)	(0.109)	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)	(27)	(0.273)	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
その他費用	10	0.101	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)	(3)	(0.032)	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)	(1)	(0.005)	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)	(5)	(0.048)	印刷業者等に支払う法定書類の作成・印刷・届出・交付・提供に係る費用
(その他)	(2)	(0.016)	LEIの取得費用
合 計	49円	0.499%	

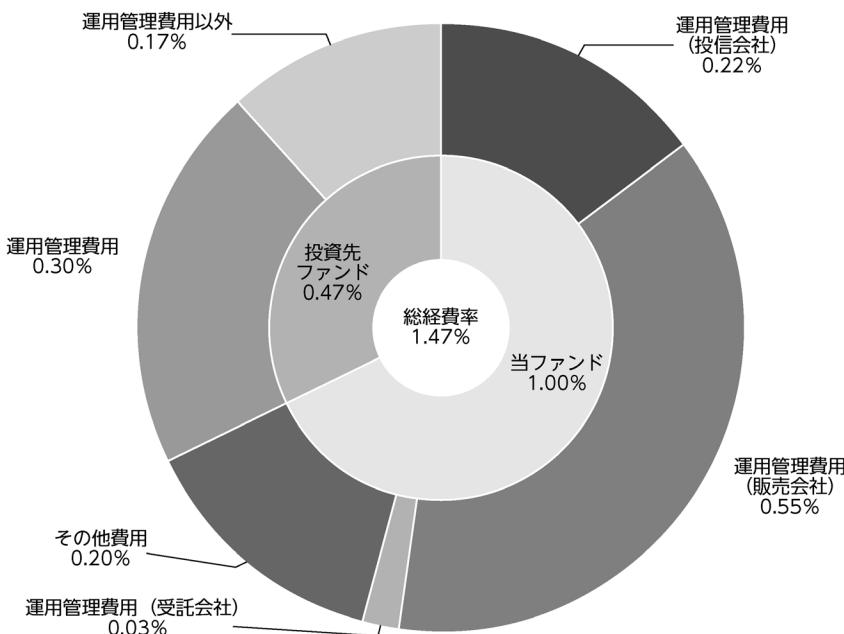
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
また、各項目ごとに円未満は四捨五入しています。なお、その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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

当造成期中の運用・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。



総経費率 (①+②+③)	1.47%
①当ファンドの費用の比率	1.00%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.30%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.17%

- (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1月16日～2025年7月15日)

【投資信託証券】

銘柄名		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 国	(アメリカ) パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド	799	千米国ドル 79	□ -	千米国ドル -

(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1月16日～2025年7月15日)

【パインブリッジ割安優良債券ファンド（奇数月決算型）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 12	百万円 12	% 100.0	百万円 -	百万円 -	% -
為替直物取引	11	-	-	0.62044	-	-

(注1) 金額の単位未満は切捨て。ただし、金額が単位未満の場合は小数で記載。

(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。

【パインブリッジ割安優良債券ファンド（奇数月決算型）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	作成期末保有額
投資信託証券	百万円 12	百万円 -	百万円 36

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(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住宅金融支援機構債マザーファンド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7月15日現在)

【外国投資信託証券】

銘柄名	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ) パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド		□ 1,679	□ 2,479	千米国ドル 244	千円 36,106
					% 97.1

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

(注2) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

【親投資信託残高】

種類	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額
パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド		千口 72	千口 72	千円 75

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2025年7月15日現在)

項目	当 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 36,106	% 96.1
パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド	75	0.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,373	3.7
投 資 信 託 財 产 総 額	37,554	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当作成期末における外貨建て純資産(36,110千円)の投資信託財産総額(37,554千円)に対する比率は96.2%です。

(注3) 外貨建て資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは、1米国ドル=147.69円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

項目	(2025年3月17日)	(2025年5月15日)	(2025年7月15日)	
	第6期末	第7期末	第8期末	
(A) 資産	円	円	円	
コール・ローン等	36,044,950	36,095,964	37,554,778	
投資信託受益証券(評価額)	1,146,500	2,067,015	1,372,307	
パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド(評価額)	34,822,070	33,952,565	36,106,828	
未収利息	76,366	76,359	75,627	
(B) 負債	債	341,481	381,607	362,576
未払収益分配金		289,249	280,568	305,079
未払解約金		—	48,691	800
未払信託報酬		45,969	45,539	48,838
その他の未払費用		6,263	6,809	7,859
(C) 純資産総額(A - B)		35,703,469	35,714,357	37,192,202
元本		36,156,193	37,409,180	38,134,987
次期繰越損益金△		452,724△	1,694,823△	942,785
(D) 受益権総口数		36,156,193□	37,409,180□	38,134,987□
1万口当たり基準価額(C/D)	9,875円	9,547円	9,753円	

<注記事項 (当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

	第6期	第7期	第8期
期首元本額	25,904,218円	36,156,193円	37,409,180円
期中追加設定元本額	10,258,813円	1,418,409円	741,455円
期中一部解約元本額	6,838円	165,422円	15,648円
1口当たり純資産額	0.9875円	0.9547円	0.9753円
元本の欠損金額	452,724円	1,694,823円	942,785円

◆損益の状況

項目	2025年1月16日～ 2025年3月17日	2025年3月18日～ 2025年5月15日	2025年5月16日～ 2025年7月15日
	第6期	第7期	第8期
(A) 配 当 等 収 益	円 349,565	円 340,652	円 361,032
受 取 配 当 金	348,217	340,815	360,148
受 取 利 息	1,348	△ 163	884
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,434,675	△ 1,205,152	783,511
売 買 益	494,449	3,471	784,367
売 買 損	△ 1,929,124	△ 1,208,623	△ 856
(C) 信 託 報 酬 等	△ 62,088	△ 59,315	△ 55,484
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 1,147,198	△ 923,815	1,089,059
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	537,538	△ 894,828	△ 2,098,350
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	446,185	404,388	371,585
(配 当 等 相 当 額) ()	(1,391,405)	(1,489,259)	(1,539,214)
(売 買 損 益 相 当 額) (△)	(△ 945,220)	(△ 1,084,871)	(△ 1,167,629)
(G) 計 (D + E + F)	△ 163,475	△ 1,414,255	△ 637,706
(H) 収 益 分 配 金	△ 289,249	△ 280,568	△ 305,079
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 452,724	△ 1,694,823	△ 942,785
追 加 信 託 差 損 益 金	446,185	404,388	371,585
(配 当 等 相 当 額) ()	(1,391,411)	(1,489,259)	(1,539,214)
(売 買 損 益 相 当 額) (△)	(△ 945,226)	(△ 1,084,871)	(△ 1,167,629)
分 配 準 備 積 立 金	1,036,870	1,033,019	1,071,137
繰 越 損 益 金	△ 1,935,779	△ 3,132,230	△ 2,385,507

(注1) (B)有価証券売買損益は各期末の評価換算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6期	第7期	第8期
a.配当等収益(費用控除後)	287,575円	281,429円	343,623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	1,391,411円	1,489,259円	1,539,214円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	1,038,544円	1,032,158円	1,032,593円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	2,717,530円	2,802,846円	2,915,430円
f.分配金	289,249円	280,568円	305,079円
g.分配金(1万口当たり)	80円	75円	80円

◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	第6期	第7期	第8期
	80円	75円	80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7月15日現在)

下記は、パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド全体(3,250,257千口)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
特殊債券(除く金融債)	千円 3,694,072 (3,694,072)	千円 3,368,591 (3,368,591)	% 99.2 (99.2)	% — (—)	% 99.2 (99.2)	% — (—)	% — (—)
合計	3,694,072 (3,694,072)	3,368,591 (3,368,591)	99.2 (99.2)	— (—)	99.2 (99.2)	— (—)	— (—)

(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
(特殊債券(除く金融債))	%	千円	千円	
第85回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.02	127,184	122,895	2049/06/10
第86回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.00	134,864	129,674	2049/07/10
第89回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.95	101,781	97,536	2049/10/10
第90回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.87	105,222	100,357	2049/11/10
第91回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.84	216,918	205,685	2049/12/10
第92回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	149,348	140,198	2050/01/10
第93回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.60	80,518	74,522	2050/02/10
第95回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.81	46,663	43,741	2050/04/10
第96回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	89,302	83,284	2050/05/10
第97回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.83	174,896	164,001	2050/06/10
第98回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.90	138,831	130,242	2050/07/10

銘柄名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
第102回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	95,674	89,141	2050/11/10
第103回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	99,010	92,001	2050/12/10
第104回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.85	49,466	45,900	2051/01/10
第105回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.79	103,058	94,996	2051/02/10
第108回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.34	55,888	49,831	2051/05/10
第109回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.36	57,479	51,494	2051/06/10
第114回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.34	60,227	53,562	2051/11/10
第115回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.41	61,085	54,442	2051/12/10
第116回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.48	61,379	54,921	2052/01/10
第118回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.47	61,134	54,587	2052/03/10
第121回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.43	62,480	55,412	2052/06/10
第122回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.44	191,799	170,098	2052/07/10
第125回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	63,086	55,740	2052/10/10
第128回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	128,044	112,910	2053/01/10
第129回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	65,972	58,185	2053/02/10
第136回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.44	67,676	59,258	2053/09/10
第139回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	135,040	118,270	2053/12/10
第140回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.38	134,754	117,165	2054/01/10
第146回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.21	143,136	122,000	2054/07/10
第152回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.33	150,108	128,858	2055/01/10
第209回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.16	482,050	437,667	2059/10/10
合 計		3,694,072	3,368,591	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

<参考情報>

◆パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・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USDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド (PineBridge USD Investment Grade Credit 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	主として米国の発行体が発行した米ドル建て債券に投資し、安定的な収益の確保を図りつつ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0.3%（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・インベストメント・エルエルシー 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
管理会社	パインブリッジ・インベストメント・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USDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド
◆損益計算書 (2024年1月1日～2024年12月31日)

		(米国ドル)
収益	受取利息	10,095,705
	その他の収益	0
収益合計		10,095,705
<hr/>		
費用	投資顧問報酬	(639,624)
	事務・カストディ報酬	(240,894)
	監査報酬	(10,557)
	その他の費用	(94,392)
費用合計		(985,467)
<hr/>		
その他の損益	投資にかかる実現損益	(3,169,389)
	外国為替取引にかかる実現損益	0
	その他金融費用	(43,751)
投資純利益 (純損失)		5,897,098
<hr/>		
	源泉徴収税	(22,699)
<hr/>		
運用による純資産の増加額 (減少額)		5,874,399

パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・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。

額面	評価額 (米国ドル)
TRANSFERABLE SECURITIES	
FIXED INCOME SECURITIES	
GOVERNMENT BONDS	
UNITED STATES DOLLAR	
775,000 1.040% Industrial Bank of Korea 22/06/2025	760,833
699,000 4.280% Mexico Government International Bonds 14/08/2041	512,595
200,000 6.338% Mexico Government International Bonds 04/05/2053	177,963
326,000 4.200% Province of British Columbia 06/07/2033	309,855
3.875% Republic of Italy Government International Bonds	
425,000 06/05/2051	290,726
522,000 4.000% U.S. Treasury Bonds 15/11/2052	455,465
502,000 4.250% U.S. Treasury Bonds 15/08/2054	459,252
964,000 4.625% U.S. Treasury Bonds 15/05/2054	938,243
97,200 4.750% U.S. Treasury Bonds 15/11/2053	96,319
470,000 3.375% U.S. Treasury Notes 15/09/2027	459,241
120,000 3.625% U.S. Treasury Notes 30/09/2031	114,024
758,000 4.125% U.S. Treasury Notes 31/10/2029	749,176
176,000 4.125% U.S. Treasury Notes 30/11/2029	173,979
751,000 4.250% U.S. Treasury Notes 15/11/2034	731,638
UNITED STATES DOLLAR - TOTAL	6,229,309
CORPORATE BONDS	
UNITED STATES DOLLAR	
307,000 4.050% AbbVie, Inc. 21/11/2039	262,580
267,000 4.250% AbbVie, Inc. 21/11/2049	217,407
138,000 4.950% AbbVie, Inc. 15/03/2031	138,002
99,000 4.500% Accenture Capital, Inc. 04/10/2034	94,091
73,000 4.850% Adobe, Inc. 04/04/2027	73,520
249,000 2.450% AES Corp. 15/01/2031	207,535
121,000 5.450% AES Corp. 01/06/2028	121,645
58,000 5.450% AGCO Corp. 21/03/2027	58,545
297,000 2.300% Agilent Technologies, Inc. 12/03/2031	251,725
215,000 2.750% Agilent Technologies, Inc. 15/09/2029	195,298
57,000 5.365% Algonquin Power & Utilities Corp. 15/06/2026	57,268
152,000 5.411% Allegion U.S. Holding Co., Inc. 01/07/2032	153,406
70,000 5.600% Allegion U.S. Holding Co., Inc. 29/05/2034	70,411
175,000 5.050% Allstate Corp. 24/06/2029	175,850
162,000 3.300% Amazon.com, Inc. 13/04/2027	158,130
55,000 3.600% Amazon.com, Inc. 13/04/2032	50,931
56,000 3.875% Amazon.com, Inc. 22/08/2037	49,475
98,000 4.050% Amazon.com, Inc. 22/08/2047	81,070
118,000 4.650% Amazon.com, Inc. 01/12/2029	118,780
99,000 2.690% Amcor Flexibles North America, Inc. 25/05/2031	85,092
75,000 5.700% Ameren Corp. 01/12/2026	76,216
174,000 2.300% American Tower Corp. 15/09/2031	144,702
153,000 3.125% American Tower Corp. 15/01/2027	148,020

額面	評価額 (米国ドル)
295,000 5.200% American Tower Corp. 15/02/2029	296,714
346,000 3.150% Amgen, Inc. 21/02/2040	258,091
50,000 4.400% Amgen, Inc. 01/05/2045	41,505
126,000 5.150% Amgen, Inc. 02/03/2028	126,907
56,000 5.250% Amgen, Inc. 02/03/2030	56,533
99,000 5.650% Amgen, Inc. 02/03/2053	95,498
106,000 5.750% Amgen, Inc. 02/03/2063	102,001
105,000 5.050% Amphenol Corp. 05/04/2029	105,653
64,000 5.250% Amphenol Corp. 05/04/2034	64,244
95,000 5.375% Amphenol Corp. 15/11/2054	90,488
4.900% Anheuser-Busch Cos. LLC/Anheuser-Busch InBev	
330,000 Worldwide, Inc. 01/02/2046	300,346
220,000 5.300% Aon North America, Inc. 01/03/2031	220,925
141,000 5.750% Aon North America, Inc. 01/03/2054	137,955
578,000 5.350% Apache Corp. 01/07/2049	482,577
109,000 6.000% Apache Corp. 15/01/2037	107,873
322,000 1.400% Apple, Inc. 05/08/2028	289,018
249,000 2.650% Apple, Inc. 11/05/2050	155,226
88,000 2.700% Apple, Inc. 05/08/2051	54,982
85,000 4.800% Applied Materials, Inc. 15/06/2029	85,265
127,000 5.500% AppLovin Corp. 01/12/2034	126,143
96,000 4.850% Arthur J Gallagher & Co. 15/12/2029	95,514
159,000 5.750% Arthur J Gallagher & Co. 02/03/2053	156,312
52,000 5.750% Arthur J Gallagher & Co. 15/07/2054	51,490
215,000 4.850% AstraZeneca Finance LLC 26/02/2029	215,445
184,000 4.875% AstraZeneca Finance LLC 03/03/2028	185,104
216,000 4.900% AstraZeneca Finance LLC 03/03/2030	216,829
83,000 3.850% AT&T, Inc. 01/06/2060	57,534
410,000 4.500% AT&T, Inc. 15/05/2035	379,249
220,000 4.750% AT&T, Inc. 15/05/2046	191,083
395,000 4.900% AT&T, Inc. 15/08/2037	372,882
120,000 5.400% AT&T, Inc. 15/02/2034	120,454
149,000 1.730% Athene Global Funding 02/10/2026	141,112
167,000 4.860% Athene Global Funding 27/08/2026	166,811
300,000 5.322% Athene Global Funding 13/11/2031	294,957
82,000 3.450% Athene Holding Ltd. 15/05/2052	52,883
57,000 5.100% AutoZone, Inc. 15/07/2029	57,326
200,000 5.500% BAE Systems PLC 26/03/2054	195,011
400,000 6.350% Banco Santander SA 14/03/2034	405,646
293,000 6.110% Bank of America Corp. 29/01/2037	303,922
183,000 5.650% Bank of Nova Scotia 01/02/2034	186,425
366,000 5.125% BankUnited, Inc. 11/06/2030	351,097
78,000 4.298% Becton Dickinson & Co. 22/08/2032	73,430
185,000 4.693% Becton Dickinson & Co. 13/02/2028	184,101
117,000 3.375% Boeing Co. 15/06/2046	75,866
68,000 3.600% Boeing Co. 01/05/2034	56,925

額面	評価額 (米国ドル)
139,000 3.750% Boeing Co. 01/02/2050	95,149
145,000 5.150% Boeing Co. 01/05/2030	142,912
87,000 5.805% Boeing Co. 01/05/2050	80,758
130,000 5.930% Boeing Co. 01/05/2060	120,478
96,000 6.259% Boeing Co. 01/05/2027	98,285
323,000 3.543% BP Capital Markets America, Inc. 06/04/2027	315,423
123,000 2.950% Bristol-Myers Squibb Co. 15/03/2032	107,130
68,000 3.250% Bristol-Myers Squibb Co. 01/08/2042	49,986
208,000 5.750% Bristol-Myers Squibb Co. 01/02/2031	216,394
199,375 2.900% British Airways Pass-Through Trust 15/09/2036	175,838
283,000 2.450% Broadcom, Inc. 15/02/2031	244,098
265,000 3.187% Broadcom, Inc. 15/11/2036	213,542
89,000 6.415% Brooklyn Union Gas Co. 18/07/2054	92,396
158,000 4.150% Burlington Northern Santa Fe LLC 15/12/2048	126,857
149,000 4.450% Burlington Northern Santa Fe LLC 15/03/2043	129,662
109,000 4.375% Canadian National Railway Co. 18/09/2034	102,551
145,000 5.000% Canadian Natural Resources Ltd. 15/12/2029	143,501
113,000 4.700% Canadian Pacific Railway Co. 01/05/2048	98,238
147,000 4.500% Cardinal Health, Inc. 15/11/2044	121,162
265,000 4.600% Cardinal Health, Inc. 15/03/2043	225,866
85,000 5.125% Cardinal Health, Inc. 15/02/2029	85,127
84,000 5.750% Cardinal Health, Inc. 15/11/2054	80,478
215,000 3.377% Carrier Global Corp. 05/04/2040	166,213
143,000 1.700% Caterpillar Financial Services Corp. 08/01/2027	135,346
71,000 4.375% Caterpillar Financial Services Corp. 16/08/2029	69,900
218,000 4.700% Caterpillar Financial Services Corp. 15/11/2029	217,240
184,000 4.800% Caterpillar Financial Services Corp. 06/01/2026	184,509
59,000 5.000% Caterpillar Financial Services Corp. 14/05/2027	59,606
130,000 4.300% Cencora, Inc. 15/12/2047	105,158
69,000 4.850% Cencora, Inc. 15/12/2029	68,657
208,000 5.125% Cencora, Inc. 15/02/2034	204,181
225,000 5.375% CF Industries, Inc. 15/03/2044	209,472
3.500% Charter Communications Operating LLC/Charter	
178,000 Communications Operating Capital 01/06/2041	122,087
3.850% Charter Communications Operating LLC/Charter	
250,000 Communications Operating Capital 01/04/2061	150,895
4.800% Charter Communications Operating LLC/Charter	
305,000 Communications Operating Capital 01/03/2050	229,593
6.100% Charter Communications Operating LLC/Charter	
111,000 Communications Operating Capital 01/06/2029	113,263
159,000 4.200% Chevron USA, Inc. 15/10/2049	128,190
244,000 4.650% Chubb INA Holdings LLC 15/08/2029	243,157
105,000 2.375% Cigna Group 15/03/2031	88,929
339,000 3.400% Cigna Group 15/03/2050	223,230

額面	評価額 (米国ドル)
97,000 3.875% Cigna Group 15/10/2047	70,744
87,000 4.375% Cigna Group 15/10/2028	85,257
220,000 4.850% Cisco Systems, Inc. 26/02/2029	221,385
418,000 4.929% Citibank NA 06/08/2026	419,967
367,000 5.570% Citibank NA 30/04/2034	371,185
218,000 4.450% Citigroup, Inc. 29/09/2027	215,069
155,000 5.875% Citigroup, Inc. 22/02/2033	158,172
456,000 6.000% Citigroup, Inc. 31/10/2033	469,403
360,000 2.638% Citizens Financial Group, Inc. 30/09/2032	289,376
85,000 3.400% Comcast Corp. 01/04/2030	79,021
167,000 4.150% Comcast Corp. 15/10/2028	162,892
149,000 4.600% Comcast Corp. 15/10/2038	134,958
91,000 5.500% Comcast Corp. 15/05/2064	85,013
167,000 5.400% Conagra Brands, Inc. 01/11/2048	151,701
187,000 7.000% Conagra Brands, Inc. 01/10/2028	198,144
583,000 4.700% ConocoPhillips Co. 15/01/2030	576,934
322,000 5.500% ConocoPhillips Co. 15/01/2055	306,261
150,000 4.125% Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 15/05/2049	118,176
78,000 4.450% Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 15/03/2044	66,685
122,000 4.500% Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 01/12/2045	103,502
102,000 4.350% Constellation Brands, Inc. 09/05/2027	100,957
252,000 4.333% Coöperatieve Rabobank UA 28/08/2026	251,192
111,000 3.900% Corning, Inc. 15/11/2049	83,312
143,000 5.450% Corning, Inc. 15/11/2079	129,515
119,000 1.600% Costco Wholesale Corp. 20/04/2030	101,832
193,000 5.900% Coterra Energy, Inc. 15/02/2055	182,604
115,000 5.450% Cox Communications, Inc. 15/09/2028	116,181
143,000 5.450% Cox Communications, Inc. 01/09/2034	138,467
75,000 5.950% Cox Communications, Inc. 01/09/2054	69,570
323,000 5.200% CRH SMW Finance DAC 21/05/2029	325,253
107,000 5.000% Crown Castle, Inc. 11/01/2028	106,891
115,000 5.600% Crown Castle, Inc. 01/06/2029	117,190
392,000 4.780% CVS Health Corp. 25/03/2038	339,004
155,000 5.125% CVS Health Corp. 20/07/2045	130,495
117,000 5.550% CVS Health Corp. 01/06/2031	116,145
150,000 5.125% Daimler Truck Finance North America LLC 25/09/2027	150,859
257,000 5.125% Daimler Truck Finance North America LLC 19/01/2028	257,996
88,000 4.350% Darden Restaurants, Inc. 15/10/2027	86,819
232,000 3.375% Dell International LLC/EMC Corp. 15/12/2041	170,830
242,000 4.350% Dell International LLC/EMC Corp. 01/02/2030	234,114
161,000 8.100% Dell International LLC/EMC Corp. 15/07/2036	190,992
101,000 5.750% Devon Energy Corp. 15/09/2054	91,826
189,000 4.400% Diamondback Energy, Inc. 24/03/2051	146,663
250,000 6.250% Diamondback Energy, Inc. 15/03/2053	249,638

額面	評価額 (米国ドル)
90,000 3.625% Discovery Communications LLC 15/05/2030	80,053
62,000 5.600% Dow Chemical Co. 15/02/2054	58,697
206,000 3.950% DTE Electric Co. 01/03/2049	160,778
185,000 4.875% DTE Energy Co. 01/06/2028	184,334
85,000 3.550% Duke Energy Carolinas LLC 15/03/2052	59,938
60,000 5.400% Duke Energy Carolinas LLC 15/01/2054	57,744
102,000 5.800% Duke Energy Corp. 15/06/2054	99,451
91,000 5.950% Duke Energy Florida LLC 15/11/2052	92,650
72,000 5.650% Duke Energy Ohio, Inc. 01/04/2053	70,573
108,000 4.000% Duke Energy Progress LLC 01/04/2052	82,663
85,000 5.000% Eastman Chemical Co. 01/08/2029	84,796
151,000 5.750% Eastman Chemical Co. 08/03/2033	153,852
215,000 2.700% Ecolab, Inc. 15/12/2051	130,813
141,000 5.250% Ecolab, Inc. 15/01/2028	143,631
216,000 5.250% Edison International 15/03/2032	213,648
42,000 6.100% Elevance Health, Inc. 15/10/2052	42,514
58,000 4.150% Eli Lilly & Co. 14/08/2027	57,681
119,000 4.700% Eli Lilly & Co. 27/02/2033	116,664
155,000 4.750% Emera U.S. Finance LP 15/06/2046	128,481
222,000 4.750% Enel Finance International NV 25/05/2047	189,229
211,000 5.125% Enel Finance International NV 26/06/2029	210,709
74,000 4.950% Energy Transfer LP 15/05/2028	73,903
39,000 5.150% Energy Transfer LP 01/02/2043	34,425
167,000 5.350% Energy Transfer LP 15/05/2045	150,500
318,000 5.400% Energy Transfer LP 01/10/2047	285,901
99,000 6.400% Energy Transfer LP 01/12/2030	104,613
219,000 5.250% Engie SA 10/04/2029	219,616
245,000 5.875% Engie SA 10/04/2054	239,635
231,000 5.950% Eni SpA 15/05/2054	222,328
88,000 3.100% Enstar Group Ltd. 01/09/2031	75,271
340,000 4.500% Entergy Texas, Inc. 30/03/2039	301,903
52,000 3.700% Enterprise Products Operating LLC 31/01/2051	37,357
216,000 1.300% Equitable Financial Life Global Funding 12/07/2026	205,115
49,000 6.250% F&G Annuities & Life, Inc. 04/10/2034	47,557
203,000 2.300% F&G Global Funding 11/04/2027	190,201
874,154 1.875% FedEx Corp. Pass-Through Trust 20/08/2035	726,346
50,000 5.450% First American Financial Corp. 30/09/2034	48,225
676,000 5.750% First Horizon Bank 01/05/2030	672,625
134,000 4.850% FirstEnergy Corp. 15/07/2047	114,284
234,000 5.200% FirstEnergy Pennsylvania Electric Co. 01/04/2028	235,095
225,000 4.550% FirstEnergy Transmission LLC 01/04/2049	188,614
215,000 4.400% Fiserv, Inc. 01/07/2049	175,801
115,000 5.150% Fiserv, Inc. 12/08/2034	112,399
174,000 5.150% Florida Power & Light Co. 15/06/2029	176,186

額面	評価額 (米国ドル)
120,000 2.815% Ford Foundation 01/06/2070.....	67,612
344,000 4.000% Ford Motor Credit Co. LLC 13/11/2030.....	309,931
390,000 6.054% Ford Motor Credit Co. LLC 05/11/2031.....	386,487
202,000 6.150% Foundry JV Holdco LLC 25/01/2032.....	203,853
273,000 6.250% Foundry JV Holdco LLC 25/01/2035.....	274,871
205,000 6.400% Foundry JV Holdco LLC 25/01/2038.....	207,199
141,000 5.576% Fox Corp. 25/01/2049	131,152
105,000 3.250% GATX Corp. 15/09/2026	102,220
106,000 4.000% GATX Corp. 30/06/2030	100,203
296,000 5.650% GE HealthCare Technologies, Inc. 15/11/2027	303,191
139,000 2.700% General Motors Financial Co., Inc. 10/06/2031.....	117,805
132,000 5.600% General Motors Financial Co., Inc. 18/06/2031.....	132,636
56,000 5.750% General Motors Financial Co., Inc. 08/02/2031.....	56,740
285,000 5.800% General Motors Financial Co., Inc. 07/01/2029.....	290,786
178,000 6.500% Genuine Parts Co. 01/11/2028	186,872
244,000 3.250% Georgia Power Co. 15/03/2051	164,752
603,000 0.950% Georgia-Pacific LLC 15/05/2026	572,623
169,000 4.800% Gilead Sciences, Inc. 15/11/2029	168,659
91,000 5.550% Gilead Sciences, Inc. 15/10/2053	89,656
376,000 6.750% Goldman Sachs Group, Inc. 01/10/2037	404,140
76,000 5.125% Goodman U.S. Finance Six LLC 07/10/2034	73,330
317,000 3.450% Gray Oak Pipeline LLC 15/10/2027	301,714
113,000 6.250% GXO Logistics, Inc. 06/05/2029	115,714
380,000 3.125% Haleon U.K. Capital PLC 24/03/2025	378,491
700,000 3.625% Haleon U.S. Capital LLC 24/03/2032	633,938
119,000 4.750% Halliburton Co. 01/08/2043	103,764
79,000 3.375% HCA, Inc. 15/03/2029	73,352
172,000 3.500% HCA, Inc. 01/09/2030	156,283
196,000 3.500% HCA, Inc. 15/07/2051	126,991
225,000 4.625% HCA, Inc. 15/03/2052	175,311
105,000 5.250% HCA, Inc. 15/06/2049	91,051
117,000 5.450% HCA, Inc. 01/04/2031	116,781
119,000 5.500% Helmerich & Payne, Inc. 01/12/2034	113,077
272,000 1.750% Hewlett Packard Enterprise Co. 01/04/2026	261,964
85,000 4.450% Hewlett Packard Enterprise Co. 25/09/2026	84,565
151,000 5.600% Hewlett Packard Enterprise Co. 15/10/2054	142,406
152,000 5.000% HF Sinclair Corp. 01/02/2028	150,145
116,000 4.900% Home Depot, Inc. 15/04/2029	117,011
131,000 4.250% Honeywell International, Inc. 15/01/2029	129,251
118,000 4.950% Honeywell International, Inc. 01/09/2031	118,066
156,000 5.250% Honeywell International, Inc. 01/03/2054	146,348
159,000 4.800% Hormel Foods Corp. 30/03/2027	159,686
124,000 3.500% Host Hotels & Resorts LP 15/09/2030	112,305
206,000 4.875% Humana, Inc. 01/04/2030	201,484

額面	評価額 (米国ドル)
67,000 5.875% Humana, Inc. 01/03/2033.....	67,254
66,000 5.749% Huntington Ingalls Industries, Inc. 15/01/2035.....	65,882
123,000 5.500% Hyatt Hotels Corp. 30/06/2034.....	122,194
149,000 4.300% Hyundai Capital America 24/09/2027.....	146,583
254,000 4.875% Hyundai Capital America 01/11/2027.....	253,397
132,000 5.300% Hyundai Capital America 24/06/2029.....	132,378
126,000 5.350% Hyundai Capital America 19/03/2029.....	126,635
91,000 6.500% Hyundai Capital America 16/01/2029.....	94,976
247,000 3.734% Intel Corp. 08/12/2047.....	163,073
101,000 5.600% Intel Corp. 21/02/2054.....	88,735
122,000 5.700% Intel Corp. 10/02/2053.....	108,052
454,000 1.125% Inter-American Development Bank 20/07/2028.....	406,119
181,000 4.950% Intercontinental Exchange, Inc. 15/06/2052.....	161,780
0.750% International Bank for Reconstruction & Development	
450,000 24/11/2027.....	406,237
3.125% International Bank for Reconstruction & Development	
173,000 20/11/2025.....	171,000
167,000 3.500% Interstate Power & Light Co. 30/09/2049.....	117,094
175,000 4.400% John Deere Capital Corp. 08/09/2031.....	169,662
144,000 4.700% John Deere Capital Corp. 10/06/2030.....	143,617
217,000 4.850% John Deere Capital Corp. 11/06/2029.....	217,748
89,000 4.950% John Deere Capital Corp. 14/07/2028.....	89,860
162,000 5.100% John Deere Capital Corp. 11/04/2034.....	161,719
132,000 4.800% Johnson & Johnson 01/06/2029.....	133,261
307,000 7.450% Kellanova 01/04/2031.....	342,287
247,000 7.000% Kentucky Power Co. 15/11/2033.....	261,783
472,000 3.400% KeyBank NA 20/05/2026.....	461,252
458,000 4.900% KeyBank NA 08/08/2032.....	434,127
159,000 5.994% KeySpan Gas East Corp. 06/03/2033.....	161,279
117,000 5.500% Kinder Morgan Energy Partners LP 01/03/2044.....	108,479
114,000 5.100% Kinder Morgan, Inc. 01/08/2029.....	114,086
132,000 5.550% Kohl's Corp. 17/07/2045.....	84,970
391,000 4.375% Kraft Heinz Foods Co. 01/06/2046.....	316,625
98,000 4.875% Kraft Heinz Foods Co. 01/10/2049.....	83,894
52,000 3.875% Kroger Co. 15/10/2046.....	38,942
81,000 5.000% Kroger Co. 15/09/2034.....	78,358
151,000 5.500% Kroger Co. 15/09/2054.....	142,402
151,000 5.650% Kroger Co. 15/09/2064.....	142,226
118,000 5.250% L3Harris Technologies, Inc. 01/06/2031.....	118,200
118,000 5.400% L3Harris Technologies, Inc. 31/07/2033.....	117,749
173,000 4.375% Leidos, Inc. 15/05/2030.....	165,511
168,000 5.500% Lennox International, Inc. 15/09/2028.....	170,741
425,000 4.300% Liberty Mutual Group, Inc. 01/02/2061.....	262,248
107,000 2.050% Liberty Utilities Finance GP 1 15/09/2030.....	89,750

額面	評価額 (米国ドル)
164,000 4.700% Lockheed Martin Corp. 15/12/2031	161,461
91,000 3.700% Lowe's Cos., Inc. 15/04/2046	67,426
99,000 2.375% LXP Industrial Trust 01/10/2031	80,506
262,000 2.850% Marriott International, Inc. 15/04/2031	228,914
132,000 3.500% Marriott International, Inc. 15/10/2032	116,479
215,000 4.650% Mars, Inc. 20/04/2031	209,624
154,000 4.550% Marsh & McLennan Cos., Inc. 08/11/2027	153,836
109,000 2.400% Martin Marietta Materials, Inc. 15/07/2031	92,724
178,000 5.500% Martin Marietta Materials, Inc. 01/12/2054	168,170
111,000 5.900% MasTec, Inc. 15/06/2029	112,987
175,000 4.350% Mastercard, Inc. 15/01/2032	169,216
167,000 3.625% McDonald's Corp. 01/09/2049	120,565
313,000 4.800% McDonald's Corp. 14/08/2028	313,540
73,000 5.550% Meta Platforms, Inc. 15/08/2064	71,468
424,000 2.564% Mizuho Financial Group, Inc. 13/09/2031	354,835
114,000 5.350% Narragansett Electric Co. 01/05/2034	113,656
168,000 3.000% National Health Investors, Inc. 01/02/2031	144,381
4.120% National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 196,000 16/09/2027	193,338
190,000 3.500% Nestle Holdings, Inc. 24/09/2025	188,588
281,000 5.250% Nestle Holdings, Inc. 13/03/2026	283,369
96,000 4.850% New York Life Global Funding 09/01/2028	96,287
166,000 5.850% New York State Electric & Gas Corp. 15/08/2033	169,741
78,000 5.300% Newmont Corp./Newcrest Finance Pty. Ltd. 15/03/2026	78,545
320,000 5.375% Nordea Bank Abp 22/09/2027	324,036
65,000 5.625% Northern Natural Gas Co. 01/02/2054	62,355
126,000 4.350% Northwestern Mutual Global Funding 15/09/2027	125,003
117,000 4.000% Novartis Capital Corp. 18/09/2031	111,419
153,000 4.300% Nucor Corp. 23/05/2027	151,769
85,000 5.200% Nutrien Ltd. 21/06/2027	85,867
205,000 2.750% nVent Finance SARL 15/11/2031	172,085
213,000 4.400% Occidental Petroleum Corp. 15/04/2046	158,049
125,000 5.200% Occidental Petroleum Corp. 01/08/2029	123,999
173,000 6.125% Occidental Petroleum Corp. 01/01/2031	177,017
118,000 6.450% Occidental Petroleum Corp. 15/09/2036	121,001
183,000 5.300% Omnicom Group, Inc. 01/11/2034	180,554
71,000 4.150% Oncor Electric Delivery Co. LLC 01/06/2032	66,405
301,000 6.650% ONEOK Partners LP 01/10/2036	319,898
2.500% Ontario Teachers' Cadillac Fairview Properties Trust 243,000 15/10/2031	201,975
290,000 2.300% Oracle Corp. 25/03/2028	268,095
407,000 3.800% Oracle Corp. 15/11/2037	340,101
150,000 4.000% Oracle Corp. 15/11/2047	114,434
109,000 4.300% Oracle Corp. 08/07/2034	100,276

額面	評価額 (米国ドル)
54,000 5.550% Oracle Corp. 06/02/2053	51,131
214,000 3.600% O'Reilly Automotive, Inc. 01/09/2027	207,672
100,000 5.750% O'Reilly Automotive, Inc. 20/11/2026	101,726
79,000 5.500% Owens Corning 15/06/2027	80,354
181,000 3.950% Pacific Gas & Electric Co. 01/12/2047	135,356
352,000 4.300% Pacific Gas & Electric Co. 15/03/2045	281,266
167,000 4.950% Pacific Gas & Electric Co. 08/06/2025	166,958
179,000 5.700% Packaging Corp. of America 01/12/2033	183,036
60,000 4.600% Paramount Global 15/01/2045	43,980
68,000 5.250% Paramount Global 01/04/2044	52,892
37,000 5.850% Paramount Global 01/09/2043	32,180
5.350% Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 78,000 30/03/2029	78,525
6.050% Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 150,000 01/08/2028	154,381
6.200% Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 108,000 15/06/2030	113,304
183,000 2.250% PepsiCo, Inc. 19/03/2025	182,120
108,000 3.600% PepsiCo, Inc. 18/02/2028	105,056
123,000 3.900% PepsiCo, Inc. 18/07/2032	115,032
46,000 4.000% PepsiCo, Inc. 05/03/2042	38,427
141,000 4.750% Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 19/05/2033	136,566
98,000 5.110% Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 19/05/2043	92,128
146,000 5.300% Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 19/05/2053	136,919
102,000 5.340% Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 19/05/2063	93,783
206,000 5.250% Phillips 66 Co. 15/06/2031	206,627
97,000 5.100% Pioneer Natural Resources Co. 29/03/2026	97,663
4.300% Plains All American Pipeline LP/PAA Finance Corp. 97,000 31/01/2043	76,855
6.650% Plains All American Pipeline LP/PAA Finance Corp. 69,000 15/01/2037	72,379
61,000 5.250% PPL Capital Funding, Inc. 01/09/2034	60,079
190,000 4.650% Pricoa Global Funding I 27/08/2031	184,635
386,000 2.700% Public Service Co. of Colorado 15/01/2051	228,670
252,000 3.700% Public Service Co. of Colorado 15/06/2028	243,192
188,000 4.100% Public Service Co. of Colorado 15/06/2048	146,860
166,000 2.200% Public Service Co. of Oklahoma 15/08/2031	137,339
99,000 5.685% Puget Sound Energy, Inc. 15/06/2054	97,165
141,000 2.350% Quanta Services, Inc. 15/01/2032	116,622
132,000 2.900% Quanta Services, Inc. 01/10/2030	117,897
110,000 3.050% Quanta Services, Inc. 01/10/2041	77,386
85,000 4.750% Quanta Services, Inc. 09/08/2027	84,877
85,000 5.250% Quanta Services, Inc. 09/08/2034	83,116
196,000 5.000% Quest Diagnostics, Inc. 15/12/2034	190,652

額面	評価額 (米国ドル)
191,000 7.375% Regions Financial Corp. 10/12/2037.....	213,874
133,000 5.000% Republic Services, Inc. 15/11/2029	133,689
228,000 2.132% Roche Holdings, Inc. 10/03/2025	226,945
416,000 4.909% Roche Holdings, Inc. 08/03/2031	415,018
247,000 5.489% Roche Holdings, Inc. 13/11/2030	254,585
120,000 5.000% Rogers Communications, Inc. 15/02/2029	119,223
176,000 4.900% Roper Technologies, Inc. 15/10/2034	169,223
214,000 2.150% Royalty Pharma PLC 02/09/2031.....	175,475
81,000 5.150% Royalty Pharma PLC 02/09/2029.....	80,786
99,000 5.900% Royalty Pharma PLC 02/09/2054.....	94,116
78,000 2.950% RPM International, Inc. 15/01/2032	67,084
316,000 5.375% RTX Corp. 27/02/2053	300,527
505,000 6.250% RWE Finance U.S. LLC 16/04/2054	499,359
130,000 5.500% Ryder System, Inc. 01/06/2029	132,329
199,000 2.700% S&P Global, Inc. 01/03/2029	183,173
125,000 5.900% Sabine Pass Liquefaction LLC 15/09/2037	127,058
78,000 4.800% Sherwin-Williams Co. 01/09/2031	76,913
575,000 3.250% Siemens Financieringsmaatschappij NV 27/05/2025	572,009
477,000 4.000% Signature Bank 15/10/2030	276,660
460,000 5.650% Solvay Finance America LLC 04/06/2029	466,937
271,000 4.600% Sonoco Products Co. 01/09/2029	263,854
119,000 5.000% Sonoco Products Co. 01/09/2034	112,842
264,000 4.350% South32 Treasury Ltd. 14/04/2032.....	241,899
129,000 4.875% Southern California Edison Co. 01/02/2027	129,407
137,000 5.850% Southern California Edison Co. 01/11/2027	140,869
63,000 5.600% Southern California Gas Co. 01/04/2054	61,763
82,000 5.375% Steel Dynamics, Inc. 15/08/2034	81,429
449,000 3.750% STERIS Irish FinCo UnLtd Co. 15/03/2051	317,167
182,000 4.625% Stryker Corp. 11/09/2034	173,767
88,000 5.836% Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 09/07/2044	88,905
334,000 4.450% Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 10/09/2027	331,127
629,000 1.538% Swedbank AB 16/11/2026	594,742
164,000 4.500% Synchrony Financial 23/07/2025	163,346
151,000 5.150% Synchrony Financial 19/03/2029	148,759
307,000 4.450% Sysco Corp. 15/03/2048	250,998
215,000 4.500% Sysco Corp. 01/04/2046	178,626
275,000 5.800% Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. 05/07/2064	265,133
105,000 5.500% Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. 01/03/2030	105,330
489,000 4.895% Telefonica Emisiones SA 06/03/2048	415,109
132,000 4.600% Texas Instruments, Inc. 15/02/2028	132,237
123,000 5.000% Thermo Fisher Scientific, Inc. 31/01/2029	124,028
214,000 6.550% Time Warner Cable LLC 01/05/2037	206,836
583,000 3.000% T-Mobile USA, Inc. 15/02/2041	416,338

額面	評価額 (米国ドル)
108,000 3.600% T-Mobile USA, Inc. 15/11/2060	71,526
259,000 5.425% TotalEnergies Capital SA 10/09/2064	240,477
53,000 5.638% TotalEnergies Capital SA 05/04/2064	50,779
132,000 4.600% Toyota Motor Credit Corp. 10/10/2031	128,494
89,000 6.100% Trimble, Inc. 15/03/2033	92,438
262,000 2.050% Triton Container International Ltd. 15/04/2026	251,050
242,000 3.150% Triton Container International Ltd. 15/06/2031	205,460
404,000 5.500% TTX Co. 25/09/2026	408,488
250,000 7.500% UBS AG 15/02/2028	267,717
219,000 2.125% Unilever Capital Corp. 06/09/2029	194,915
102,000 3.900% Union Electric Co. 01/04/2052	78,229
280,000 1.250% UnitedHealth Group, Inc. 15/01/2026	270,857
141,000 4.750% UnitedHealth Group, Inc. 15/05/2052	121,018
164,000 4.800% UnitedHealth Group, Inc. 15/01/2030	163,341
68,000 4.950% UnitedHealth Group, Inc. 15/05/2062	58,698
196,000 5.150% UnitedHealth Group, Inc. 15/10/2025	196,978
101,000 5.150% UnitedHealth Group, Inc. 15/07/2034	99,631
417,000 3.375% USAA Capital Corp. 01/05/2025	415,444
278,000 2.850% Verizon Communications, Inc. 03/09/2041	192,356
206,000 3.000% Verizon Communications, Inc. 20/11/2060	119,399
136,000 3.400% Verizon Communications, Inc. 22/03/2041	102,968
139,000 3.875% Verizon Communications, Inc. 01/03/2052	102,995
202,000 4.500% Verizon Communications, Inc. 10/08/2033	190,411
97,000 3.850% Viatris, Inc. 22/06/2040	72,731
224,000 4.000% Viatris, Inc. 22/06/2050	152,848
50,000 5.550% Virginia Electric & Power Co. 15/08/2054	48,406
63,000 4.250% Vodafone Group PLC 17/09/2050	48,994
100,000 5.750% Vodafone Group PLC 10/02/2063	94,402
387,000 5.875% Vodafone Group PLC 28/06/2064	375,248
415,000 4.900% Volkswagen Group of America Finance LLC 14/08/2026	413,291
503,000 2.950% Vontier Corp. 01/04/2031	432,134
70,000 5.000% Voya Financial, Inc. 20/09/2034	66,384
119,000 5.700% Vulcan Materials Co. 01/12/2054	116,011
178,000 2.000% Walt Disney Co. 01/09/2029	158,333
111,000 4.279% Warnermedia Holdings, Inc. 15/03/2032	97,846
247,000 5.050% Warnermedia Holdings, Inc. 15/03/2042	198,954
127,000 5.141% Warnermedia Holdings, Inc. 15/03/2052	94,810
266,000 2.200% Waste Connections, Inc. 15/01/2032	218,895
173,000 4.950% Waste Management, Inc. 03/07/2027	174,820
127,000 5.606% Wells Fargo & Co. 15/01/2044	121,635
116,000 5.300% Western Midstream Operating LP 01/03/2048	98,638
173,000 5.450% Western Midstream Operating LP 15/11/2034	167,103
66,000 5.611% Westinghouse Air Brake Technologies Corp. 11/03/2034	66,878
197,000 3.375% Westlake Corp. 15/08/2061	118,538

額面	評価額 (米国ドル)
100,000 4.000% Weyerhaeuser Co. 09/03/2052	75,469
178,000 4.750% Weyerhaeuser Co. 15/05/2026	178,036
130,000 5.750% Williams Cos., Inc. 24/04/2044	126,070
240,000 4.650% Willis North America, Inc. 15/06/2027	239,411
188,000 5.900% Willis North America, Inc. 05/03/2054	185,571
133,000 5.100% Woodside Finance Ltd. 12/09/2034	126,493
96,000 5.950% Wyeth LLC 01/04/2037	100,251
796,000 3.250% Zions Bancorp NA 29/10/2029	709,406
86,000 5.600% Zoetis, Inc. 16/11/2032	88,643
UNITED STATES DOLLAR - TOTAL	77,804,290
FIXED INCOME SECURITIES - TOTAL	84,033,599
VARIABLE RATE SECURITIES	
CORPORATE BONDS	
UNITED STATES DOLLAR	
404,000 5.098% American Express Co. 16/02/2028	406,353
138,000 3.311% Bank of America Corp. 22/04/2042	103,295
343,000 3.419% Bank of America Corp. 20/12/2028	328,731
664,000 3.846% Bank of America Corp. 08/03/2037	588,278
248,000 3.974% Bank of America Corp. 07/02/2030	237,764
77,000 4.078% Bank of America Corp. 23/04/2040	65,513
254,000 4.571% Bank of America Corp. 27/04/2033	241,510
118,000 5.425% Bank of America Corp. 15/08/2035	115,165
340,000 5.518% Bank of America Corp. 25/10/2035	331,926
297,000 4.588% Bank of Nova Scotia 04/05/2037	272,501
336,000 3.564% Barclays PLC 23/09/2035	296,709
504,000 4.942% Barclays PLC 10/09/2030	494,236
376,000 5.283% BNP Paribas SA 19/11/2030	372,062
458,000 3.582% BPCE SA 19/10/2042	326,030
71,000 2.572% Citigroup, Inc. 03/06/2031	61,905
67,000 2.904% Citigroup, Inc. 03/11/2042	46,976
227,000 3.106% Citigroup, Inc. 08/04/2026	225,911
236,000 5.411% Citigroup, Inc. 19/09/2039	225,060
75,000 6.174% Citigroup, Inc. 25/05/2034	76,467
176,000 5.718% Citizens Financial Group, Inc. 23/07/2032	176,655
85,000 3.750% CMS Energy Corp. 01/12/2050	74,022
117,000 4.750% CMS Energy Corp. 01/06/2050	110,851
487,000 1.004% Cooperative Rabobank UA 24/09/2026	473,039
463,000 1.247% Credit Agricole SA 26/01/2027	444,615
156,000 7.000% CVS Health Corp. 10/03/2055	156,523
343,000 3.742% Deutsche Bank AG 07/01/2033	290,309
196,000 4.999% Deutsche Bank AG 11/09/2030	191,634

額面	評価額 (米国ドル)
208,000 5.722% FNB Corp. 11/12/2030.....	205,767
263,000 1.542% Goldman Sachs Group, Inc. 10/09/2027.....	248,711
191,000 2.383% Goldman Sachs Group, Inc. 21/07/2032.....	159,387
166,000 3.210% Goldman Sachs Group, Inc. 22/04/2042.....	121,122
191,000 4.223% Goldman Sachs Group, Inc. 01/05/2029.....	185,830
85,000 4.692% Goldman Sachs Group, Inc. 23/10/2030.....	83,238
123,000 5.851% Goldman Sachs Group, Inc. 25/04/2035.....	125,387
271,000 5.733% HSBC Holdings PLC 17/05/2032.....	274,162
265,000 5.874% HSBC Holdings PLC 18/11/2035.....	258,500
277,000 6.332% HSBC Holdings PLC 09/03/2044.....	292,665
629,000 1.400% ING Groep NV 01/07/2026.....	617,907
205,000 6.114% ING Groep NV 11/09/2034.....	212,287
637,000 7.778% Intesa Sanpaolo SpA 20/06/2054.....	681,246
329,000 2.005% JPMorgan Chase & Co. 13/03/2026.....	327,097
396,000 2.069% JPMorgan Chase & Co. 01/06/2029.....	359,937
690,000 2.525% JPMorgan Chase & Co. 19/11/2041.....	467,892
85,000 2.545% JPMorgan Chase & Co. 08/11/2032.....	71,715
329,000 3.540% JPMorgan Chase & Co. 01/05/2028.....	319,652
144,000 4.505% JPMorgan Chase & Co. 22/10/2028.....	142,726
85,000 4.912% JPMorgan Chase & Co. 25/07/2033.....	83,084
261,000 6.254% JPMorgan Chase & Co. 23/10/2034.....	275,893
210,000 5.679% Lloyds Banking Group PLC 05/01/2035.....	209,182
286,000 5.721% Lloyds Banking Group PLC 05/06/2030.....	290,926
438,000 5.800% Meiji Yasuda Life Insurance Co. 11/09/2054.....	439,038
572,000 5.778% Mizuho Financial Group, Inc. 06/07/2029.....	585,077
195,000 2.484% Morgan Stanley 16/09/2036.....	158,634
196,000 3.217% Morgan Stanley 22/04/2042.....	145,220
429,000 3.591% Morgan Stanley 22/07/2028.....	413,650
67,000 3.622% Morgan Stanley 01/04/2031.....	62,234
64,000 4.654% Morgan Stanley 18/10/2030.....	62,626
357,000 5.173% Morgan Stanley 16/01/2030.....	357,587
226,000 5.297% Morgan Stanley 20/04/2037.....	219,703
99,000 5.320% Morgan Stanley 19/07/2035.....	97,413
146,000 5.516% Morgan Stanley 19/11/2055.....	141,012
263,000 5.942% Morgan Stanley 07/02/2039.....	264,234
257,000 5.504% Morgan Stanley Bank NA 26/05/2028.....	260,583
285,000 1.642% NatWest Group PLC 14/06/2027.....	271,938
390,000 3.032% NatWest Group PLC 28/11/2035.....	337,231
420,000 4.964% NatWest Group PLC 15/08/2030.....	413,715
62,000 5.700% Prudential Financial, Inc. 15/09/2048.....	61,549
150,000 5.502% Regions Financial Corp. 06/09/2035.....	146,331
142,000 5.722% Regions Financial Corp. 06/06/2030.....	143,941
421,000 4.000% Stanley Black & Decker, Inc. 15/03/2060.....	414,749
98,000 4.000% Texas Capital Bancshares, Inc. 06/05/2031.....	94,128

額面	評価額 (米国ドル)
561,000 2.491% U.S. Bancorp 03/11/2036	454,427
262,000 4.751% UBS Group AG 12/05/2028	260,338
277,000 5.428% UBS Group AG 08/02/2030	278,839
123,000 2.572% Wells Fargo & Co. 11/02/2031	108,479
82,000 2.879% Wells Fargo & Co. 30/10/2030	73,998
275,000 3.068% Wells Fargo & Co. 30/04/2041	200,351
62,000 5.389% Wells Fargo & Co. 24/04/2034	61,325
54,000 5.499% Wells Fargo & Co. 23/01/2035	53,846
629,000 5.707% Wells Fargo & Co. 22/04/2028	639,430
UNITED STATES DOLLAR - TOTAL.....	19,969,979
VARIABLE RATE SECURITIES - TOTAL.....	19,969,979
TOTAL VALUE OF INVESTMENTS IN TRANSFERABLE SECURITIES (Cost: USD 108,357,420)	104,003,578
TOTAL VALUE OF INVESTMENTS	104,003,578
CASH.....	1,068,950
OTHER NET ASSETS.....	1,583,715
TOTAL VALUE OF SUB-FUND	106,656,243

パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド 運用報告書《第26期》

決算日 2025年3月17日
(計算期間：2024年9月18日～2025年3月17日)

受益者のみなさまへ

「パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド」は、2025年3月17日に第26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26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主として独立行政法人住宅金融支援機構が発行している機構債（機構MBS）を中心に投資を行います。 ②原則として、日本国債と同等またはそれ以上の格付けを付与されている銘柄に投資を行い、信用リスクの低減を図ります。
主要運用対象	独立行政法人住宅金融支援機構が発行している機構債（機構MBS）を主要投資対象とします。
組入制限	①株式への投資は、転換社債の転換請求、ならびに転換社債型新株予約権付社債の新株予約権の行使により取得するものに限り、投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ②同一銘柄の転換社債、ならびに転換社債型新株予約権付社債への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 ③外貨建て資産への投資は、行いません。 ④デリバティブへの投資は行いません。 ⑤当ファンドは特化型運用を行うファンドに該当するため、同一発行体の発行する銘柄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	<参考指標> Nomura-BPI MBS指標		債 券 組入比率	純資産 総 額
		期 中 騰落率	期 中 騰落率		
第22期(2023年3月15日)	円 11,185	% △0.7	126.88	% △1.0	% 97.8 百万円 6,278
第23期(2023年9月15日)	11,065	△1.1	125.54	△1.1	98.5 5,387
第24期(2024年3月15日)	11,019	△0.4	124.84	△0.6	97.5 4,768
第25期(2024年9月17日)	11,006	△0.1	124.53	△0.2	98.1 4,207
第26期(2025年3月17日)	10,549	△4.2	119.26	△4.2	98.9 3,658

(注) Nomura-BPI MBS指標は、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算出・公表する日本のMBS市場全体の動向を反映する投資収益指標（パフォーマンス指標）で、著作権、商標権、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ます。（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	<参考指標> Nomura-BPI MBS指標		債 券 組入比率
		騰落率	騰落率	
(期 首) 2024年9月17日	円 11,006	% −	124.53	% − 98.1
9月末	10,998	△0.1	124.34	△0.2 98.2
10月末	10,934	△0.7	123.85	△0.5 97.6
11月末	10,873	△1.2	122.99	△1.2 96.9
12月末	10,847	△1.4	122.70	△1.5 98.6
2025年1月末	10,758	△2.3	121.57	△2.4 98.0
2月末	10,670	△3.1	120.63	△3.1 99.7
(期 末) 2025年3月17日	10,549	△4.2	119.26	△4.2 98.9

(注) 謄落率は期首比です。

投資環境

(2024年9月18日～2025年3月17日)

機構債と日本国債市場

<日本国債市況>

日本10年物国債金利は、2024年9月に0.80%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しました。12月には1.00%を超える水準で推移した後、2025年1月には日銀が政策金利を0.50%に引き上げたこともあり、3月初旬には1.50%を超える水準まで金利が上昇しました。3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。

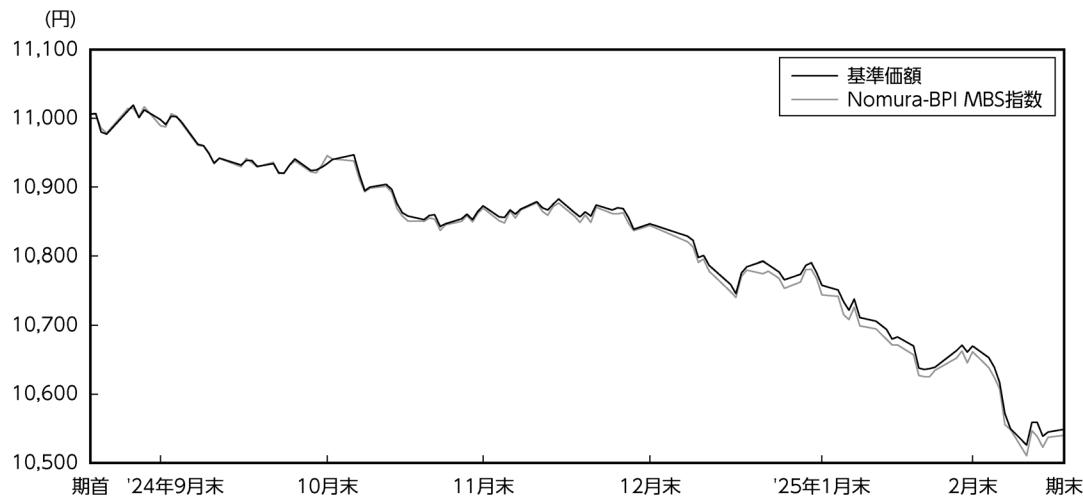
<機構債市況>

機構債の信用スプレッドに関しては、金利上昇の影響で、ワイド化する形で推移しました。

運用経過

(2024年9月18日～2025年3月17日)

基準価額の推移



機構債の信用スプレッドに関しては、日銀の金融政策正常化の動きを背景に投資家が買いを手控える中、ワイド化圧力がかかる状況が継続しました。ベースとなる日本国債についても、利回りが上昇基調で推移したことから、当ファンドの基準価額についても下落基調で推移しました。

運用経過

基本的にはポートフォリオの利回り確保の観点から、現状のポートフォリオを維持しました。

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

日本の長期金利に関しては、今後は日本銀行による金融政策正常化の動きを背景に上昇圧力がかかるものと考えています。一方で、日銀の利上げの動きについては、緩やかに推移すると思われ、高格付け、かつ国債対比利回りの高い機構債への相応の需要が継続すると見ています。

運用方針

引き続き機構債を高位に組入れることにより、安定した収益の確保を目指していきます。

◆売買および取引の状況

(2024年9月18日～2025年3月17日)

【公社債】

		買付額	売付額
国 内	特 殊 債 券	千円	千円
		500,000	679,964
			(145,435)

(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18日～2025年3月17日)

【公社債】

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
第209回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	千円 500,000	第87回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	千円 278,388
		第89回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	217,832
		第129回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	183,743

(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) 国内の現先取引によるものは含まれていません。

(注3) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2024年9月18日～2025年3月17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17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
特殊債券(除く金融債)	千円 3,916,555 (3,916,555)	千円 3,618,844 (3,618,844)	% 98.9 (98.9)	% — (—)	% 98.9 (98.9)	% — (—)	% — (—)
合計	3,916,555 (3,916,555)	3,618,844 (3,618,844)	98.9 (98.9)	— (—)	98.9 (98.9)	— (—)	— (—)

(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
(特殊債券(除く金融債))	%	千円	千円	
第85回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.02	130,592	126,648	2049/06/10
第86回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.00	138,276	133,533	2049/07/10
第89回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.95	104,478	100,560	2049/10/10
第90回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.87	108,336	103,647	2049/11/10
第91回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.84	222,792	211,979	2049/12/10
第92回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	153,336	144,937	2050/01/10
第93回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.60	82,592	77,058	2050/02/10
第95回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.81	48,548	45,859	2050/04/10
第96回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	92,680	87,020	2050/05/10
第97回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.83	182,220	172,006	2050/06/10
第98回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.90	143,979	136,099	2050/07/10
第102回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	98,680	92,755	2050/11/10
第103回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	102,082	95,786	2050/12/10
第104回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.85	50,839	47,632	2051/01/10

銘柄名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
第105回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.79	106,150	98,857	2051/02/10
第108回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.34	57,209	51,575	2051/05/10
第109回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.36	58,807	53,236	2051/06/10
第114回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.34	61,611	55,550	2051/11/10
第115回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.41	62,325	56,344	2051/12/10
第116回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.48	62,758	56,965	2052/01/10
第118回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.47	62,598	56,731	2052/03/10
第121回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.43	63,880	57,447	2052/06/10
第122回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.44	195,474	175,834	2052/07/10
第125回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	193,479	173,645	2052/10/10
第128回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	130,662	116,947	2053/01/10
第129回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	67,393	60,353	2053/02/10
第136回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.44	69,100	61,516	2053/09/10
第139回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	137,998	122,921	2053/12/10
第140回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.38	137,580	121,697	2054/01/10
第146回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.21	146,014	126,762	2054/07/10
第152回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.33	153,152	133,951	2055/01/10
第209回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.16	490,935	462,981	2059/10/10
合 計		3,916,555	3,618,844	

(注) 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17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 3,618,844	% 98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	39,928	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	3,658,772	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17日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	3,658,772,084
公社債(評価額)	39,403,760
未収利息	3,618,844,820
(B) 負債	523,504
未払解約金	300,000
(C) 純資産総額(A - B)	300,000
元本	3,658,472,084
次期繰越損益金	3,468,030,643
(D) 受益権総口数	190,441,441
1口当たり基準価額(C/D)	3,468,030,643口
	10,549円

<注記事項>

期首元本額	3,822,954,601円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	354,923,958円
1口当たり純資産額	1.0549円
期末における元本の内訳	
パインブリッジ日本住宅金融支援機構債ファンド	2,641,514,834円
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)	825,788,763円
パインブリッジ割安優良債券ファンド(資産成長型)	654,654円
パインブリッジ割安優良債券ファンド(奇数月決算型)	72,392円

◆損益の状況

(2024年9月18日～2025年3月17日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取利息	14,361,050
(B) 有価証券売買損益	△ 183,273,877
売買益	4,349,945
売買損	△ 187,623,822
(C) 当期損益金(A + B)	△ 168,912,827
(D) 前期繰越損益金	384,730,310
(E) 解約差損益金	△ 25,376,042
(F) 計(C + D + E)	190,441,441
次期繰越損益金(F)	190,441,441

(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)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。