

運用報告書(全体版)

第40作成期

第117期(決算日:2025年7月25日)

第118期(決算日:2025年9月25日)

第119期(決算日:2025年11月25日)

*当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信/海外/債券
信託期間	原則として無期限です。
運用方針	<ul style="list-style-type: none">主としてパインブリッジ新成長国債券マザーファンドIを通じて、新成長国が発行した米国ドル建ておよびユーロ建ての国債に、またパインブリッジ新成長国債券マザーファンドIIを通じて、新成長国が発行した現地通貨建ての国債等に投資することにより、安定した収益の確保を図るとともに、中長期的に信託財産の着実な成長を目指します。実際の運用にあたっては、パインブリッジ・インベストメンツ・ヨーロッパ・リミテッド(PineBridge Investments Europe Ltd.)に外貨建て資産の運用の指図に関する権限を委託します。
主要運用対象	パインブリッジ新成長国債インカムオープン 「パインブリッジ新成長国債券マザーファンドI」および「パインブリッジ新成長国債券マザーファンドII」を主要投資対象とします。
	パインブリッジ新成長国債券マザーファンドI 新成長国が発行した米国ドル建ておよびユーロ建ての国債を主要投資対象とします。
	パインブリッジ新成長国債券マザーファンドII 新成長国が発行した現地通貨建ての国債、あるいはそれと同等の価値を有する現地通貨建て国債連動債(クレジット・リンク・ノート)を主要投資対象とします。
組入制限	パインブリッジ新成長国債インカムオープン <ul style="list-style-type: none">株式への実質投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の行使により取得する場合に限り、信託財産の純資産総額の10%以下とします。外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。
	パインブリッジ新成長国債券マザーファンドI <ul style="list-style-type: none">株式への投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の行使により取得する場合に限り、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
	パインブリッジ新成長国債券マザーファンドII <ul style="list-style-type: none">外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	原則として、隔月(1・3・5・7・9・11月)の25日に決算を行い、配当等収益および売買益を中心に、基準価額の水準、市況動向、運用状況等を勘案して分配を行います。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わない場合もあります。

パインブリッジ 新成長国債インカムオープン 〈愛称:レインボーシート〉

—— 受益者のみなさまへ ——

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

「パインブリッジ新成長国債インカムオープン」は、2025年11月25日に第119期の決算を行いましたので、第117期～第119期(第40作成期)の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますようお願い申し上げます。



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

お問い合わせ先・・・投資信託担当

電話番号/03-5208-5858

(受付時間/9:00~17:00(土、日、祝休日を除く))

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

目次

◆パインブリッジ新成長国債インカムオープン<愛称：レインボーシート> 運用報告書

◆最近5作成期の運用実績	1
◆当作成期中の基準価額と市況等の推移	2
◆投資環境	3
◆運用経過	6
◆今後の市場見通しと運用方針	8
◆1万口（元本10,000円）当たりの費用明細	9
◆<参考情報> 総経費率	9
◆売買および取引の状況	10
◆利害関係人との取引状況等	10
◆組入資産の明細	10
◆投資信託財産の構成	11
◆資産、負債、元本および基準価額の状況	12
◆損益の状況	13
◆分配金のお知らせ	14
<補足情報>	
◆組入資産の明細	15
◆パインブリッジ新成長国債マザーファンドⅠ運用報告書...	21
◆パインブリッジ新成長国債マザーファンドⅡ運用報告書...	33

◆最近5作成期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数(マザー I)		参考指数(マザー II)		債券組入比率	純資産総額	
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率		期中騰落率		期中騰落率			
第36作成期	円	円	%		%		%	%	百万円	
	第105期(2023年 7月25日)	5,701	50	6.4	120,019.35	5.8	39,258.18	6.1	93.1	766
	第106期(2023年 9月25日)	5,669	50	0.3	122,896.82	2.4	39,602.87	0.9	91.9	750
	第107期(2023年11月27日)	5,795	50	3.1	126,003.20	2.5	40,821.19	3.1	90.2	764
第37作成期	第108期(2024年 1月25日)	5,823	50	1.3	129,274.44	2.6	41,073.94	0.6	93.3	756
	第109期(2024年 3月25日)	5,976	50	3.5	137,776.01	6.6	42,116.44	2.5	94.0	753
	第110期(2024年 5月27日)	6,121	50	3.3	142,573.18	3.5	43,775.92	3.9	92.3	761
第38作成期	第111期(2024年 7月25日)	5,922	50	△2.4	141,870.73	△0.5	42,661.33	△2.5	90.9	727
	第112期(2024年 9月25日)	5,812	50	△1.0	138,554.67	△2.3	42,561.92	△0.2	92.1	710
	第113期(2024年11月25日)	5,919	50	2.7	147,226.23	6.3	43,351.99	1.9	91.3	716
第39作成期	第114期(2025年 1月27日)	5,928	50	1.0	149,317.49	1.4	44,391.44	2.4	89.7	709
	第115期(2025年 3月25日)	5,739	50	△2.3	147,321.92	△1.3	43,719.87	△1.5	92.5	681
	第116期(2025年 5月26日)	5,522	50	△2.9	139,218.75	△5.5	43,280.69	△1.0	93.1	654
第40作成期	第117期(2025年 7月25日)	5,868	50	7.2	149,087.91	7.1	46,283.91	6.9	94.2	692
	第118期(2025年 9月25日)	6,066	50	4.2	157,045.63	5.3	47,703.61	3.1	95.7	702
	第119期(2025年11月25日)	6,407	50	6.4	168,690.31	7.4	50,730.05	6.3	94.5	731

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注3) 参考指数(マザー I)はJPモルガンEMBIグローバル・ディバースファイド指数(円換算)、参考指数(マザー II)はJPモルガンGBI-EMブロード・ディバースファイド指数(円換算)で基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。JPモルガンEMBIグローバル・ディバースファイド指数は、JPモルガン社が公表するエマージング諸国の国債を中心とした債券の合成パフォーマンスを表す指数です。JPモルガンGBI-EMブロード・ディバースファイド指数は、JPモルガン社が公表するエマージング諸国の政府および政府関係機関等が自国通貨建てで発行する債券の合成パフォーマンスを表す指数です。(以下同じ。)

◆当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		参考指数(マザー I)		参考指数(マザー II)		債 券 組入比率
			騰落率		騰落率		騰落率	
第117期	(期 首)2025年5月26日	円	%		%		%	%
	5月末	5,522	—	139,218.75	—	43,280.69	—	93.1
	6月末	5,593	1.3	141,074.03	1.3	43,769.58	1.1	95.0
	(期 末)2025年7月25日	5,763	4.4	145,092.23	4.2	44,997.07	4.0	93.3
第118期	(期 首)2025年7月25日	5,918	7.2	149,087.91	7.1	46,283.91	6.9	94.2
	7月末	5,868	—	149,087.91	—	46,283.91	—	94.2
	8月末	5,904	0.6	151,805.34	1.8	46,274.08	△0.0	94.8
	(期 末)2025年9月25日	5,927	1.0	151,891.04	1.9	46,461.69	0.4	94.2
第119期	(期 首)2025年9月25日	6,116	4.2	157,045.63	5.3	47,703.61	3.1	95.7
	9月末	6,066	—	157,045.63	—	47,703.61	—	95.7
	10月末	6,053	△0.2	156,853.57	△0.1	47,641.91	△0.1	93.4
	(期 末)2025年11月25日	6,329	4.3	165,422.04	5.3	49,559.62	3.9	93.6
		6,457	6.4	168,690.31	7.4	50,730.05	6.3	94.5

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

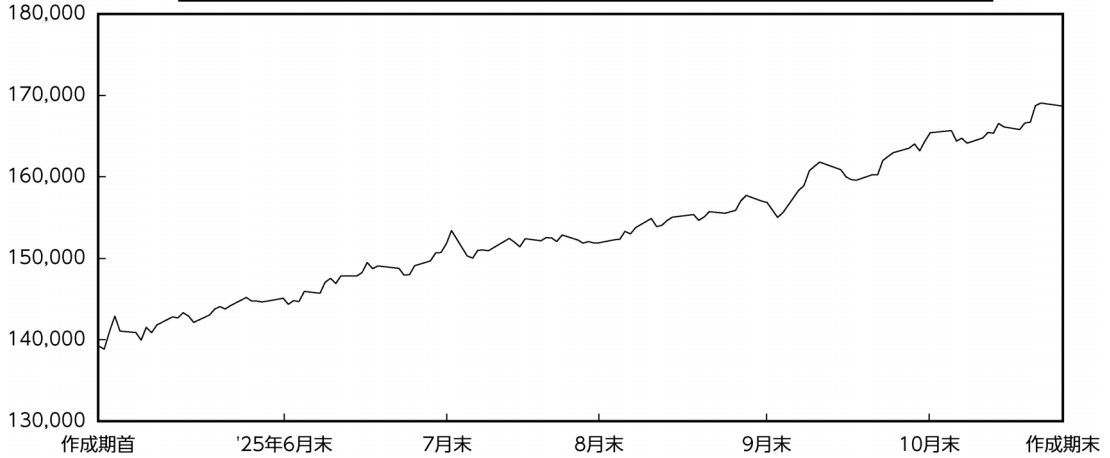
(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

投資環境

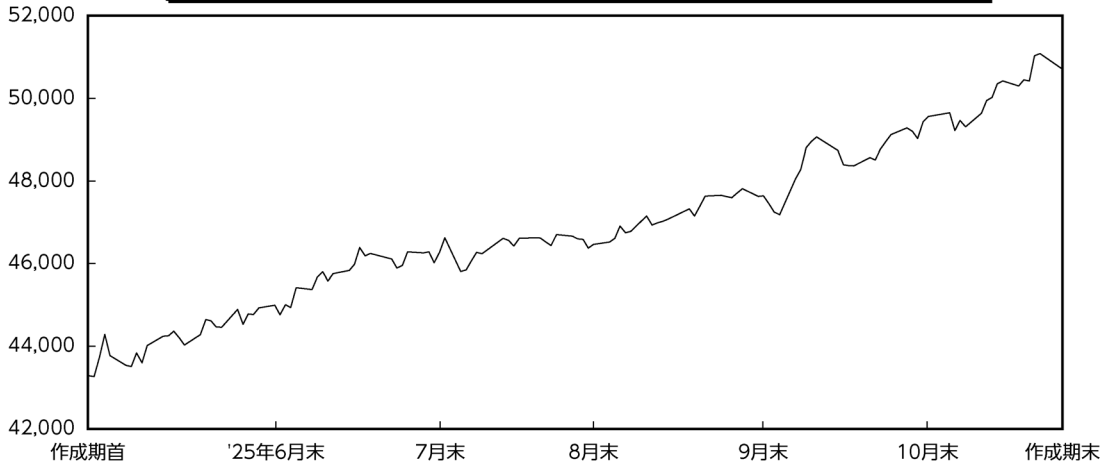
(2025年5月27日～2025年11月25日)

新成長国債市場

JPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数 (円換算) の推移

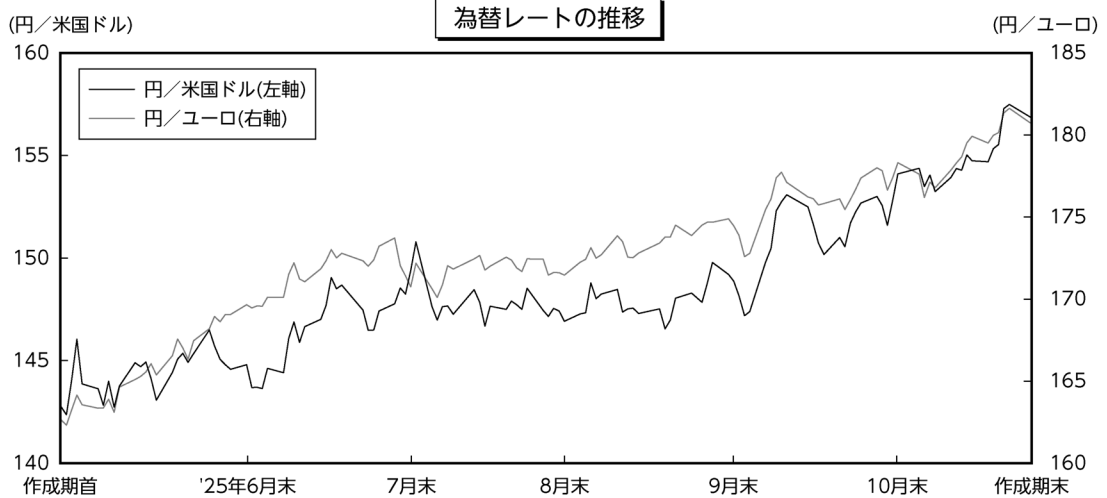


JPモルガンGBI-EMブロード・ディバーシファイド指数 (円換算) の推移



当作成期の現地通貨建て及び米国ドル建て新成長国債券市場は共に上昇し、米国ドル建て新成長国債の利回りスプレッド（米国債に対する上乘せ金利）は縮小しました。作成期首より作成期末にかけて、終始、米国金利の低下や米国株高が下支えして上昇しました。7月初旬には米国の減税法案が可決され、国債発行増への懸念を背景にした米国金利の上昇がやや嫌気される場面もありました。しかし景気浮揚効果が期待されることや、米大手ハイテク企業の好決算等を背景にしたリスク選好地合いが下支えしました。そして8月に発表された7月米雇用統計が下振れし、過去分も大幅に下方修正されると利下げ期待が急速に高まり、9月半ばにかけて一段と上昇しました。しかし10月の再度の追加利下げ後に、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長がインフレや財政赤字拡大への懸念等から今後の利下げに慎重な姿勢を示したことや、大手ハイテク企業への過度の成長期待の剥落等からリスク回避地合いが強まると、作成期末にかけて上昇テンポは緩やかなものになりました。国別の新成長国債券では、チェコやインド等が上昇する一方、南アフリカやインドネシア等が下落しました。

為替市場

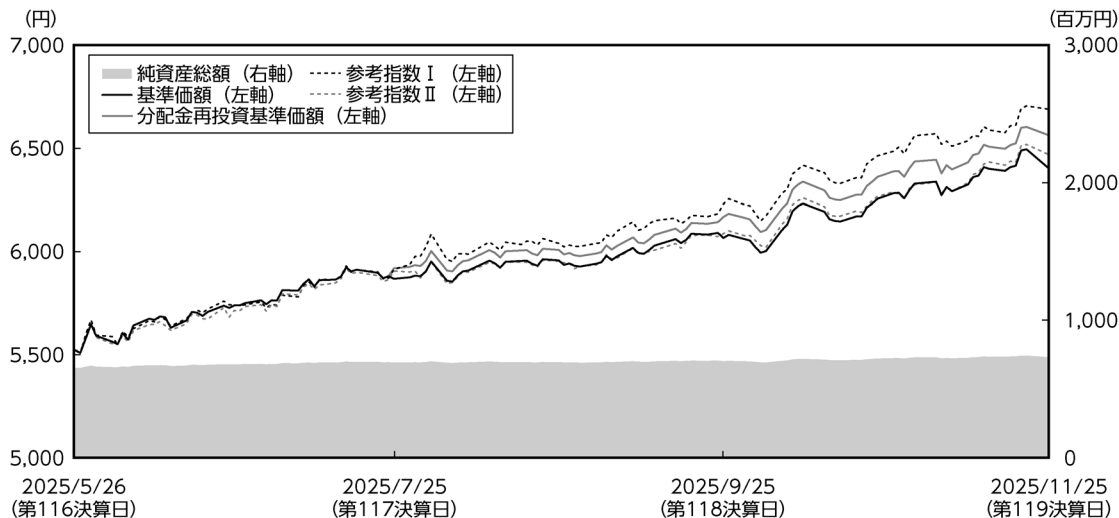


当作成期の為替市場は円安米国ドル高、円安新成長国通貨高となりました。日銀の追加利上げ観測を背景にした金利差縮小や高市政権の国債増発を伴う積極財政政策は円高要因でしたが、財政悪化懸念を嫌気した円売りが対米国ドルや対新成長国通貨に対して進みました。新成長国通貨ではコロンビア・ペソやハンガリー・フォリント、ブラジル・リアル等が上昇する一方、エジプト・ポンドが下落しました。

運用経過

(2025年5月27日～2025年11月25日)

基準価額等の推移



第117期首： 5,522円

第119期末： 6,407円

(作成対象期間中の既払分配金：150円)

騰落率： 18.9% (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) 参考指数 I はJPモルガンEMBIグローバル・ディバースファイド指数（円換算）、参考指数 II はJPモルガンGBI-EMブロード・ディバースファイド指数（円換算）です。基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。作成期首の基準価額をもとに指数化しています。

基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は上昇しました。投資対象であるパインブリッジ新成長国債券マザーファンド I、パインブリッジ新成長国債券マザーファンド II の基準価額が共に上昇したことや、円安米国ドル高、円安新成長国通貨高等がプラス要因となりました。

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117期～第119期それぞれ50円（元本1万口当たり課税前）とさせていただきます。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117期	第118期	第119期
	2025年5月27日～ 2025年7月25日	2025年7月26日～ 2025年9月25日	2025年 9月26日～ 2025年11月25日
当期分配金	50	50	50
(対基準価額比率)	0.845	0.818	0.774
当期の収益	50	50	50
当期の収益以外	－	－	－
翌期繰越分配対象額	714	722	737

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」と「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益(含、評価益)」から、それぞれ当期の分配に充当した額の合計を表示しています。なお、「当期の収益」「当期の収益以外」は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

運用経過

<パインブリッジ新成長国債インカムオープン>

当ファンドは、引き続き相対的に現地通貨建て新成長国債市場の投資妙味が高いと判断した結果、マザーファンドⅡの投資比率を高めに維持しています。作成期末現在では、対純資産総額比率でそれぞれマザーファンドⅠを40.2%、マザーファンドⅡを59.0%組入れています。

<パインブリッジ新成長国債債券マザーファンドⅠ>

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

<パインブリッジ新成長国債債券マザーファンドⅡ>

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

今後の市場見通しと運用方針

今後の市況見通し

10月FOMC（米連邦公開市場委員会）でのパウエルFRB議長の利下げへの慎重姿勢や、政府機関の閉鎖に伴う経済指標の発表遅延、そして割高感が台頭しているハイテック株への水準訂正的な売りで、現在リスク回避的な動きが見られています。特に米国の雇用動向は引き続き鈍化傾向を示している上、インフレ率はトランプ関税の影響もあって依然として粘着性を示しており、FRBにとっては金融政策の舵取りが難しい環境となっています。その一方でFRBは、QT（量的引き締め）の終了によって流動性環境を改善させ、経済的な下支えを行っています。また米国政府が7月に可決させた減税を含む、総額4兆ドルにも及ぶ大型税制改正法の施行により、今後は景気浮揚効果が期待されますが、財政赤字の動向やインフレ率への影響には注意が必要と考えています。また中南米経済は米国の関税政策や不法移民政策の影響が懸念されますが、一方で内需主導型の強みを活かしたインド等の注目される国々もあり、引き続き国別選択の精査がより重要性を増すものと想定しています。それらに鑑みて新成長国債券市場は、欧米先進国に比して相対的に高い利回りが引き続き維持されており、魅力的な投資対象であると考えています。

運用方針

<パインブリッジ新成長国債インカムオープン>

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

<パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ>

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

<パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ>

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

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細 (2025年5月27日～2025年11月25日)

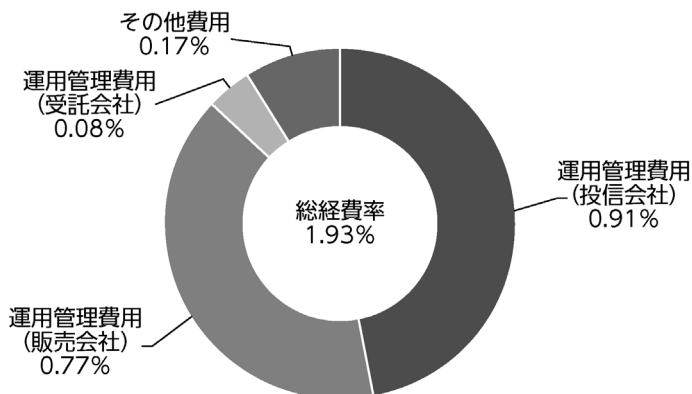
項目	第117期～第119期 (2025.5.27～2025.11.25)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	52円	0.882%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は5,928円です。
(投信会社)	(27)	(0.458)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
(販売会社)	(23)	(0.386)	交付運用報告書各種資料の提供・送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.039)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
その他費用	5	0.087	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	(4)	(0.066)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転に要する費用
(その他)	(1)	(0.021)	インドネシアの債券取引による売買益にかかる税金
合計	57円	0.969%	

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

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

<参考情報> 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除きます。)を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は1.93%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5月27日～2025年11月25日)

【親投資信託受益証券の設定、解約状況】

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
パインブリッジ新成長国債マザーファンドⅠ	—	—	3,614	15,000
パインブリッジ新成長国債マザーファンドⅡ	—	—	15,104	35,000

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2025年5月27日～2025年11月25日)

【パインブリッジ新成長国債インカムオープンにおける利害関係人との取引状況】

当作成期における利害関係人との取引等はありません。

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

【パインブリッジ新成長国債マザーファンドⅠにおける利害関係人との取引状況】

当作成期における利害関係人との取引等はありません。

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

◆組入資産の明細

(2025年11月25日現在)

【親投資信託残高】

項 目	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
パインブリッジ新成長国債マザーファンドⅠ	70,401	66,787	294,258
パインブリッジ新成長国債マザーファンドⅡ	188,161	173,057	431,483

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2025年11月25日現在)

項 目	当 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ	294,258	39.5
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ	431,483	58.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	18,588	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	744,329	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠにおいて、当作成期末における外貨建て純資産(1,447,115千円)の投資信託財産総額(1,474,860千円)に対する比率は98.1%です。

(注3) パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡにおいて、当作成期末における外貨建て純資産(5,021,503千円)の投資信託財産総額(5,094,946千円)に対する比率は98.6%です。

(注4) 外貨建て資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売相場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米ドル=156.87円、1アルゼンチン・ペソ=0.11円、1メキシコ・ペソ=8.4703円、1ブラジル・リアル=29.0785円、100チリ・ペソ=16.6803円、100コロンビア・ペソ=4,118円、1ペルー・ヌエボ・ソル=46.3191円、1ユーロ=180.73円、1トルコ・リラ=3.6965円、1チェコ・コルナ=7.4733円、100ハンガリー・フォリント=47.2463円、1ポーランド・ズロチ=42.6487円、1ロシア・ルーブル=2.00円、100ルーマニア・レイ=3,551.37円、1マレーシア・リンギット=37.9334円、1タイ・バーツ=4.85円、100インドネシア・ルピア=0.94円、100韓国ウォン=10.65円、1インド・ルピー=1.77円、1イスラエル・シェケル=48.0582円、1エジプト・ポンド=3.2801円、1ガーナ・セディ=14.0819円、1南アフリカ・ランド=9.07円、1オフショア元=22.0649円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	(2025年7月25日)	(2025年9月25日)	(2025年11月25日)
	第117期末	第118期末	第119期末
	円	円	円
(A) 資 産	701,206,123	711,489,603	744,329,868
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	13,587,091	7,958,317	8,587,974
パインブリッジ新成長国債マザーファンドI(評価額)	273,440,443	283,100,192	294,258,143
パインブリッジ新成長国債マザーファンドII(評価額)	414,178,422	420,430,996	431,483,646
未 収 入 金	—	—	10,000,000
未 収 利 息	167	98	105
(B) 負 債	9,016,229	9,077,733	12,631,142
未 払 収 益 分 配 金	5,897,766	5,790,142	5,710,013
未 払 解 約 金	1,154,176	1,203,461	4,803,299
未 払 信 託 報 酬	1,964,287	2,084,130	2,117,830
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	692,189,894	702,411,870	731,698,726
元 本	1,179,553,312	1,158,028,596	1,142,002,703
次 期 繰 越 損 益 金 △	487,363,418	△ 455,616,726	△ 410,303,977
(D) 受 益 権 総 口 数	1,179,553,312□	1,158,028,596□	1,142,002,703□
1万口当たり基準価額(C/D)	5,868円	6,066円	6,407円

<注記事項 (当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

	第117期	第118期	第119期
期首元本額	1,184,860,272円	1,179,553,312円	1,158,028,596円
期中追加設定元本額	913,954円	867,829円	848,093円
期中一部解約元本額	6,220,914円	22,392,545円	16,873,986円
1口当たり純資産額	0.5868円	0.6066円	0.6407円
元本の欠損金額	487,363,418円	455,616,726円	410,303,977円

◆損益の状況

項 目	2025年5月27日～ 2025年7月25日	2025年7月26日～ 2025年9月25日	2025年 9月26日～ 2025年11月25日
	第117期	第118期	第119期
	円	円	円
(A) 配 当 等 収 益	3,731	6,683	7,677
受 取 利 息	3,731	6,683	7,677
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	48,705,030	30,720,167	46,826,819
売 買 益	48,874,207	30,915,661	47,230,919
売 買 損	△ 169,177	△ 195,494	△ 404,100
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,964,287	△ 2,084,130	△ 2,117,830
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	46,744,474	28,642,720	44,716,666
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 289,362,533	△ 243,801,411	△ 217,731,642
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 238,847,593	△ 234,667,893	△ 231,578,988
(配 当 等 相 当 額)	(5,239,393)	(5,201,383)	(5,186,701)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 244,086,986)	(△ 239,869,276)	(△ 236,765,689)
(G) 計 (D + E + F)	△ 481,465,652	△ 449,826,584	△ 404,593,964
(H) 収 益 分 配 金	△ 5,897,766	△ 5,790,142	△ 5,710,013
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 487,363,418	△ 455,616,726	△ 410,303,977
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 238,847,593	△ 234,667,893	△ 231,578,988
(配 当 等 相 当 額)	(5,239,932)	(5,202,016)	(5,187,236)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 244,087,525)	(△ 239,869,909)	(△ 236,766,224)
分 配 準 備 積 立 金	79,024,890	78,500,168	78,980,305
繰 越 損 益 金	△ 327,540,715	△ 299,449,001	△ 257,705,294

(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117期	第118期	第119期
a.配当等収益(費用控除後)	9,523,140円	6,764,544円	7,333,174円
b.有価証券売買損益(費用控除後)	0円	0円	0円
c.信託約款に規定する収益調整金	5,239,932円	5,202,016円	5,187,236円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	75,399,516円	77,525,766円	77,357,144円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	90,162,588円	89,492,326円	89,877,554円
f.分配金	5,897,766円	5,790,142円	5,710,013円
g.分配金(1万口当たり)	50円	50円	50円

◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	第117期	第118期	第119期
	50円	50円	50円

- ◇分配金をお支払いする場合
分配金は、原則として決算日から起算して、5営業日までにお支払いいたします。
- ◇分配金を再投資する場合
分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、税金を差し引いた後、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。
- ◇分配金に対する税金は次のとおりです。
普通分配金について、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、個人の受益者に対して20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）、法人の受益者に対して15.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%）の率による源泉徴収が行われます。
なお、元本払戻金（特別分配金）には課税されません。
個人の受益者の場合は、原則として確定申告は必要ありません。
※元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、個別元本から元本払戻金（特別分配金）を控除した額がその後の新たな個別元本となります。
※税法が改正された場合等においては、上記内容が変更になることがあります。

<補足情報>

◆組入資産の明細

(2025年11月25日現在)

下記は、パインブリッジ新成長国債マザーファンド I 全体(330,575千口)の内容です。

【外国(外貨建)公社債(種類別)】

区 分	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千米国ドル 9,263	千米国ドル 8,758	千円 1,373,957	% 94.3	% 54.0	% 75.4	% 19.0	% -
合 計	9,263	8,758	1,373,957	94.3	54.0	75.4	19.0	-

(注1) 邦貨換算金額は、2025年11月25日の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

【外国(外貨建)公社債(銘柄別)】

種 類	銘 柄 名	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
国 債 証 券	(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	
	ABU DHABI GOVT INT'L	3.8750	200	166	26,066	2050/04/16
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.7500	200	186	29,218	2051/09/30
	BENIN INTL GOV BOND	7.9600	200	203	31,960	2038/02/13
	COMMONWEALTH OF BAHAMAS	8.2500	200	216	34,025	2036/06/24
	DOMINICAN REPUBLIC	6.6000	150	156	24,555	2036/06/01
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	5.5000	200	203	31,973	2030/11/06
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	5.0000	200	161	25,343	2045/01/27
	ISLAMIC REP OF PAKISTAN	7.3750	200	195	30,709	2031/04/08
	IVORY COAST	8.2500	200	208	32,652	2037/01/30
	KINGDOM OF BAHRAIN	6.6250	200	201	31,566	2037/10/06
	KINGDOM OF JORDAN	5.8500	200	201	31,556	2030/07/07
	KINGDOM OF JORDAN	7.3750	200	199	31,312	2047/10/10
	KUWAIT INTL BOND	4.1360	200	200	31,398	2030/10/09
	KYRGYZ REP INTL BOND	7.7500	200	202	31,728	2030/06/03
	REPUBLIC OF ANGOLA	8.0000	200	192	30,243	2029/11/26
	REPUBLIC OF ANGOLA	9.8750	200	193	30,287	2035/10/15
	REPUBLIC OF ARGENTINA	0.7500	104	85	13,459	2030/07/09
	REPUBLIC OF ARGENTINA	4.1250	210	150	23,537	2035/07/09

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
	REPUBLIC OF ARGENTINA	3.5000	130	86	13,632	2041/07/09
	REPUBLIC OF CHILE	4.9500	200	201	31,667	2036/01/05
	REPUBLIC OF COLOMBIA	3.1250	200	173	27,213	2031/04/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	7.5000	200	210	33,087	2034/02/02
	REPUBLIC OF ECUADOR	6.9000	192	157	24,629	2035/07/31
	REPUBLIC OF ECUADOR	5.0000	150	108	17,030	2040/07/31
	REPUBLIC OF GUATEMALA	5.3750	200	200	31,374	2032/04/24
	REPUBLIC OF INDONESIA	2.1500	300	265	41,597	2031/07/28
	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	4.4120	200	198	31,169	2030/10/28
	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	6.5000	200	224	35,188	2045/07/21
	REPUBLIC OF KENYA	8.8000	200	192	30,242	2038/10/09
	REPUBLIC OF NIGERIA	9.1297	200	208	32,653	2046/01/13
	REPUBLIC OF PANAMA	3.8700	200	131	20,556	2060/07/23
	REPUBLIC OF PERU	2.8440	200	188	29,510	2030/06/20
	REPUBLIC OF POLAND	5.5000	100	97	15,290	2054/03/18
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.9500	200	212	33,376	2054/11/19
	REPUBLIC OF SRI LANKA	3.6000	130	97	15,306	2035/06/15
	REPUBLIC OF TURKEY	7.2500	250	263	41,306	2032/05/29
	REPUBLIC OF TURKEY	6.9500	200	203	31,897	2035/09/16
	REPUBLIC OF TURKEY	4.8750	200	152	23,955	2043/04/16
	REPUBLIC OF ZAMBIA	5.7500	176	169	26,564	2033/06/30
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	5.1000	50	47	7,483	2050/06/18
	ROMANIA	6.6250	120	123	19,328	2036/05/16
	ROMANIA	7.6250	200	218	34,333	2053/01/17
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	3.2500	300	287	45,041	2030/10/22
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	5.3750	200	210	32,949	2031/01/13
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	3.4500	200	133	20,969	2061/02/02
	STATE OF QATAR	5.1030	200	201	31,620	2048/04/23
	TRINIDAD & TOBAGO	6.4000	200	201	31,600	2034/06/26
	UNITED MEXICAN STATES	2.6590	300	266	41,783	2031/05/24
合計					1,373,957	

(注1) 邦貨換算金額は、2025年11月25日の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

下記は、パインブリッジ新成長国債債券マザーファンドⅡ全体(2,027,418千口)の内容です。

【外国(外貨建)公社債(種類別)】

区 分	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 70,300	千メキシコ・ペソ 68,280	千円 578,357	% 11.4	% -	% 6.9	% 3.2	% 1.3
ブ ラ ジ ル	千ブラジル・レアル 17,400	千ブラジル・レアル 16,553	481,336	9.5	9.5	4.0	3.2	2.3
チ リ	千チリ・ペソ 825,000	千チリ・ペソ 861,753	143,743	2.8	-	2.8	-	-
コ ロ ン ビ ア	千コロンビア・ペソ 8,850,000	千コロンビア・ペソ 7,161,936	294,928	5.8	-	3.2	1.4	1.2
ト ル コ	千トルコ・リラ 48,800	千トルコ・リラ 44,400	164,126	3.2	3.2	2.1	1.1	-
チ ェ コ	千チェコ・コルナ 36,000	千チェコ・コルナ 37,819	282,637	5.6	-	4.0	1.5	-
ハ ン ガ リ ー	千ハンガリー・フォリント 750,000	千ハンガリー・フォリント 604,308	285,513	5.6	-	3.0	2.7	-
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 7,550	千ポーランド・ズロチ 7,508	320,220	6.3	-	1.8	2.3	2.2
マ レ ー シ ア	千マレーシア・リンギット 9,200	千マレーシア・リンギット 10,116	383,748	7.6	-	7.6	-	-
タ イ	千タイ・バーツ 49,500	千タイ・バーツ 56,171	272,431	5.4	-	5.4	-	-
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシア・ルピア 32,500,000	千インドネシア・ルピア 39,417,845	370,527	7.3	-	4.0	3.4	-
イ ン ド	千インド・ルピー 237,100	千インド・ルピー 238,726	422,545	8.4	-	3.5	2.4	2.4
エ ジ プ ト	千エジプト・ポンド 63,800	千エジプト・ポンド 65,184	213,810	4.2	4.2	-	-	4.2
南 ア フ リ カ	千南アフリカ・ランド 47,000	千南アフリカ・ランド 45,758	415,030	8.2	8.2	8.2	-	-
中 国 オ フ シ ョ ア	千オフショア元 9,400	千オフショア元 9,976	220,138	4.4	-	-	4.4	-
合 計	-	-	4,849,095	95.9	25.2	56.5	25.7	13.7

(注1) 邦貨換算金額は、2025年11月25日の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

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

【外国(外貨建)公社債(銘柄別)】

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
国債証券	(メキシコ)	%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
	MEX BONOS DESARR FIX RT	5.500	8,000	7,805	66,118	2027/03/04
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.500	9,000	9,104	77,114	2029/05/31
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.500	10,000	10,063	85,239	2030/02/28
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.500	13,500	12,786	108,302	2038/11/18
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	10.000	13,800	14,747	124,919	2036/11/20
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.750	16,000	13,773	116,662	2042/11/13
小計					578,357	
国債証券	(ブラジル)		千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル		
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	4,000	4,026	117,086	2027/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	5,700	5,539	161,089	2029/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	3,300	3,061	89,021	2031/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	4,400	3,925	114,137	2033/01/01
小計					481,336	
国債証券	(チリ)		千チリ・ペソ	千チリ・ペソ		
	BONOS TESORERIA PESOS	5.800	825,000	861,753	143,743	2034/10/01
小計					143,743	
国債証券	(コロンビア)		千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ		
	REP OF COLOMBIA(DUAL)	9.850	1,500,000	1,483,023	61,070	2027/06/28
	TITULOS DE TESORERIA	7.250	4,000,000	2,931,864	120,734	2034/10/18
	TITULOS DE TESORERIA	9.250	1,350,000	1,051,965	43,319	2042/05/28
	TITULOS DE TESORERIA B	7.750	2,000,000	1,695,082	69,803	2030/09/18
小計					294,928	
国債証券	(トルコ)		千トルコ・リラ	千トルコ・リラ		
	TURKIYE GOVERNMENT BOND	30.000	16,800	15,654	57,867	2029/09/12
	TURKIYE GOVERNMENT BOND	26.200	17,000	15,043	55,606	2033/10/05
	TURKIYE GOVERNMENT BOND	27.700	15,000	13,702	50,652	2034/09/27
小計					164,126	
国債証券	(チェコ)		千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ		
	CZECH REPUBLIC	5.500	10,000	10,480	78,321	2028/12/12
	CZECH REPUBLIC	6.200	10,000	10,946	81,810	2031/06/16
	CZECH REPUBLIC	4.900	16,000	16,392	122,505	2034/04/14
小計					282,637	

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
国債証券	(ハンガリー) HUNGARY GOVERNMENT BOND	4.500	千ハンガリー・フォリント 300,000	千ハンガリー・フォリント 288,277	136,200	2028/03/23
	HUNGARY GOVERNMENT BOND	2.250	450,000	316,030	149,312	2034/06/22
	小計					285,513
国債証券	(ポーランド) POLAND GOVERNMENT	2.500	千ポーランド・ズロチ 2,700	千ポーランド・ズロチ 2,644	112,798	2027/07/25
	POLAND GOVERNMENT	2.750	1,750	1,701	72,563	2028/04/25
	POLAND GOVERNMENT	7.500	1,000	1,083	46,212	2028/07/25
	POLAND GOVERNMENT	5.000	2,100	2,078	88,646	2034/10/25
小計					320,220	
国債証券	(マレーシア) MALAYSIA GOVERNMENT	4.642	千マレーシア・リンギット 3,000	千マレーシア・リンギット 3,237	122,812	2033/11/07
	MALAYSIA GOVERNMENT	4.893	1,800	2,014	76,433	2038/06/08
	MALAYSIA GOVERNMENT	4.696	1,400	1,551	58,866	2042/10/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	4.762	3,000	3,312	125,635	2037/04/07
小計					383,748	
国債証券	(タイ) THAILAND GOVERNMENT	3.775	千タイ・バーツ 36,500	千タイ・バーツ 41,600	201,762	2032/06/25
	THAILAND GOVERNMENT BOND	3.650	13,000	14,570	70,669	2031/06/20
小計					272,431	
国債証券	(インドネシア) INDONESIA GOVERNMENT	10.500	千インドネシア・ルピア 15,000,000	千インドネシア・ルピア 18,063,000	169,792	2030/08/15
	INDONESIA GOVERNMENT	8.375	7,500,000	8,587,725	80,724	2034/03/15
	INDONESIA GOVERNMENT	9.750	10,000,000	12,767,120	120,010	2037/05/15
小計					370,527	
国債証券	(インド) INDIA GOVERNMENT BOND	7.380	千インド・ルピー 68,000	千インド・ルピー 69,588	123,171	2027/06/20
	INDIA GOVERNMENT BOND	5.770	71,000	69,684	123,342	2030/08/03
	INDIA GOVERNMENT BOND	6.790	98,100	99,452	176,031	2034/10/07
小計					422,545	
国債証券	(エジプト) EGYPT GOVERNMENT BOND	25.318	千エジプト・ポンド 63,800	千エジプト・ポンド 65,184	213,810	2027/08/13
小計					213,810	

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	(南アフリカ)		千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド		
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.000	12,000	11,550	104,767	2031/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.875	15,000	15,240	138,230	2035/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	9.000	11,000	10,655	96,647	2040/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.750	9,000	8,311	75,385	2048/02/28
小計					415,030	
国債証券 特殊債券(除く金融債)	(中国オフショア)		千オフショア元	千オフショア元		
	CHINA GOVERNMENT BOND	3.290	3,000	3,201	70,636	2029/05/23
	CHINA DEVELOPMENT BANK	3.090	6,400	6,775	149,501	2030/06/18
小計					220,138	
合計					4,849,095	

(注1) 邦貨換算金額は、2025年11月25日の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

パインブリッジ新成長国債券マザーファンド I 運用報告書《第40期》

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

受益者のみなさまへ

「パインブリッジ新成長国債券マザーファンド I」は、2025年9月22日に第40期の決算を行いました。以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第40期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次のとおりです。

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

◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		債券組入比率	純資産総額
	円	騰落率	円	騰落率		
第36期(2023年9月20日)	31,822	12.5	123,110.36	14.7	93.4	1,665
第37期(2024年3月21日)	35,236	10.7	135,860.89	10.4	93.5	1,621
第38期(2024年9月20日)	36,127	2.5	138,349.57	1.8	92.1	1,485
第39期(2025年3月21日)	37,500	3.8	146,174.94	5.7	93.3	1,374
第40期(2025年9月22日)	40,538	8.1	155,542.42	6.4	94.3	1,402

(注) 参考指数はJPモルガンEMBIグローバル・ディバースファイド指数(円換算)で基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。JPモルガンEMBIグローバル・ディバースファイド指数は、JPモルガン社が公表するエマージング諸国の国債を中心とした債券の合成パフォーマンスを表す指数です。(以下同じ。)

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		債券組入比率
	円	騰落率	円	騰落率	
(期首) 2025年3月21日	37,500	-	146,174.94	-	93.3
3月末	37,308	△0.5	145,419.56	△0.5	93.4
4月末	35,588	△5.1	138,739.71	△5.1	95.7
5月末	36,333	△3.1	141,074.03	△3.5	96.4
6月末	37,788	0.8	145,092.23	△0.7	93.2
7月末	39,537	5.4	151,805.34	3.9	95.6
8月末	39,563	5.5	151,891.04	3.9	94.0
(期末) 2025年9月22日	40,538	8.1	155,542.42	6.4	94.3

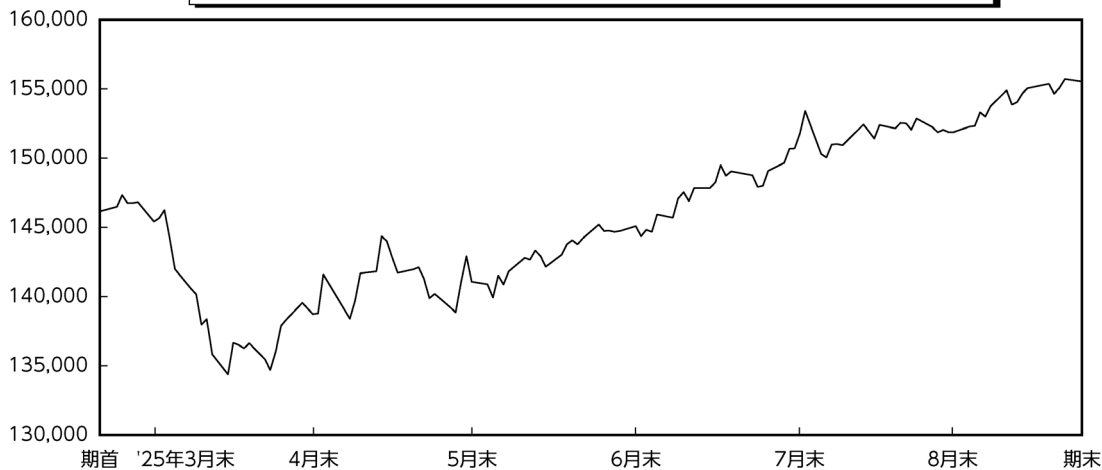
(注) 騰落率は期首比です。

投資環境

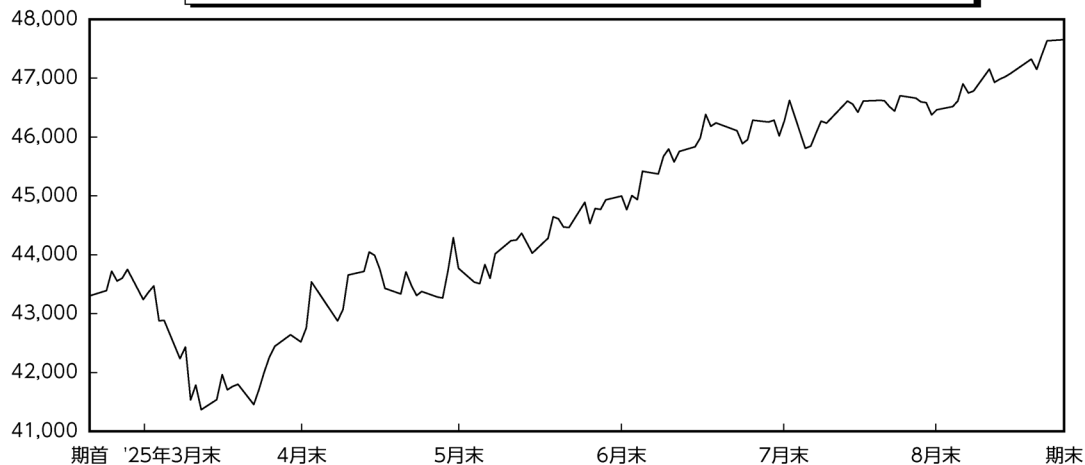
(2025年3月22日～2025年9月22日)

新成長国債市場

JPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数 (円換算) の推移

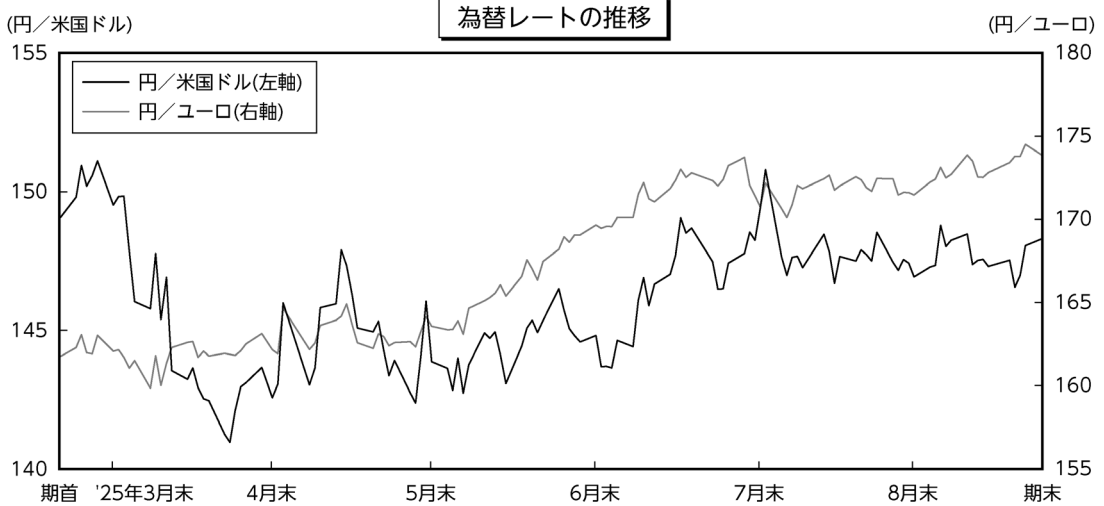


JPモルガンGBI-EMブロード・ディバーシファイド指数 (円換算) の推移



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

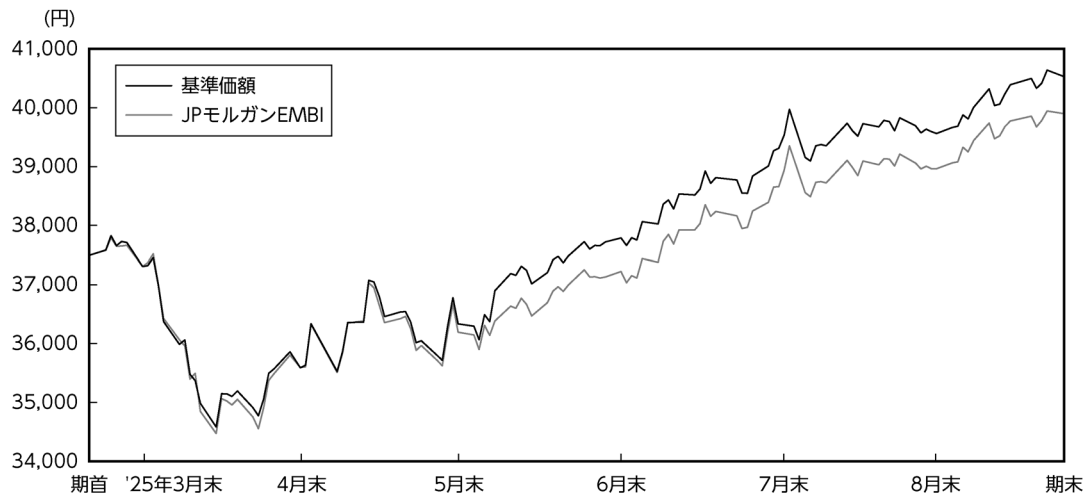
為替市場



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

基準価額の推移

(2025年3月22日～2025年9月22日)



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

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

運用経過

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

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

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

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

運用方針

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

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2025年3月22日～2025年9月22日)

項 目	第40期 (2025.3.22～2025.9.22)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
			期中の平均基準価額は37,686円です。
その他費用 (保管費用)	37円 (37)	0.098% (0.098)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転に要する費用
合 計	37円	0.098%	

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

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

◆売買および取引の状況

(2025年3月22日～2025年9月22日)

【公社債】

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

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

◆主要な売買銘柄

(2025年3月22日～2025年9月22日)

【公社債】

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

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2025年3月22日～2025年9月22日)

当期における利害関係人との取引等はありません。

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

◆組入資産の明細

(2025年9月22日現在)

【外国(外貨建)公社債(種類別)】

区 分	額面金額	評 価 額		組入比率	うち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
	千米国ドル	千米国ドル	千円	%	%	%	%	%
ア メ リ カ	9,618	8,914	1,321,906	94.3	59.2	79.7	13.5	1.1
合 計	9,618	8,914	1,321,906	94.3	59.2	79.7	13.5	1.1

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

【外国(外貨建)公社債(銘柄別)】

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

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

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2025年9月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	1,321,906	94.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	80,236	5.7
投 資 信 託 財 産 総 額	1,402,142	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建て純資産(1,388,634千円)の投資信託財産総額(1,402,142千円)に対する比率は99.0%です。

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

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年9月22日現在)

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

<注記事項>

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

◆損益の状況

(2025年3月22日～2025年9月22日)

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

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みません。

(注2) (C)信託報酬等は、外貨建て資産の保管費用等のことです。

(注3) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 投資信託財産の運用の指図にかかわる権限の一部を委託するため要する費用は2,545,352円です。(2025年3月22日～2025年9月22日)

パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ 運用報告書《第40期》

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

受益者のみなさまへ

「パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ」は、2025年9月22日に第40期の決算を行いました。以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第40期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次のとおりです。

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

◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		債券組入比率	純資産総額
	円	騰落率	円	騰落率		
第36期(2023年9月20日)	19,800	17.9	39,508.92	16.1	94.9	5,950
第37期(2024年3月21日)	21,218	7.2	42,011.71	6.3	93.7	5,769
第38期(2024年9月20日)	20,933	△1.3	42,189.86	0.4	92.8	5,255
第39期(2025年3月21日)	21,142	1.0	43,306.30	2.6	93.0	4,916
第40期(2025年9月22日)	23,388	10.6	47,654.47	10.0	95.9	4,978

(注) 参考指数はJPモルガンGBI-EMブロード・ディバースファイド指数(円換算)で基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。JPモルガンGBI-EMブロード・ディバースファイド指数は、JPモルガン社が公表するエマージング諸国の政府および政府関係機関等が自国通貨建てで発行する債券の合成パフォーマンスを表す指数です。(以下同じ。)

◆当期中の基準価額と市況等の推移

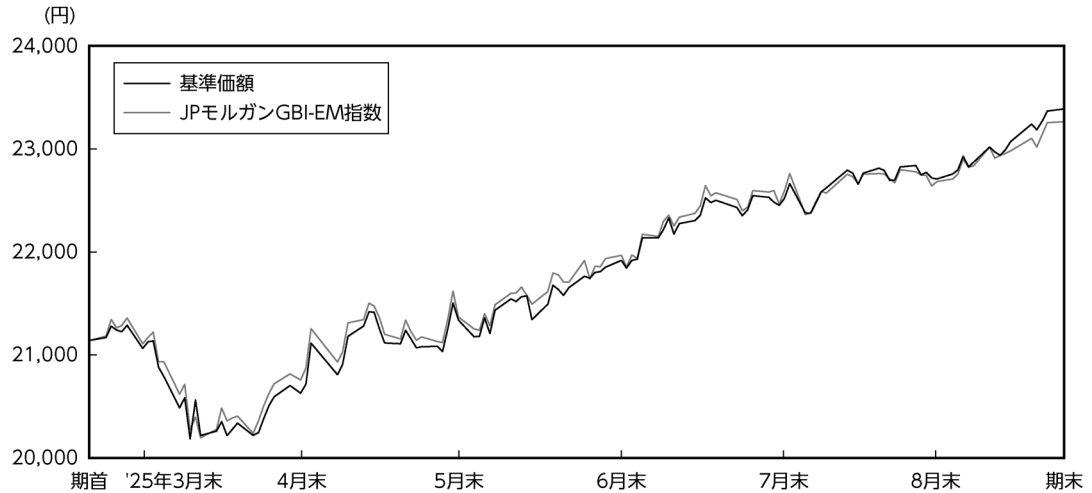
年月日	基準価額		参考指数		債券組入比率
	円	騰落率	円	騰落率	
(期首) 2025年3月21日	21,142	-	43,306.30	-	93.0
3月末	21,063	△0.4	43,239.94	△0.2	91.0
4月末	20,629	△2.4	42,517.11	△1.8	95.1
5月末	21,339	0.9	43,769.58	1.1	95.3
6月末	21,918	3.7	44,997.07	3.9	94.4
7月末	22,519	6.5	46,274.08	6.9	95.2
8月末	22,709	7.4	46,461.69	7.3	96.8
(期末) 2025年9月22日	23,388	10.6	47,654.47	10.0	95.9

(注) 騰落率は期首比です。

投資環境は23～25ページをご参照ください。

基準価額の推移

(2025年3月22日～2025年9月22日)



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

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

運用経過

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

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

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

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

運用方針

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

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2025年3月22日～2025年9月22日)

項目	第40期 (2025.3.22～2025.9.22)		項目の概要
	金額	比率	
			期中の平均基準価額は21,696円です。
その他費用 (保管費用) (その他)	20円 (10) (9)	0.090% (0.048) (0.043)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転に要する費用 インドネシアの債券取引による売買益にかかる税金
合計	20円	0.090%	

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

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

◆売買および取引の状況

(2025年3月22日～2025年9月22日)

【公社債】

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

			買付額	売付額
外	タイ	国債証券	千タイ・パーツ -	千タイ・パーツ 20,352
	インドネシア	国債証券	千インドネシア・ルピア 12,252,800	千インドネシア・ルピア 25,468,480
	インド	国債証券	千インド・ルピー 68,582	千インド・ルピー -
国	エジプト	国債証券	千エジプト・ポンド 6,124	千エジプト・ポンド -
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 8,806	千南アフリカ・ランド -

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

◆主要な売買銘柄

(2025年3月22日～2025年9月22日)

【公社債】

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

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2025年3月22日～2025年9月22日)

当期における利害関係人との取引等はありません。

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

◆組入資産の明細

(2025年9月22日現在)

【外国(外貨建)公社債(種類別)】

区 分	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 70,300	千メキシコ・ペソ 69,174	千円 556,730	% 11.2	% -	% 6.8	% 3.1	% 1.3
ブ ラ ジ ル	千ブラジル・レアル 16,400	千ブラジル・レアル 15,231	423,813	8.5	8.5	3.3	3.0	2.2
チ リ	千チリ・ペソ 825,000	千チリ・ペソ 865,531	134,281	2.7	-	2.7	-	-
コ ロ ン ビ ア	千コロンビア・ペソ 8,850,000	千コロンビア・ペソ 7,491,720	287,225	5.8	-	3.3	1.4	1.1
ト ル コ	千トルコ・リラ 48,800	千トルコ・リラ 45,234	162,414	3.3	3.3	2.1	1.1	-
チ ェ コ	千チェコ・コルナ 36,000	千チェコ・コルナ 38,298	274,216	5.5	-	4.0	1.5	-
ハ ン ガ リ ー	千ハンガリー・フォリント 750,000	千ハンガリー・フォリント 605,903	272,656	5.5	-	2.9	2.6	-
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 8,700	千ポーランド・ズロチ 8,536	347,967	7.0	-	1.7	3.2	2.1
マ レ ー シ ア	千マレーシア・リンギット 9,200	千マレーシア・リンギット 10,227	360,140	7.2	-	7.2	-	-
タ イ	千タイ・バーツ 49,500	千タイ・バーツ 57,322	266,547	5.4	-	5.4	-	-
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシア・ルピア 32,500,000	千インドネシア・ルピア 39,215,875	352,942	7.1	-	3.8	3.3	-
イ ン ド	千インド・ルピー 237,100	千インド・ルピー 239,100	404,079	8.1	-	3.4	2.4	2.4
エ ジ プ ト	千エジプト・ポンド 63,800	千エジプト・ポンド 65,541	201,547	4.0	4.0	-	-	4.0
南 ア フ リ カ	千南アフリカ・ランド 65,000	千南アフリカ・ランド 61,045	521,325	10.5	10.5	10.5	-	-
中 国 オ フ シ ョ ア	千オフショア元 9,400	千オフショア元 9,973	207,667	4.2	-	-	4.2	-
合 計	-	-	4,773,557	95.9	26.3	57.0	25.7	13.2

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

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

【外国(外貨建)公社債(銘柄別)】

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
国債証券	(メキシコ)	%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
	MEX BONOS DESARR FIX RT	5.500	8,000	7,788	62,682	2027/03/04
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.500	9,000	9,126	73,452	2029/05/31
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.500	10,000	10,118	81,432	2030/02/28
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.500	13,500	13,074	105,225	2038/11/18
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	10.000	13,800	15,035	121,011	2036/11/20
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.750	16,000	14,031	112,924	2042/11/13
小計					556,730	
国債証券	(ブラジル)		千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル		
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	4,000	3,918	109,020	2027/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	5,700	5,377	149,613	2029/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	3,300	2,975	82,800	2031/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	3,400	2,960	82,379	2033/01/01
小計					423,813	
国債証券	(チリ)		千チリ・ペソ	千チリ・ペソ		
BONOS TESORERIA PESOS	5.800	825,000	865,531	134,281	2034/10/01	
小計					134,281	
国債証券	(コロンビア)		千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ		
	REP OF COLOMBIA(DUAL)	9.850	1,500,000	1,484,589	56,917	2027/06/28
	TITULOS DE TESORERIA	7.250	4,000,000	3,123,401	119,748	2034/10/18
	TITULOS DE TESORERIA B	7.750	2,000,000	1,772,114	67,941	2030/09/18
小計					287,225	
国債証券	(トルコ)		千トルコ・リラ	千トルコ・リラ		
	TURKIYE GOVERNMENT BOND	30.000	16,800	15,487	55,608	2029/09/12
	TURKIYE GOVERNMENT BOND	26.200	17,000	15,571	55,910	2033/10/05
TURKIYE GOVERNMENT BOND	27.700	15,000	14,175	50,896	2034/09/27	
小計					162,414	
国債証券	(チェコ)		千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ		
	CZECH REPUBLIC	5.500	10,000	10,559	75,609	2028/12/12
	CZECH REPUBLIC	6.200	10,000	11,103	79,499	2031/06/16
CZECH REPUBLIC	4.900	16,000	16,635	119,107	2034/04/14	
小計					274,216	
国債証券	(ハンガリー)		千ハンガリー・フォリント	千ハンガリー・フォリント		
	HUNGARY GOVERNMENT BOND	4.500	300,000	287,838	129,527	2028/03/23
HUNGARY GOVERNMENT BOND	2.250	450,000	318,065	143,129	2034/06/22	
小計					272,656	

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

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2025年9月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	4,773,557	95.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	205,385	4.1
投 資 信 託 財 産 総 額	4,978,942	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建て純資産(4,959,916千円)の投資信託財産総額(4,978,942千円)に対する比率は99.6%です。

(注3) 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=148.29円、1アルゼンチン・ペソ=0.1005円、1メキシコ・ペソ=0.0482円、1ブラジル・リアル=27.8245円、100チリ・ペソ=15.5143円、100コロンビア・ペソ=3.8339円、1ペルー・ヌエボ・ソル=42.3663円、1ユーロ=173.88円、1トルコ・リラ=3.5905円、1チェコ・コルナ=7.16円、100ハンガリー・フォリント=45.00円、1ポーランド・ズロチ=40.76円、1ロシア・ルーブル=1.78円、100ルーマニア・レイ=3,424.00円、1マレーシア・リンギット=35.2115円、1タイ・バーツ=4.65円、100インドネシア・ルピア=0.90円、100韓国ウォン=10.62円、1インド・ルピー=1.69円、1イスラエル・シェケル=44.4909円、1エジプト・ポンド=3.0751円、1ガーナ・セディ=12.05円、1南アフリカ・ランド=8.54円、1オフショア元=20.8224円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年9月22日現在)

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

<注記事項>

期首元本額	2,325,489,546円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	196,678,348円
1口当たり純資産額	23,388円
期末における元本の内訳	
パインブリッジ新成長国債券プラス	1,949,499,987円
パインブリッジ新成長国債インカムオープン	179,311,211円

◆損益の状況

(2025年3月22日～2025年9月22日)

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

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等は、外貨建て資産の保管費用等のことです。

(注3) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 投資信託財産の運用の指図にかかわる権限の一部を委託するため要する費用は9,132,327円です。(2025年3月22日～2025年9月22日)