

# 運用報告書(全体版)

第4作成期

第9期(決算日:2025年9月16日)  
第10期(決算日:2025年11月17日)  
第11期(決算日:2026年1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"><li>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。</li><li>投資信託証券への投資は、原則として高位に保つことを基本とします。投資信託証券への投資にあたっては、原則として、別に定める投資信託証券(以下「指定投資信託証券」といいます。)の中から委託会社が選択します。なお、指定投資信託証券については見直すことがあります。</li><li>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。</li><li>わが国の公社債を主な投資対象とする投資信託証券への投資は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。</li><li>実質組入れの外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</li></ul>
主要運用対象	有価証券に投資する投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"><li>投資信託証券への投資割合には制限を設けません。(ただし、わが国の公社債を主な投資対象とする投資信託証券への投資を除きます。)</li><li>株式への直接投資は行いません。</li><li>デリバティブへの直接投資は行いません。</li><li>外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</li></ul>
分配方針	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:ボンドリーダー〉

—— 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、2026年1月15日に第11期の決算を行いましたので、第9期～第11期(第4作成期)の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。



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

お問い合わせ先・・・投資信託担当

電話番号/03-5208-5858

(受付時間/9:00~17:00(土、日、祝休日を除く))

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

## 目次

### ◆パインブリッジ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 組入比率	純資産 総 額
		(分配) 税 込 分配金	期 中 騰落率	期 中 騰落率	期 中 騰落率				
第1 作成期	(設 定 日) 2024年2月9日	円 10,000	円 -	% -		% -	% -	% -	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	16
	第 2期(2024年 7月16日)	10,647	90	3.3	47,020.42	3.5	0.5	97.5	17
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	20
	第 4期(2024年11月15日)	10,472	85	7.6	47,240.40	8.1	0.3	97.2	27
	第 5期(2025年 1月15日)	10,280	85	△1.0	46,973.61	△0.6	0.3	96.9	26
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	35
	第 7期(2025年 5月15日)	9,547	75	△2.6	44,487.89	△2.2	0.2	95.1	35
	第 8期(2025年 7月15日)	9,753	80	3.0	45,909.88	3.2	0.2	97.1	37
第4 作成期	第 9期(2025年 9月16日)	10,021	80	3.6	47,615.53	3.7	0.2	98.1	38
	第10期(2025年11月17日)	10,345	85	4.1	49,722.71	4.4	0.2	98.9	39
	第11期(2026年 1月15日)	10,634	85	3.6	51,613.51	3.8	0.2	98.0	40

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(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		債 券 組入比率	投資信託証券 組入比率
			騰落率		騰落率		
第9期	(期 首)	円	%		%	%	%
	2025年7月15日	9,753	-	45,909.88	-	0.2	97.1
	7月末	9,930	1.8	46,816.03	2.0	0.2	97.2
	8月末	9,898	1.5	46,654.45	1.6	0.2	97.2
第10期	(期 末)						
	2025年9月16日	10,101	3.6	47,615.53	3.7	0.2	98.1
	9月末	10,021	-	47,615.53	-	0.2	98.1
	10月末	10,068	0.5	47,866.74	0.5	0.2	98.1
第11期	10月末	10,457	4.4	49,816.45	4.6	0.2	98.1
	(期 末)						
	2025年11月17日	10,430	4.1	49,722.71	4.4	0.2	98.9
	11月末	10,345	-	49,722.71	-	0.2	98.9
第11期	11月末	10,589	2.4	50,905.61	2.4	0.2	98.7
	12月末	10,555	2.0	50,843.61	2.3	0.2	98.7
	(期 末)						
	2026年1月15日	10,719	3.6	51,613.51	3.8	0.2	98.0

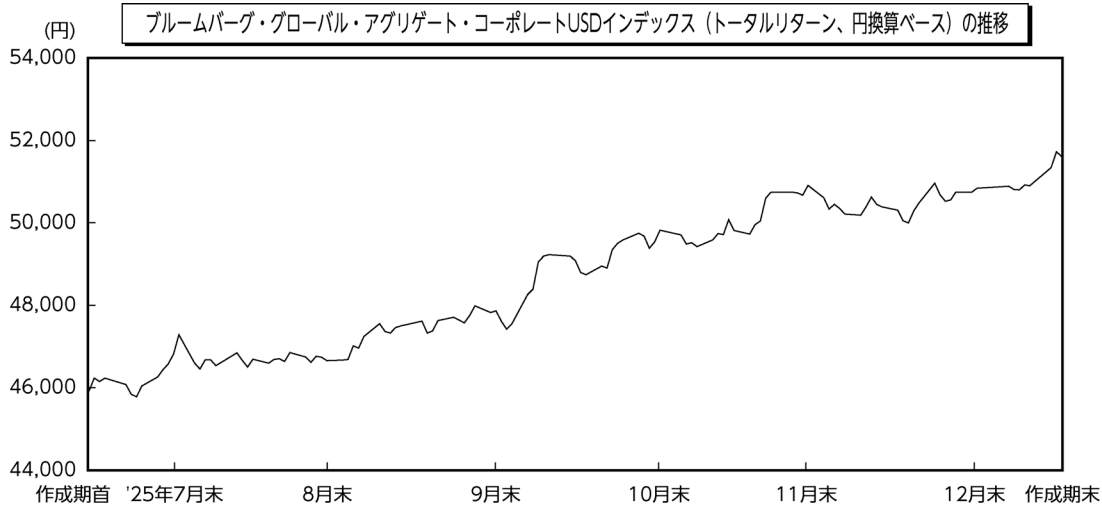
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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7月16日～2026年1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>

当作成期の米ドル建て投資適格社債市場は上昇しました。作成期首は、米国で大型減税法案が可決され、当初の財政悪化懸念が後退して米国金利が低下し、上昇しました。その後、8月に発表された7月雇用統計の下振れや過去分の大幅下方修正を受けて追加利下げ期待が急速に高まると、米国金利が低下して一段高となりました。しかし10月FOMC（米連邦公開市場委員会）で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やや上げ幅を縮小し、作成期末にかけて一進一退推移となりました。

#### <為替市場>

当作成期の米ドル円は円安米ドル高となりました。日米金融政策の相違に伴う日米金利差は作成期を通して縮小傾向となりましたが、高市政権下の財政悪化懸念等を背景に円売りが進みました。

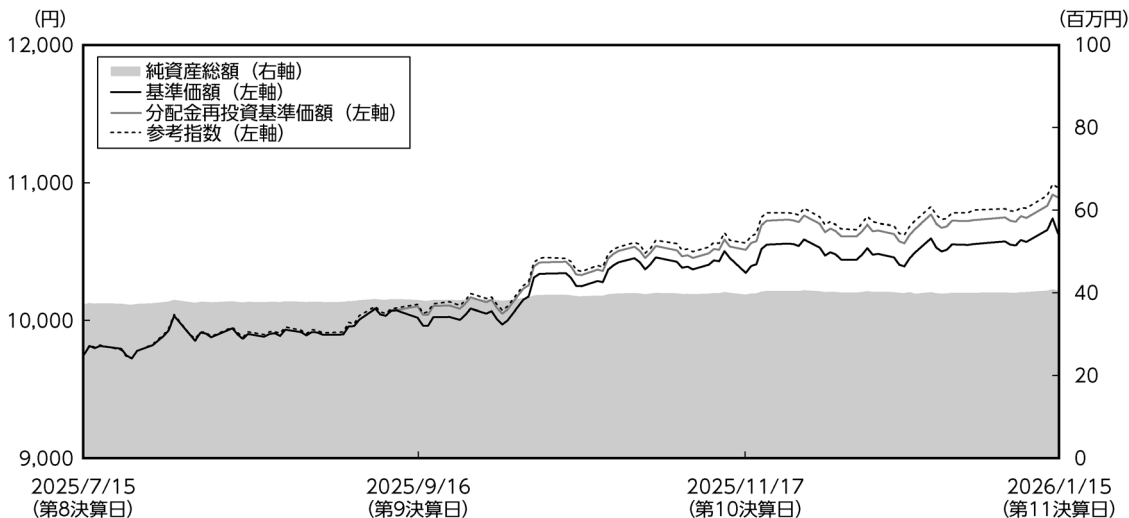
#### <機構債市況>

機構債の信用スプレッド（国債への上乘せ金利）に関しては、日銀の利上げ継続に伴う需給の軟化を受けて、ワイド化気味に推移しました。

**運用経過**

(2025年7月16日～2026年1月15日)

**基準価額等の推移**



第 9 期 首 : 9,753円  
 第 11 期 末 : 10,634円  
 (作成対象期間中の既払分配金: 250円)  
 騰 落 率 : 11.7% (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) 参考指数はブルームバーグ・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、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。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」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、保有証券の上昇や円安米ドル高が主なプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

## 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9期80円、第10期85円、第11期85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9期	第10期	第11期
	2025年7月16日～ 2025年9月16日	2025年 9月17日～ 2025年11月17日	2025年11月18日～ 2026年 1月15日
当期分配金	80	85	85
(対基準価額比率)	0.792	0.815	0.793
当期の収益	80	85	85
当期の収益以外	—	—	—
翌期繰越分配対象額	696	710	942

(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98.0%、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

現在、トランプ大統領の言動や政策に左右されて地政学的リスクが上昇しており、昨年4月のような米国資産売りが再び起こることがリスクとして警戒されています。しかし米国経済はFRBの金融緩和政策と、昨年7月に可決した大型減税法案による財政政策の両輪が浸透し、良好なマクロ環境が期待されています。インフレは依然として粘着性を示していますが、米国の関税引き上げの影響が当初見込まれていた程の押し上げ材料とならずに推移しており、FRBが機動的な政策対応をできる環境が整っている点はポジティブ材料と考えております。

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、今後数ヶ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の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まいります。

<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まいります。

<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7月16日～2026年1月15日)

項 目	第9期～第11期 (2025.7.16～2026.1.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信託報酬	41円	0.405%	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10,249円です。
(投信会社)	(11)	(0.111)	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)	(28)	(0.277)	交付運用報告書等各種資料の提供・送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.017)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
その他費用	7	0.065	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)	(1)	(0.010)	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)	(0.050)	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
合 計	48円	0.470%	

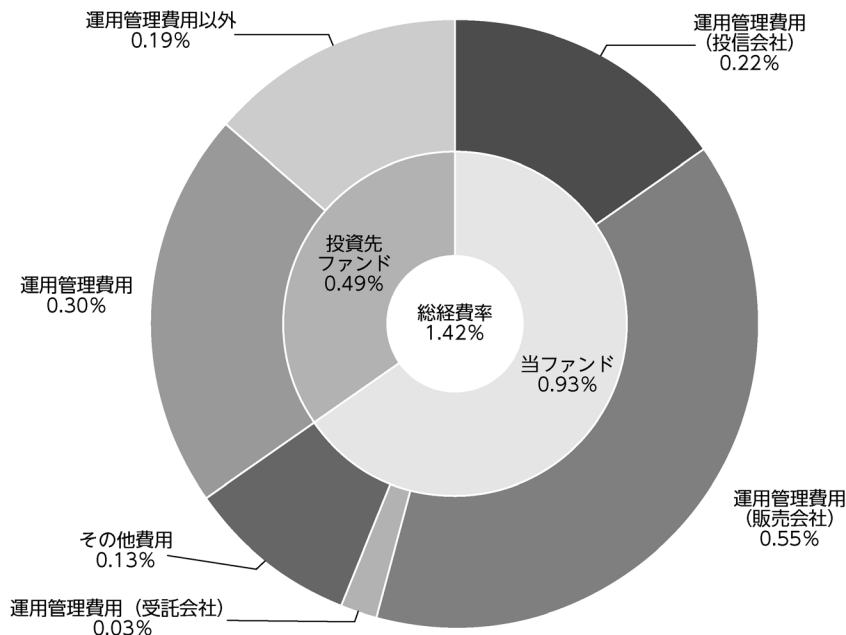
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。また、各項目ごとに円未満は四捨五入しています。なお、その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.42%です。



総経費率 (①+②+③)	1.42%
①当ファンドの費用の比率	0.93%
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	0.19%

(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7月16日～2026年1月15日)

### 【投資信託証券】

銘柄名		買付		売付	
		□数	金額	□数	金額
外国	(アメリカ) パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド	□	千米国ドル	□	千米国ドル
		75	7	60	6

(注1) 金額は受渡代金。  
(注2) 単位未满是切捨て。

## ◆利害関係人との取引状況等

(2025年7月16日～2026年1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 1	百万円 1	% 100.0	百万円 0.94542	百万円 0.94542	% 100.0
為替直物取引	—	—	—	0.947589	—	—

(注1) 金額の単位未满是切捨て。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 1	百万円 0.94542	百万円 39

(注1) 金額の単位未满是切捨て。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

(2026年1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			組入比率
	□ 数	□ 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	□ 2,479	□ 2,494	千米国ドル 250	千円 39,656	% 98.0

(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) □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	
	□ 数	□ 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□ 72	千□ 72	千円 70

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2026年1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 39,656	% 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	70	0.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,115	2.7
投 資 信 託 財 産 総 額	40,841	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(39,660千円)の投資信託財産総額(40,841千円)に対する比率は97.1%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=158.58円です。

## ◆資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	(2025年9月16日)	(2025年11月17日)	(2026年1月15日)
	第9期末	第10期末	第11期末
	円	円	円
(A) 資 産	38,607,807	39,939,443	40,841,639
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,034,847	744,140	1,114,265
投資信託受益証券(評価額)	37,497,748	39,121,730	39,656,482
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)	75,200	73,564	70,871
未 収 利 息	12	9	21
(B) 負 債	364,805	386,378	383,972
未 払 収 益 分 配 金	305,307	324,982	323,390
未 払 信 託 報 酬	52,358	53,416	52,069
そ の 他 未 払 費 用	7,140	7,980	8,513
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	38,243,002	39,553,065	40,457,667
元 本	38,163,400	38,233,212	38,045,931
次 期 繰 越 損 益 金	79,602	1,319,853	2,411,736
(D) 受 益 権 総 口 数	38,163,400□	38,233,212□	38,045,931□
1万口当たり基準価額(C/D)	10,021円	10,345円	10,634円

<注記事項 (当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

	第9期	第10期	第11期
期首元本額	38,134,987円	38,163,400円	38,233,212円
期中追加設定元本額	126,124円	235,146円	356,303円
期中一部解約元本額	97,711円	165,334円	543,584円
1口当たり純資産額	1.0021円	1.0345円	1.0634円

◆**損益の状況**

項 目	2025年7月16日～ 2025年9月16日	2025年 9月17日～ 2025年11月17日	2025年11月18日～ 2026年 1月15日
	第9期	第10期	第11期
	円	円	円
(A) 配 当 等 収 益	368,735	393,036	400,042
受 取 配 当 金	368,115	392,559	402,143
受 取 利 息	620	477	△ 2,101
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,021,501	1,229,629	1,074,383
売 買 益	1,061,427	1,821,941	1,078,885
売 買 損	△ 39,926	△ 592,312	△ 4,502
(C) 信 託 報 酬 等	△ 63,237	△ 60,694	△ 59,172
(D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C )	1,326,999	1,561,971	1,415,253
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 1,311,008	△ 288,063	935,496
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	368,918	370,927	384,377
( 配 当 等 相 当 額 ) (	1,544,256)	( 1,554,380)	( 1,558,952)
( 売 買 損 益 相 当 額 ) (△	1,175,338)	(△ 1,183,453)	(△ 1,174,575)
(G) 計 ( D + E + F )	384,909	1,644,835	2,735,126
(H) 収 益 分 配 金	△ 305,307	△ 324,982	△ 323,390
次 期 繰 越 損 益 金 ( G + H )	79,602	1,319,853	2,411,736
追 加 信 託 差 損 益 金	368,918	370,927	384,377
( 配 当 等 相 当 額 ) (	1,544,256)	( 1,554,380)	( 1,558,952)
( 売 買 損 益 相 当 額 ) (△	1,175,338)	(△ 1,183,453)	(△ 1,174,575)
分 配 準 備 積 立 金	1,115,146	1,163,773	2,027,359
繰 越 損 益 金	△ 1,404,462	△ 214,847	—

(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9期	第10期	第11期
a.配当等収益(費用控除後)	352,055円	378,430円	384,070円
b.有価証券売買損益(費用控除後)	0円	0円	819,376円
c.信託約款に規定する収益調整金	1,544,256円	1,554,380円	1,558,952円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	1,068,398円	1,110,325円	1,147,303円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	2,964,709円	3,043,135円	3,909,701円
f.分配金	305,307円	324,982円	323,390円
g.分配金(1万口当たり)	80円	85円	85円

## ◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	第9期	第10期	第11期
	80円	85円	85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

(2026年1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(2,671,130千円)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
	千円	千円	%	%	%	%	%
特殊債券(除く金融債)	3,005,135	2,558,056	97.8	—	97.8	—	—
	(3,005,135)	(2,558,056)	(97.8)	(—)	(97.8)	(—)	(—)
合 計	3,005,135	2,558,056	97.8	—	97.8	—	—
	(3,005,135)	(2,558,056)	(97.8)	(—)	(97.8)	(—)	(—)

(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	122,060	113,623	2049/06/10
第86回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.00	129,908	119,519	2049/07/10
第89回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.95	97,773	89,648	2049/10/10
第90回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.87	101,217	91,825	2049/11/10
第91回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.84	208,548	187,747	2049/12/10
第92回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	142,720	127,077	2050/01/10
第93回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.60	77,630	67,979	2050/02/10
第95回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.81	44,858	39,873	2050/04/10
第96回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	85,780	75,846	2050/05/10
第97回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.83	167,640	148,562	2050/06/10
第98回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.90	132,969	117,757	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	91,240	79,628	2050/11/10
第103回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	94,620	82,276	2050/12/10
第104回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.85	47,382	40,908	2051/01/10
第105回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.79	98,888	84,752	2051/02/10
第108回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.34	54,039	44,710	2051/05/10
第109回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.36	55,596	46,198	2051/06/10
第114回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.34	58,221	48,040	2051/11/10
第115回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.41	59,116	48,618	2051/12/10
第116回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.48	59,478	49,100	2052/01/10
第118回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.47	59,342	48,666	2052/03/10
第121回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.43	60,592	49,193	2052/06/10
第125回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	61,101	49,309	2052/10/10
第128回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	124,150	99,873	2053/01/10
第129回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	64,117	51,543	2053/02/10
第136回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.44	65,629	52,133	2053/09/10
第139回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	131,086	104,090	2053/12/10
第140回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.38	130,638	102,900	2054/01/10
第146回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.21	138,882	106,991	2054/07/10
第152回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.33	146,018	113,236	2055/01/10
第209回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.16	93,897	76,419	2059/10/10
合 計		3,005,135	2,558,056	

(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・インベストメンツ・エルエルシー 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
	管理会社	パインブリッジ・インベストメンツ・アイルランド・リミテッド
	管理事務代行会社	ステート・ストリート・ファンドサービス（アイルランド）リミテッド

**パインブリッジ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
<b>収益合計</b>		<b>10,095,705</b>
費用	投資顧問報酬	(639,624)
	事務・コストディ報酬	(240,894)
	監査報酬	(10,557)
	その他の費用	(94,392)
<b>費用合計</b>		<b>(985,467)</b>
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)
<b>投資純利益 (純損失)</b>		<b>5,897,098</b>
	源泉徴収税	(22,699)
<b>運用による純資産の増加額 (減少額)</b>		<b>5,874,399</b>

**◆組入資産の明細**  
**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**  
 (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)
	<b>TRANSFERABLE SECURITIES</b>	
	<b>FIXED INCOME SECURITIES</b>	
	<b>GOVERNMENT BONDS</b>	
	<b>UNITED STATES DOLLAR</b>	
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
	<b>UNITED STATES DOLLAR - TOTAL</b> .....	<b>6,229,309</b>
	<b>CORPORATE BONDS</b>	
	<b>UNITED STATES DOLLAR</b>	
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
330,000	4.900% Anheuser-Busch Cos. LLC/Anheuser-Busch InBev 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
178,000	3.500% Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital 01/06/2041 .....	122,087
250,000	3.850% Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital 01/04/2061 .....	150,895
305,000	4.800% Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital 01/03/2050 .....	229,593
111,000	6.100% Charter Communications Operating LLC/Charter 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% Cooperatieve 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
450,000	0.750% International Bank for Reconstruction & Development 24/11/2027.....	406,237
173,000	3.125% International Bank for Reconstruction & Development 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 (米国内ドル)
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
78,000	5.350% Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 30/03/2029 .....	78,525
150,000	6.050% Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 01/08/2028 .....	154,381
108,000	6.200% Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 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
97,000	4.300% Plains All American Pipeline LP/PAA Finance Corp. 31/01/2043 .....	76,855
69,000	6.650% Plains All American Pipeline LP/PAA Finance Corp. 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. 24/06/2044 .....	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
	<b>UNITED STATES DOLLAR - TOTAL .....</b>	<b>77,804,290</b>
	<b>FIXED INCOME SECURITIES - TOTAL .....</b>	<b>84,033,599</b>
	<b>VARIABLE RATE SECURITIES</b>	
	<b>CORPORATE BONDS</b>	
	<b>UNITED STATES DOLLAR</b>	
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% Cooperatieve 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
	<b>UNITED STATES DOLLAR - TOTAL</b> .....	<b>19,969,979</b>
	<b>VARIABLE RATE SECURITIES - TOTAL</b> .....	<b>19,969,979</b>
	<b>TOTAL VALUE OF INVESTMENTS IN TRANSFERABLE SECURITIES (Cost: USD 108,357,420)</b> .....	<b>104,003,578</b>
	<b>TOTAL VALUE OF INVESTMENTS</b> .....	<b>104,003,578</b>
	<b>CASH</b> .....	<b>1,068,950</b>
	<b>OTHER NET ASSETS</b> .....	<b>1,583,715</b>
	<b>TOTAL VALUE OF SUB-FUND</b> .....	<b>106,656,243</b>

# 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27期》

決算日 2025年9月16日  
(計算期間：2025年3月18日～2025年9月16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9月16日に第27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27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	<p>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。</p> <p>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。</p>
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	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>③外貨建て資産への投資は、行いません。</p> <p>④デリバティブへの投資は行いません。</p> <p>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。</p>

## ◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額		<参考指数> Nomura-BPI MBS指数		債券 組入比率	純資産 総額
		期中 騰落率		期中 騰落率		
	円	%		%	%	百万円
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
第27期(2025年9月16日)	10,388	△1.5	117.18	△1.7	97.8	3,376

(注) Nomura-BPI MBS指数は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が算出・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数（パフォーマンス指数）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		<参考指数> Nomura-BPI MBS指数		債券 組入比率
		騰落率		騰落率	
(期首)	円	%		%	%
2025年3月17日	10,549	—	119.26	—	98.9
3月末	10,542	△0.1	119.27	0.0	99.5
4月末	10,658	1.0	120.40	1.0	98.8
5月末	10,530	△0.2	118.91	△0.3	98.0
6月末	10,552	0.0	119.18	△0.1	99.9
7月末	10,471	△0.7	118.22	△0.9	99.2
8月末	10,431	△1.1	117.66	△1.3	98.5
(期末)					
2025年9月16日	10,388	△1.5	117.18	△1.7	97.8

(注) 騰落率は期首比です。

## 投資環境

(2025年3月18日～2025年9月16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、2025年3月に1.50%台でスタートした後、4月上旬にはトランプ関税による市場の不透明感から一時的には1.1%近辺まで急低下する局面がありました。その後、市場が落ち着きを取り戻す中、日銀の金融政策正常化の動きを背景に緩やかな上昇基調で推移しました。9月中旬にかけては概ね1.50%から1.60%のレンジで推移しています。

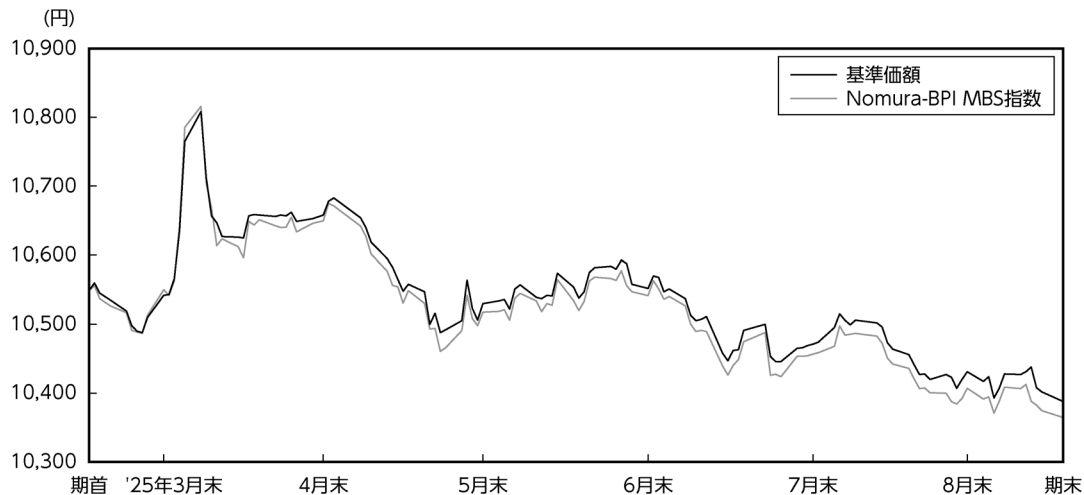
#### <機構債市況>

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

(2025年3月18日～2025年9月16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えています。

### 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

(2025年3月18日～2025年9月16日)

### 【公社債】

		買付額	売付額
		千円	千円
国	内 特 殊 債 券	-	114,170 (137,729)

(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18日～2025年9月16日)

### 【公社債】

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
-	千円 -	第125回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	千円 114,170

(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

(2025年3月18日～2025年9月16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16日現在)

【国内(邦貨建)公社債(種類別)】

区 分	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
特殊債券(除く金融債)	3,649,840	3,300,520	97.8	—	97.8	—	—
	(3,649,840)	(3,300,520)	(97.8)	(—)	(97.8)	(—)	(—)
合 計	3,649,840	3,300,520	97.8	—	97.8	—	—
	(3,649,840)	(3,300,520)	(97.8)	(—)	(97.8)	(—)	(—)

(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	125,388	120,428	2049/06/10
第86回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.00	132,952	127,062	2049/07/10
第89回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.95	100,434	95,648	2049/10/10
第90回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.87	103,830	98,398	2049/11/10
第91回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.84	214,302	201,878	2049/12/10
第92回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	147,444	137,540	2050/01/10
第93回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.60	79,662	73,219	2050/02/10
第95回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.81	46,087	42,925	2050/04/10
第96回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	87,962	81,465	2050/05/10
第97回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.83	172,024	160,199	2050/06/10
第98回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.90	136,617	127,247	2050/07/10
第102回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	94,112	87,054	2050/11/10
第103回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	97,464	89,913	2050/12/10
第104回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.85	48,764	44,909	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	101,656	92,998	2051/02/10
第108回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.34	55,159	48,695	2051/05/10
第109回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.36	56,803	50,402	2051/06/10
第114回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.34	59,501	52,528	2051/11/10
第115回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.41	60,355	53,390	2051/12/10
第116回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.48	60,715	53,919	2052/01/10
第118回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.47	60,499	53,623	2052/03/10
第121回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.43	61,852	54,369	2052/06/10
第122回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.44	189,870	166,918	2052/07/10
第125回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	62,435	54,653	2052/10/10
第128回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	126,700	110,712	2053/01/10
第129回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	65,319	57,069	2053/02/10
第136回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.44	67,017	58,124	2053/09/10
第139回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	133,698	115,969	2053/12/10
第140回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.38	133,318	114,782	2054/01/10
第146回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.21	141,688	119,522	2054/07/10
第152回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.33	148,508	126,178	2055/01/10
第209回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.16	477,705	428,768	2059/10/10
合 計		3,649,840	3,300,520	

(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9月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 3,300,520	% 97.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	75,706	2.2
投 資 信 託 財 産 総 額	3,376,226	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9月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	3,376,226,577
コー ル ・ ロ ー ン 等	75,281,845
公 社 債 ( 評 価 額 )	3,300,520,786
未 収 利 息	423,946
(B) 純 資 産 総 額 ( A )	3,376,226,577
元 本	3,250,257,920
次 期 繰 越 損 益 金	125,968,657
(C) 受 益 権 総 口 数	3,250,257,920口
1万口当たり基準価額(B/C)	10,388円

<注記事項>

期首元本額	3,468,030,643円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	217,772,723円
1口当たり純資産額	1.0388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	2,423,742,111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

(2025年3月18日～2025年9月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	13,178,859
受 取 利 息	13,178,859
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 66,424,366
売 買 益	9,754,791
売 買 損	△ 76,179,157
(C) 当 期 損 益 金 ( A + B )	△ 53,245,507
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	190,441,441
(E) 解 約 差 損 益 金	△ 11,227,277
(F) 計 ( C + D + E )	125,968,657
次 期 繰 越 損 益 金 ( F )	125,968,657

(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) (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。