運用報告書(全体版)

第41作成期

第120期（決算日：2026年1月26日）
第121期（決算日：2026年3月25日）
第122期（決算日：2026年5月25日）

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>

＊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		・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	・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	・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。 ・外貨建て資産への投資割合には、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Ⅱ	
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。

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、2026年5月25日に第122期の決算を行いましたので、第120期～第122期（第41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。

PineBridge® INVESTMENTS
パインブリッジ・インベストメンツ
メットライフ・インベストメント・マネジメント傘下の企業です

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券マザーファンドⅠ運用報告書… 21
◆パインブリッジ新成長国債券マザーファンド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		
		円	円	%		%		%	%	百万円
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
第41作成期	第120期(2026年 1月26日)	6,495	50	2.2	169,207.07	0.3	51,963.26	2.4	92.4	726
	第121期(2026年 3月25日)	6,415	50	△0.5	170,452.40	0.7	51,641.42	△0.6	92.6	715
	第122期(2026年 5月25日)	6,505	50	2.2	175,046.83	2.7	52,726.97	2.1	91.0	726

(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・ディバーシファイド指数（円換算）、参考指数（マザーⅡ）はJPモルガンGBI-EMブロード・ディバーシファイド指数（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・ディバーシファイド指数は、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・ディバーシファイド指数は、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

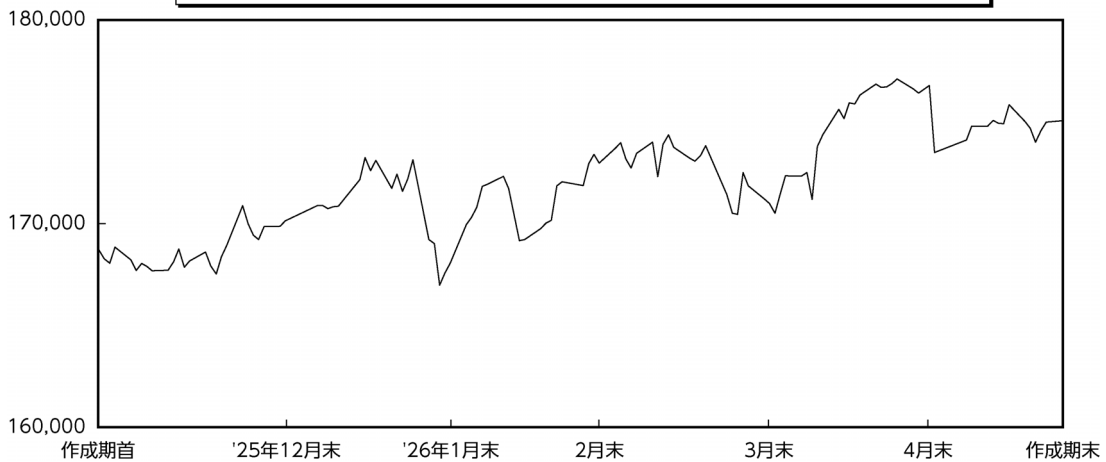
決算期	年　月　日	基準価額		参考指数(マザーⅠ)		参考指数(マザーⅡ)		債券組入比率
			騰落率		騰落率		騰落率	
		円	%		%		%	%
第120期	(期　首)2025年11月25日	6,407	－	168,690.31	－	50,730.05	－	94.5
	11月末	6,434	0.4	168,830.38	0.1	51,023.33	0.6	94.6
	12月末	6,509	1.6	170,120.91	0.8	51,598.81	1.7	95.1
	(期　末)2026年1月26日	6,545	2.2	169,207.07	0.3	51,963.26	2.4	92.4
第121期	(期　首)2026年1月26日	6,495	－	169,207.07	－	51,963.26	－	92.4
	1月末	6,482	△0.2	168,061.78	△0.7	52,076.60	0.2	91.4
	2月末	6,632	2.1	172,960.63	2.2	53,351.09	2.7	90.6
	(期　末)2026年3月25日	6,465	△0.5	170,452.40	0.7	51,641.42	△0.6	92.6
第122期	(期　首)2026年3月25日	6,415	－	170,452.40	－	51,641.42	－	92.6
	3月末	6,400	△0.2	170,976.47	0.3	51,529.77	△0.2	92.2
	4月末	6,626	3.3	176,770.63	3.7	53,294.95	3.2	88.5
	(期　末)2026年5月25日	6,555	2.2	175,046.83	2.7	52,726.97	2.1	91.0

(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。

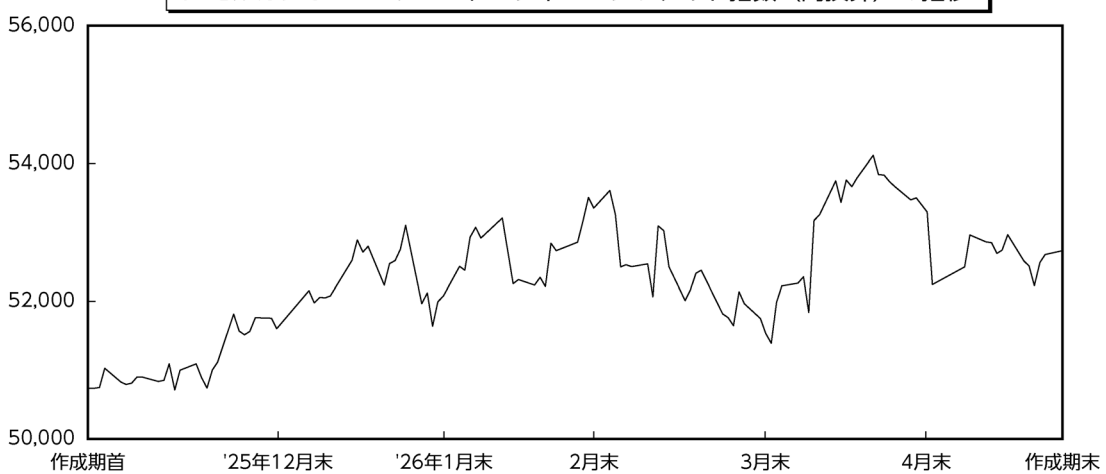
投資環境　(2025年11月26日～2026年5月25日)

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

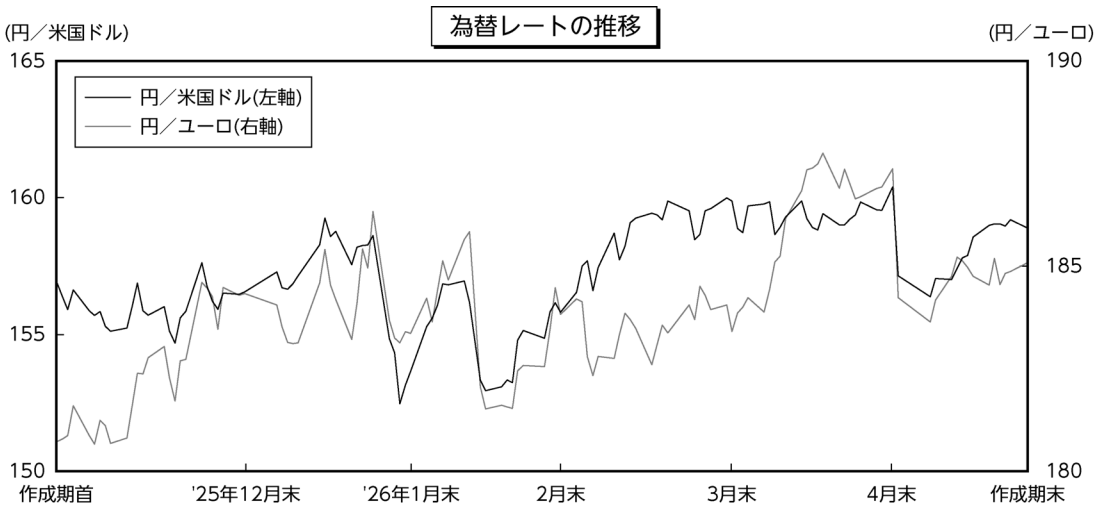


JPモルガンGBI-EMブロード・ディバーシファイド指数（円換算）の推移



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（米国債に対する上乗せ金利）は縮小しました。作成期首より米国ドル建て、新成長国通貨建て国債指数は共に、FRB（米連邦準備制度理事会）の金融緩和方針を背景に堅調に始まりました。昨年12月半ばのFOMC（米連邦公開市場委員会）では、利下げに慎重だったFRB議長が金融緩和方針を支持して追加利下げが行われ、また同月末には米国7－9月期GDP（国内総生産）が上振れし、一段と上昇しました。また米国のインフレ率が落ち着いたことも好材料となり、今年2月にかけても上げ幅を拡大しました。しかしその後は、中東情勢の悪化を受けた地政学的リスクの台頭や、原油高による世界的なインフレ懸念を背景にした米国金利の上昇等が嫌気されて反落しました。作成期末にかけては、米国とイランの停戦合意への期待が高まる中、米国金利の一段の上昇がネガティブ材料となりましたが、米国株高が牽引するリスク選好地合いを背景に反発に転じました。国別では、タイ、ポーランド等が上昇する一方、ルーマニアや中国等が下落しました。

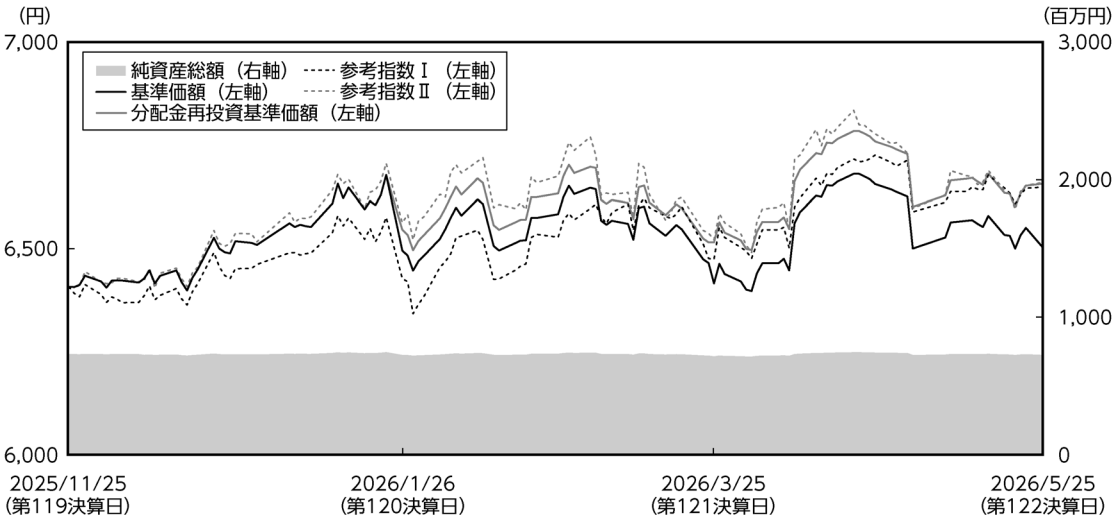
為替市場



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。高市政権の積極財政政策への警戒感等を背景にした円売りが、米国ドルや新成長国通貨に対して進みました。新成長国通貨ではブラジル・レアル、メキシコ・ペソ等が上昇する一方、インド・ルピーやインドネシア・ルピア等が下落しました。

運用経過　(2025年11月26日～2026年5月25日)

基準価額等の推移



第120期首 ： 6,407円
第122期末 ： 6,505円
(作成対象期間中の既払分配金：150円)
騰　落　率 ： 3.9% (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・ディバーシファイド指数（円換算）、参考指数ⅡはJPモルガンGBI-EMブロード・ディバーシファイド指数（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120期～第122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した。なお、分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、元本部分と同一の運用を行うことといたします。

分配原資の内訳　(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項　目	第120期 2025年11月26日～ 2026年 1月26日	第121期 2026年1月27日～ 2026年3月25日	第122期 2026年3月26日～ 2026年5月25日
当期分配金	50	50	50
(対基準価額比率)	0.764	0.773	0.763
当期の収益	50	45	50
当期の収益以外	－	4	－
翌期繰越分配対象額	765	760	776

(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40.5%、マザーファンドⅡを59.3%組入れています。

＜パインブリッジ新成長国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

欧米経済の堅調さに支えられてきた新成長国経済は、中東情勢の悪化を受けて先進国以上にエネルギー資源不足に伴う経済停滞や、価格上昇に伴うインフレが懸念されています。一方で、同国債市場において懸念材料の一つとなっている米国金利の高止まりは、今回のイラン問題に端を発したインフレへの影響が米国では限定的に留まると予想されており、徐々に一服してくるものと見込まれます。また実体経済においては、昨年欧州や米国で可決された財政拡大政策が年間を通して景気を下支えする点は、新成長国においてもポジティブ材料と考えられます。中東情勢の先行きについては見通しづらいものの、中間選挙を控えるトランプ政権にとってインフレ回避は最優先課題と目されるだけに、今後の対策が期待されます。国別では、インドのように経済面での対米依存度が相対的に低く、内需主導型経済に強みがある国々を見極めるべく、国別選択の精査が引き続き重要と考えています。
当面はトランプ政権の言動や政策に左右される先行き不透明感の高まりで、価格変動が大きくなる点には引き続き留意が必要と考えられますが、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

＜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11月26日～2026年5月25日)

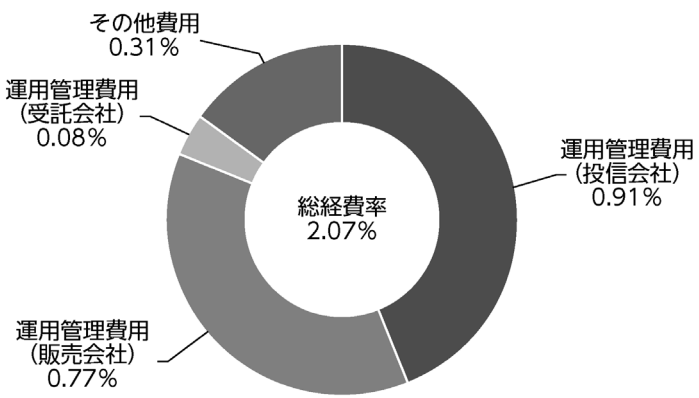
項　目	第120期～第122期 (2025.11.26～2026.5.25)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信託報酬	57円	0.873%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は6,513円です。
(投信会社)	(29)	(0.453)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
(販売会社)	(25)	(0.382)	交付運用報告書等各種資料の提供・送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.038)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
その他費用	10	0.152	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	(5)	(0.078)	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)	(5)	(0.074)	エジプトの債券取引による売買益にかかる税金
合　計	67円	1.025%	

(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2.07%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11月26日～2026年5月25日)

【親投資信託受益証券の設定、解約状況】

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ	－	－	2,706	12,000
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ	－	－	8,986	23,000

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2025年11月26日～2026年5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券マザーファンド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

(2026年5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	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ	66,787	64,081	294,261
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ	173,057	164,070	430,668

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2026年5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	294,261	40.1
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ	430,668	58.7
コール・ローン等、その他	9,209	1.2
投資信託財産総額	734,138	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(1,412,427千円)の投資信託財産総額(1,452,324千円)に対する比率は97.3%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(4,875,874千円)の投資信託財産総額(4,930,459千円)に対する比率は98.9%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=158.91円、1アルゼンチン・ペソ=0.1135円、1メキシコ・ペソ=9.2115円、1ブラジル・レアル=31.5555円、100チリ・ペソ=17.6441円、100コロンビア・ペソ=4.3361円、1ペルー・ヌエボ・ソル=46.4522円、1ウルグアイ・ペソ=3.9721円、1ユーロ=185.07円、1トルコ・リラ=3.4846円、1チェコ・コルナ=7.6169円、100ハンガリー・フォリント=51.7201円、1ポーランド・ズロチ=43.6511円、1ロシア・ルーブル=2.23円、100ルーマニア・レイ=3,527.51円、1マレーシア・リンギット=40.2485円、1タイ・バーツ=4.90円、100インドネシア・ルピア=0.90円、100韓国ウォン=10.47円、1インド・ルピー=1.67円、1イスラエル・シェケル=55.0389円、1エジプト・ポンド=3.001円、1ガーナ・セディ=13.6944円、1南アフリカ・ランド=9.73円、1ナイジェリア・ナイラ=0.115751円、1シリング=0.042039円、1オフショア元=23.4068円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

項目	(2026年1月26日) 第120期末	(2026年3月25日) 第121期末	(2026年5月25日) 第122期末
	円	円	円
(A) 資産	734,982,739	723,495,891	734,138,478
コール・ローン等	16,469,302	16,343,664	9,208,682
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ(評価額)	283,828,681	286,065,117	294,261,109
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ(評価額)	434,684,441	421,086,797	430,668,511
未収利息	315	313	176
(B) 負債	8,879,848	7,627,086	7,735,330
未払収益分配金	5,589,428	5,579,691	5,583,445
未払解約金	1,098,243	−	−
未払信託報酬	2,192,177	2,047,395	2,151,885
(C) 純資産総額(A-B)	726,102,891	715,868,805	726,403,148
元本	1,117,885,697	1,115,938,311	1,116,689,081
次期繰越損益金	△ 391,782,806	△ 400,069,506	△ 390,285,933
(D) 受益権総口数	1,117,885,697口	1,115,938,311口	1,116,689,081口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,495円	6,415円	6,505円

<注記事項 (当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

	第120期	第121期	第122期
期首元本額	1,142,002,703円	1,117,885,697円	1,115,938,311円
期中追加設定元本額	777,887円	774,545円	786,849円
期中一部解約元本額	24,894,893円	2,721,931円	36,079円
1口当たり純資産額	0.6495円	0.6415円	0.6505円
元本の欠損金額	391,782,806円	400,069,506円	390,285,933円

◆損益の状況

項目	2025年11月26日～2026年 1月26日 第120期	2026年1月27日～2026年3月25日 第121期	2026年3月26日～2026年5月25日 第122期
	円	円	円
(A) 配当等収益	9,710	18,411	10,731
受取利息	9,710	18,411	10,731
(B) 有価証券売買損益	17,627,486	△ 1,361,130	17,776,850
売買益	17,777,999	2,241,240	17,777,706
売買損	△ 150,513	△ 3,602,370	△ 856
(C) 信託報酬等	△ 2,192,177	△ 2,047,395	△ 2,151,885
(D) 当期損益金(A+B+C)	15,445,019	△ 3,390,114	15,635,696
(E) 前期繰越損益金	△ 174,831,378	△ 164,574,367	△ 173,538,564
(F) 追加信託差損益金	△ 226,807,019	△ 226,525,334	△ 226,799,620
(配当等相当額)	(5,130,375)	(5,177,485)	(5,237,648)
(売買損益相当額)	(△ 231,937,394)	(△ 231,702,819)	(△ 232,037,268)
(G) 計(D+E+F)	△ 386,193,378	△ 394,489,815	△ 384,702,488
(H) 収益分配金	△ 5,589,428	△ 5,579,691	△ 5,583,445
次期繰越損益金(G+H)	△ 391,782,806	△ 400,069,506	△ 390,285,933
追加信託差損益金	△ 226,807,019	△ 226,525,334	△ 226,799,620
(配当等相当額)	(5,130,836)	(5,177,954)	(5,238,304)
(売買損益相当額)	(△ 231,937,855)	(△ 231,703,288)	(△ 232,037,924)
分配準備積立金	80,419,690	79,722,852	81,445,846
繰越損益金	△ 245,395,477	△ 253,267,024	△ 244,932,159

(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120期	第121期	第122期
a.配当等収益(費用控除後)	8,749,439円	5,078,531円	7,309,014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	5,130,836円	5,177,954円	5,238,304円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	77,259,679円	80,224,012円	79,720,277円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	91,139,954円	90,480,497円	92,267,595円
f.分配金	5,589,428円	5,579,691円	5,583,445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120期	第121期	第122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。

＜お知らせ＞

投資信託約款に記載された「一般社団法人投資信託協会」を「一般社団法人資産運用業協会」に変更する投資信託約款の変更を行いました。
一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併存続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として2026年4月1日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更しました。

＜補足情報＞
◆組入資産の明細

(2026年5月25日現在)

下記は、パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ全体(309,094千口)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
	千米国ドル	千米国ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	8,730	8,381	1,331,906	93.8	58.2	78.5	15.3	－
合計	8,730	8,381	1,331,906	93.8	58.2	78.5	15.3	－

(注1)　邦貨換算金額は、2026年5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	
	(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	
国債証券	ABU DHABI GOVT INT'L	3.8750	200	150	23,909	2050/04/16
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.3000	200	195	31,018	2033/09/30
	BENIN INTL GOV BOND	7.9600	200	207	33,036	2038/02/13
	BULGARIA	5.0000	200	193	30,736	2037/03/05
	COMMONWEALTH OF BAHAMAS	8.2500	200	221	35,268	2036/06/24
	DRC INTERNATIONAL BOND	9.5000	200	205	32,664	2037/04/16
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	5.5000	200	201	31,966	2030/11/06
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	6.2500	200	196	31,146	2036/05/22
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	5.0000	200	155	24,759	2045/01/27
	ISLAMIC REP OF PAKISTAN	8.8750	200	190	30,214	2051/04/08
	IVORY COAST	8.2500	200	216	34,402	2037/01/30
	KYRGYZ REP INTL BOND	7.7500	200	203	32,364	2030/06/03
	REPUBLIC OF ANGOLA	9.2440	200	208	33,175	2031/01/15
	REPUBLIC OF ANGOLA	9.8750	200	207	32,896	2037/03/31
	REPUBLIC OF ARGENTINA	0.7500	93	80	12,858	2030/07/09
	REPUBLIC OF ARGENTINA	4.1250	270	204	32,479	2035/07/09
	REPUBLIC OF ARGENTINA	3.5000	90	63	10,032	2041/07/09

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 CHILE	4.9500	200	195	31,135	2036/01/05
	REPUBLIC OF COLOMBIA	6.1250	200	198	31,529	2031/01/21
	REPUBLIC OF COLOMBIA	3.1250	200	172	27,483	2031/04/15
	REPUBLIC OF COSTA RICA	6.5500	200	211	33,641	2034/04/03
	REPUBLIC OF ECUADOR	6.9000	150	136	21,702	2035/07/31
	REPUBLIC OF ECUADOR	9.2500	200	203	32,290	2039/01/29
	REPUBLIC OF GUATEMALA	5.3750	200	199	31,729	2032/04/24
	REPUBLIC OF GUATEMALA	6.6000	200	211	33,600	2036/06/13
	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	5.0000	200	200	31,826	2032/07/01
	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	6.5000	200	215	34,197	2045/07/21
	REPUBLIC OF NIGERIA	9.1297	200	220	35,042	2046/01/13
	REPUBLIC OF SERBIA	6.0000	200	203	32,368	2034/06/12
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.9500	200	205	32,688	2054/11/19
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.2500	250	236	37,624	2055/12/11
	REPUBLIC OF TURKEY	6.9500	200	194	30,961	2035/09/16
	REPUBLIC OF TURKEY	6.8750	200	193	30,759	2036/03/17
	REPUBLIC OF TURKEY	5.7500	200	154	24,476	2047/05/11
	REPUBLIC OF ZAMBIA	5.7500	176	174	27,737	2033/06/30
	REPUBLIC OF ZAMBIA	0.5000	130	95	15,221	2053/12/31
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	5.1000	50	45	7,186	2050/06/18
	ROMANIA	5.7500	100	100	16,024	2030/09/16
	ROMANIA	6.6250	120	121	19,267	2036/05/16
	ROMANIA	7.6250	200	213	33,861	2053/01/17
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	5.3750	200	203	32,413	2031/01/13
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	4.8750	200	195	31,027	2036/01/12
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	3.4500	200	123	19,659	2061/02/02
	STATE OF ISRAEL	5.0000	200	192	30,630	2036/01/13
	UNITED MEXICAN STATES	2.6590	300	262	41,668	2031/05/24
	UNITED MEXICAN STATES	6.0000	200	196	31,221	2036/05/07
合　　計					1,331,906	

(注1)　邦貨換算金額は、2026年5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券マザーファンドⅡ全体(1,878,375千口)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
	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	%	%	%	%	%
メキシコ	54,800	52,185	480,702	9.7	－	6.2	3.5	－
	千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル						
ブラジル	19,400	17,477	551,497	11.2	11.2	4.6	6.6	－
	千チリ・ペソ	千チリ・ペソ						
チリ	400,000	410,180	72,372	1.5	－	1.5	－	－
	千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ						
コロンビア	5,300,000	3,786,148	164,171	3.3	－	1.9	1.4	－
	千トルコ・リラ	千トルコ・リラ						
トルコ	61,800	52,165	181,775	3.7	3.7	0.9	2.8	－
	千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ						
チェコ	16,000	16,089	122,552	2.5	－	2.5	－	－
	千ハンガリー・フォリント	千ハンガリー・フォリント						
ハンガリー	182,000	199,915	103,396	2.1	－	2.1	－	－
	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ						
ポーランド	6,850	6,809	297,245	6.0	－	3.6	0.9	1.5
	千ルーマニア・レイ	千ルーマニア・レイ						
ルーマニア	5,900	6,191	218,395	4.4	－	0.8	3.7	－
	千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット						
マレーシア	8,650	9,253	372,433	7.6	－	7.6	－	－
	千タイ・バーツ	千タイ・バーツ						
タイ	49,500	54,456	266,838	5.4	－	5.4	－	－
	千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア						
インドネシア	32,500,000	37,598,475	338,386	6.9	－	3.7	3.1	－
	千インド・ルピー	千インド・ルピー						
インド	169,100	164,770	275,167	5.6	－	3.3	2.3	－
	千エジプト・ポンド	千エジプト・ポンド						
エジプト	58,000	54,371	163,169	3.3	3.3	－	0.9	2.4
	千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド						
南アフリカ	37,500	37,188	361,843	7.3	7.3	5.1	2.3	－
	千ナイジェリア・ナイラ	千ナイジェリア・ナイラ						
ナイジェリア	500,000	483,347	55,947	1.1	1.1	－	－	1.1

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
	千ウガンダ・シリング	千ウガンダ・シリング						
ウ　ガ　ン　ダ	3,400,000,000	3,456,582,188	145,311	2.9	2.9	2.9	－	－
	千オフショア元	千オフショア元						
中国オフショア	9,400	9,977	233,549	4.7	－	－	4.7	－
合　　計	－	－	4,404,755	89.3	29.6	52.0	32.3	5.1

(注1)　邦貨換算金額は、2026年5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	
	(メキシコ)	%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
国　債　証　券	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.500	9,000	9,033	83,208	2029/05/31
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.500	10,000	9,956	91,714	2030/02/28
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.000	6,000	5,470	50,394	2036/02/21
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	10.000	13,800	14,382	132,486	2036/11/20
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.750	16,000	13,341	122,898	2042/11/13
小　　計					480,702	
	(ブラジル)		千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル		
国　債　証　券	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	5,700	5,479	172,920	2029/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	5,300	4,828	152,357	2031/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	4,400	3,835	121,032	2033/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	2,000	1,689	53,316	2035/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	2,000	1,643	51,870	2037/01/01
小　　計					551,497	
	(チリ)		千チリ・ペソ	千チリ・ペソ		
国　債　証　券	BONOS TESORERIA PESOS	5.800	400,000	410,180	72,372	2034/10/01
小　　計					72,372	
	(コロンビア)		千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ		
国　債　証　券	TITULOS DE TESORERIA	7.250	3,300,000	2,211,654	95,899	2034/10/18
	TITULOS DE TESORERIA B	7.750	2,000,000	1,574,494	68,271	2030/09/18
小　　計					164,171	

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	
	(トルコ)		千トルコ・リラ	千トルコ・リラ		
国債証券	TURKIYE GOVERNMENT BOND	30.000	46,800	39,812	138,730	2029/09/12
国債証券	TURKIYE GOVERNMENT BOND	27.700	15,000	12,352	43,044	2034/09/27
	小計				181,775	
	(チェコ)		千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ		
国債証券	CZECH REPUBLIC	4.900	16,000	16,089	122,552	2034/04/14
	小計				122,552	
	(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		
国債証券	HUNGARY GOVERNMENT BOND	7.000	182,000	199,915	103,396	2035/10/24
	小計				103,396	
	(ポーランド)		千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		
国債証券	POLAND GOVERNMENT	2.750	1,750	1,693	73,941	2028/04/25
	POLAND GOVERNMENT	7.500	1,000	1,055	46,094	2028/07/25
	POLAND GOVERNMENT	6.000	2,000	2,050	89,526	2033/10/25
	POLAND GOVERNMENT	5.000	2,100	2,008	87,682	2034/10/25
	小計				297,245	
	(ルーマニア)		千ルーマニア・レイ	千ルーマニア・レイ		
国債証券	ROMANIA GOVERNMENT BOND	8.000	4,900	5,120	180,616	2030/04/29
	ROMANIA GOVERNMENT BOND	7.900	1,000	1,070	37,778	2038/02/24
	小計				218,395	
	(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		
国債証券	MALAYSIA GOVERNMENT	4.642	3,000	3,209	129,159	2033/11/07
	MALAYSIA GOVERNMENT	4.696	1,400	1,528	61,536	2042/10/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.582	1,250	1,252	50,424	2032/07/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	4.762	3,000	3,262	131,312	2037/04/07
	小計				372,433	
	(タイ)		千タイ・バーツ	千タイ・バーツ		
国債証券	THAILAND GOVERNMENT	3.775	36,500	40,296	197,452	2032/06/25
	THAILAND GOVERNMENT BOND	3.650	13,000	14,160	69,386	2031/06/20
	小計				266,838	
	(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		
国債証券	INDONESIA GOVERNMENT	10.500	15,000,000	17,227,500	155,047	2030/08/15
	INDONESIA GOVERNMENT	8.375	7,500,000	8,185,875	73,672	2034/03/15
	INDONESIA GOVERNMENT	9.750	10,000,000	12,185,100	109,665	2037/05/15
	小計				338,386	

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	
	(インド)		千インド・ルピー	千インド・ルピー		
国債証券	INDIA GOVERNMENT BOND	5.770	71,000	68,349	114,144	2030/08/03
	INDIA GOVERNMENT BOND	6.790	98,100	96,420	161,022	2034/10/07
小計					275,167	
	(エジプト)		千エジプト・ポンド	千エジプト・ポンド		
国債証券	EGYPT GOVERNMENT BOND	24.439	14,000	14,329	43,002	2028/08/05
	EGYPT TREASURY BILL	−	9,000	8,248	24,752	2026/10/20
	EGYPT TREASURY BILL	−	18,000	16,422	49,283	2026/10/27
	EGYPT TREASURY BILL	−	17,000	15,371	46,131	2026/11/10
小計					163,169	
	(南アフリカ)		千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド		
国債証券	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.000	12,000	11,426	111,177	2031/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	10.000	4,500	4,843	47,123	2033/03/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.875	10,000	10,127	98,536	2035/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	9.000	11,000	10,792	105,006	2040/01/31
小計					361,843	
	(ナイジェリア)		千ナイジェリア・ナイラ	千ナイジェリア・ナイラ		
国債証券	NIGERIA T-BILL	−	500,000	483,347	55,947	2026/08/04
小計					55,947	
	(ウガンダ)		千ウガンダ・シリング	千ウガンダ・シリング		
国債証券	UGANDA GOVERNMENT BOND	15.800	3,400,000,000	3,456,582,188	145,311	2039/06/23
小計					145,311	
	(中国オフショア)		千オフショア元	千オフショア元		
国債証券	CHINA GOVERNMENT BOND	3.290	3,000	3,192	74,722	2029/05/23
特殊債券(除く金融債)	CHINA DEVELOPMENT BANK	3.090	6,400	6,785	158,827	2030/06/18
小計					233,549	
合計					4,404,755	

(注1) 邦貨換算金額は、2026年5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41期》

決算日　2026年3月23日
(計算期間：2025年9月23日～2026年3月23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、2026年3月23日に第41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41期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	① 主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	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
		期中騰落率		期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
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
第41期(2026年3月23日)	44,843	10.6	171,417.48	10.2	96.9	1,410

(注) 参考指数は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)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・ディバーシファイド指数は、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
		騰落率		騰落率	
(期首)	円	%		%	%
2025年9月22日	40,538	−	155,542.42	−	94.3
9月末	40,845	0.8	156,853.57	0.8	95.9
10月末	43,220	6.6	165,422.04	6.4	92.7
11月末	44,152	8.9	168,830.38	8.5	94.3
12月末	44,695	10.3	170,120.91	9.4	96.6
2026年1月末	44,050	8.7	168,061.78	8.0	91.2
2月末	45,369	11.9	172,960.63	11.2	92.8
(期末)					
2026年3月23日	44,843	10.6	171,417.48	10.2	96.9

(注) 騰落率は期首比です。

投資環境　(2025年9月23日～2026年3月23日)

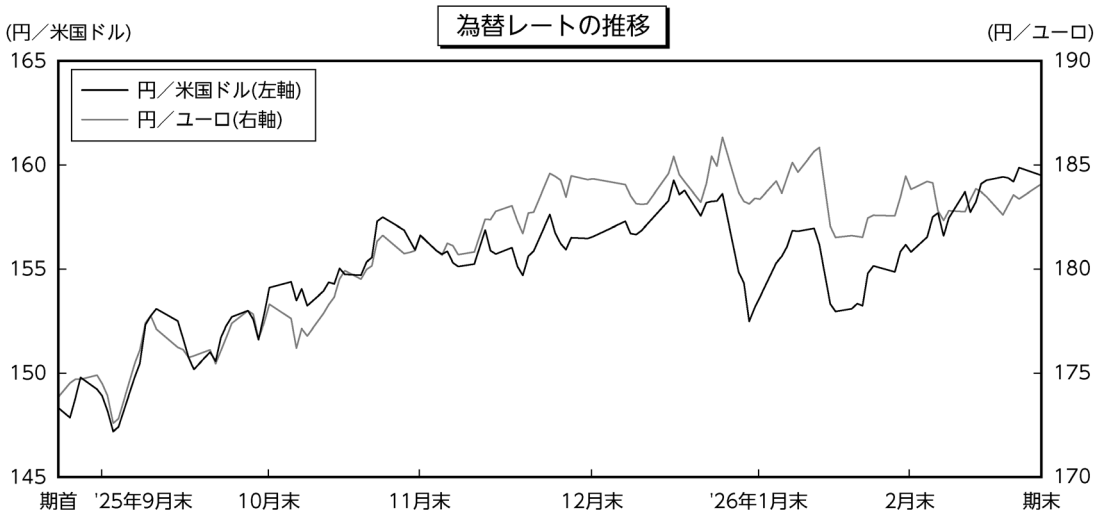
新成長国債市場

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

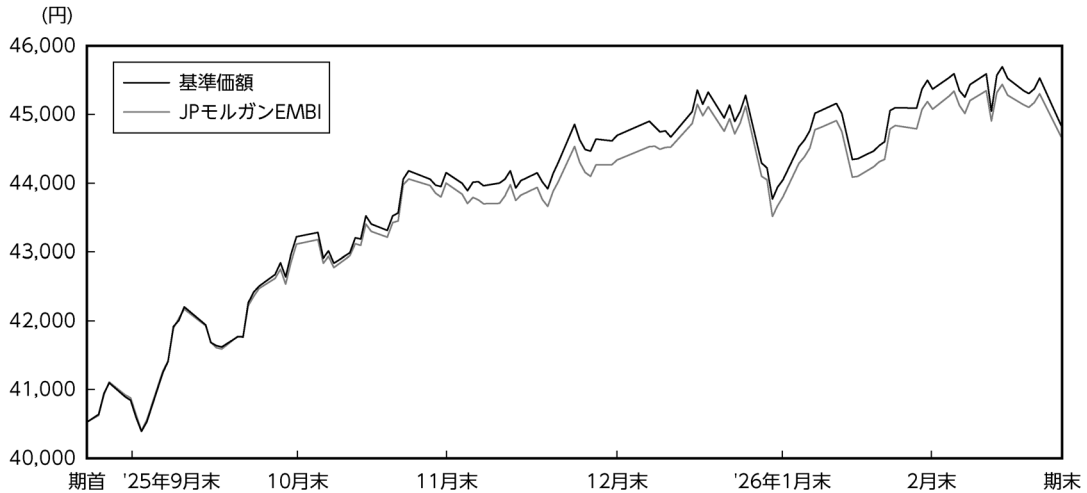
期首より米国ドル建て、新成長国通貨建て国債市場は共に、FRBの金融緩和方針を受けて堅調に始まりました。昨年10月のFOMCではFRB議長が今後の利下げに慎重な見方を示したものの、追加利下げの決定を受けた米国の景気回復期待の高まりを背景に、上昇しました。その後は、同12月開催のFOMCでのFRB議長の金融緩和支持への方針転換や、米国7-9月期GDPの上振れ、更には米国インフレ率の落ち着きが好材料となり、今年2月にかけても上げ幅を拡大しました。しかし期末にかけては、中東情勢の悪化を受けた地政学的リスクの台頭や、原油高による世界的なインフレ懸念を背景にした米国金利の上昇等が嫌気されて、上げ幅を縮小しました。国別では、タイ、コロンビア等が上昇する一方、南アフリカ、ルーマニア等が下落しました。

為替市場



当期の為替市場は、円安米国ドル高、円安新成長国通貨高となりました。期首より高市政権の財政拡大観測を受けて、対米国ドルでは円売りが進みました。期末にかけても、中東問題を背景にしたインフレ懸念から米国金利が上昇し、円売り傾向が一層強まりました。また対新成長国通貨に対しても、米国ドルと同様に日本の財政拡大観測を受けた円売りが進みました。通貨別では、マレーシア・リンギット、コロンビア・ペソを筆頭に総じて円売りが進みました。

基準価額の推移　(2025年9月23日～2026年3月23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。保有する米国ドル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米国ドル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

欧米経済の堅調さに支えられてきた新成長国経済は、中東情勢の悪化を受けて先進国以上にエネルギー資源不足に伴う経済停滞や、エネルギー価格上昇に伴うインフレ率の上昇が懸念されています。また同国債市場においては米国金利の高止まりや、地政学的リスクの高まりに伴う投資家のレパトリ（自国への資金回帰）の強まりがネガティブ材料になっています。中東情勢の先行きについては見通しづらいものの、中間選挙を控えるトランプ政権にとってインフレ回避は最優先課題と目されるだけに、短期的な収束が期待されています。実体経済においては、昨年欧州や米国で可決した財政拡大政策が年間を通して景気を下支えする点は、新成長国にとってもポジティブ材料と考えられます。またインドのように経済面での対米依存度が相対的に低く、内需主導型経済に強みがある国々もあり、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されます。
当面はトランプ政権の言動や政策をめぐる先行き不透明感の高まりで、価格変動が大きくなる点には引き続き留意が必要と考えられますが、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9月23日～2026年3月23日)

項　目	第41期 (2025.9.23～2026.3.23)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
			期中の平均基準価額は43,721円です。
その他費用 (保管費用)	42円 (42)	0.097% (0.097)	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	42円	0.097%	

(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9月23日～2026年3月23日)

【公社債】

			買 付 額	売 付 額
			千米国ドル	千米国ドル
外国	アメリカ	国債証券	5,175	5,533 (10)

(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9月23日～2026年3月23日)

【公社債】

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 7.2500% 2055/12/11 (アメリカ)	38,552	SAUDI INTERNATIONAL BOND 3.2500% 2030/10/22 (アメリカ)	45,233
HUNGARY 6.7500% 2052/09/25 (アメリカ)	38,272	REPUBLIC OF INDONESIA 2.1500% 2031/07/28 (アメリカ)	41,671
COMMONWEALTH OF BAHAMAS 8.2500% 2036/06/24 (アメリカ)	34,051	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 7.1000% 2036/11/19 (アメリカ)	41,628
REPUBLIC OF GUATEMALA 6.6000% 2036/06/13 (アメリカ)	33,390	ARAB REPUBLIC OF EGYPT 7.6250% 2032/05/29 (アメリカ)	35,495
REPUBLIC OF SERBIA 6.0000% 2034/06/12 (アメリカ)	32,422	REPUBLIC OF NIGERIA 6.1250% 2028/09/28 (アメリカ)	34,625
REPUBLIC OF PERU 5.5000% 2036/03/30 (アメリカ)	32,159	REPUBLIC OF COSTA RICA 7.1580% 2045/03/12 (アメリカ)	33,778
REPUBLIC OF COLOMBIA 7.5000% 2034/02/02 (アメリカ)	31,678	HAZINE MUSTESARLIGI VARL 6.7500% 2030/09/01 (アメリカ)	32,152
UNITED MEXICAN STATES 6.0000% 2036/05/07 (アメリカ)	31,461	KINGDOM OF JORDAN 5.8500% 2030/07/07 (アメリカ)	31,746
REPUBLIC OF NIGERIA 9.1297% 2046/01/13 (アメリカ)	31,326	TRINIDAD & TOBAGO 6.4000% 2034/06/26 (アメリカ)	31,321
TRINIDAD & TOBAGO 6.4000% 2034/06/26 (アメリカ)	30,965	KUWAIT INTL BOND 4.1360% 2030/10/09 (アメリカ)	31,239

(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9月23日～2026年3月23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

(2026年3月23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	8,995	8,566	1,366,524	96.9	53.9	79.2	17.7	－
合計	8,995	8,566	1,366,524	96.9	53.9	79.2	17.7	－

(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	
	(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	
国債証券	ABU DHABI GOVT INT'L	3.8750	200	150	23,997	2050/04/16
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.3000	200	187	29,901	2033/09/30
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.8750	200	178	28,433	2050/05/29
	BENIN INTL GOV BOND	7.9600	200	199	31,752	2038/02/13
	COMMONWEALTH OF BAHAMAS	8.2500	200	212	33,880	2036/06/24
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	5.5000	200	202	32,296	2030/11/06
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	6.2500	200	195	31,126	2036/05/22
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	5.0000	200	154	24,718	2045/01/27
	HUNGARY	6.7500	225	228	36,433	2052/09/25
	ISLAMIC REP OF PAKISTAN	7.3750	200	186	29,715	2031/04/08
	IVORY COAST	8.2500	200	209	33,347	2037/01/30
	KYRGYZ REP INTL BOND	7.7500	200	202	32,336	2030/06/03
	REPUBLIC OF ANGOLA	8.0000	200	201	32,063	2029/11/26
	REPUBLIC OF ANGOLA	9.8750	200	206	32,930	2035/10/15
	REPUBLIC OF ARGENTINA	0.7500	93	77	12,387	2030/07/09
	REPUBLIC OF ARGENTINA	4.1250	210	151	24,115	2035/07/09
	REPUBLIC OF ARGENTINA	3.5000	90	59	9,524	2041/07/09
	REPUBLIC OF AZERBAIJAN	3.5000	200	184	29,410	2032/09/01
	REPUBLIC OF CHILE	4.9500	200	196	31,350	2036/01/05
	REPUBLIC OF COLOMBIA	6.1250	200	197	31,438	2031/01/21
	REPUBLIC OF COLOMBIA	3.1250	200	171	27,306	2031/04/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	7.5000	200	205	32,839	2034/02/02
	REPUBLIC OF ECUADOR	9.2500	200	197	31,546	2039/01/29
	REPUBLIC OF GUATEMALA	5.3750	200	197	31,537	2032/04/24
	REPUBLIC OF GUATEMALA	6.6000	200	210	33,594	2036/06/13
	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	4.4120	200	196	31,374	2030/10/28

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 KAZAKHSTAN	6.5000	200	216	34,490	2045/07/21
	REPUBLIC OF KENYA	8.8000	200	184	29,493	2038/10/09
	REPUBLIC OF NIGERIA	9.1297	200	209	33,487	2046/01/13
	REPUBLIC OF PERU	2.8440	200	185	29,647	2030/06/20
	REPUBLIC OF PERU	5.5000	200	198	31,738	2036/03/30
	REPUBLIC OF SERBIA	6.0000	200	201	32,146	2034/06/12
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.9500	200	199	31,803	2054/11/19
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.2500	250	231	36,978	2055/12/11
	REPUBLIC OF SRI LANKA	3.6000	130	99	15,802	2035/06/15
	REPUBLIC OF TURKEY	7.2500	250	252	40,220	2032/05/29
	REPUBLIC OF TURKEY	6.9500	200	193	30,835	2035/09/16
	REPUBLIC OF ZAMBIA	5.7500	176	167	26,787	2033/06/30
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	5.1000	50	45	7,205	2050/06/18
	ROMANIA	5.7500	100	99	15,950	2030/09/16
	ROMANIA	6.6250	120	120	19,206	2036/05/16
	ROMANIA	7.6250	200	212	33,884	2053/01/17
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	5.3750	200	203	32,526	2031/01/13
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	3.4500	200	120	19,251	2061/02/02
	TRINIDAD & TOBAGO	6.4000	200	200	32,047	2034/06/26
	UNITED MEXICAN STATES	2.6590	300	264	42,118	2031/05/24
	UNITED MEXICAN STATES	6.0000	200	197	31,542	2036/05/07
合　　計					1,366,524	

(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

(2026年3月23日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	1,366,524	94.2
コール・ローン等、その他	84,582	5.8
投資信託財産総額	1,451,106	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(1,394,604千円)の投資信託財産総額(1,451,106千円)に対する比率は96.1%です。
(注3) 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米国ドル=159.52円、1ユーロ=184.05円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年3月23日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	1,451,106,104
コール・ローン等	59,574,847
公社債(評価額)	1,366,524,610
未収利息	20,052,714
前払費用	4,953,933
(B) 負債	40,490,164
未払金	40,490,164
(C) 純資産総額(A-B)	1,410,615,940
元本	314,568,150
次期繰越損益金	1,096,047,790
(D) 受益権総口数	314,568,150口
1万口当たり基準価額(C/D)	44,843円

<注記事項>

期首元本額	345,879,708円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	31,311,558円
1口当たり純資産額	4.4843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	250,486,898円
パインブリッジ新成長国債インカムオープン	64,081,252円

◆損益の状況

(2025年9月23日～2026年3月23日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	42,557,520
受取利息	42,555,481
その他収益金	2,039
(B) 有価証券売買損益	104,356,910
売買益	140,816,047
売買損	△ 36,459,137
(C) 信託報酬等	△ 1,440,776
(D) 当期損益金(A+B+C)	145,473,654
(E) 前期繰越損益金	1,056,262,578
(F) 解約差損益金	△ 105,688,442
(G) 計(D+E+F)	1,096,047,790
次期繰越損益金(G)	1,096,047,790

(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に要する費用は2,669,910円です。(2025年9月23日～2026年3月23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41期》

決算日　2026年3月23日
(計算期間：2025年9月23日～2026年3月23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、2026年3月23日に第41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41期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	① 主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	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
		期中騰落率		期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
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
第41期(2026年3月23日)	25,643	9.6	51,814.52	8.7	95.0	4,929

(注) 参考指数は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)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・ディバーシファイド指数は、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

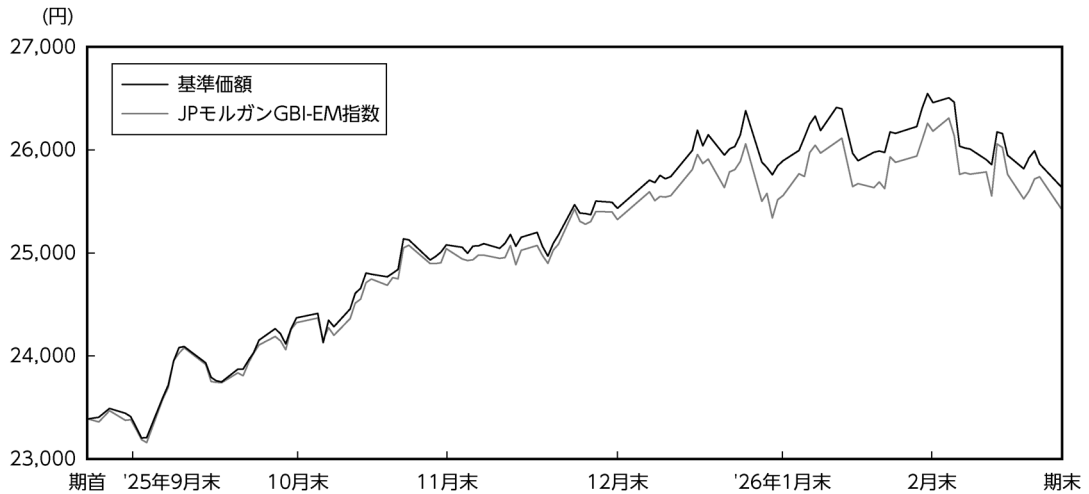
年月日	基準価額		参考指数		債券組入比率
		騰落率		騰落率	
(期首)	円	%		%	%
2025年9月22日	23,388	−	47,654.47	−	95.9
9月末	23,410	0.1	47,641.91	△0.0	94.7
10月末	24,371	4.2	49,559.62	4.0	96.4
11月末	25,079	7.2	51,023.33	7.1	95.9
12月末	25,434	8.7	51,598.81	8.3	95.4
2026年1月末	25,897	10.7	52,076.60	9.3	95.3
2月末	26,460	13.1	53,351.09	12.0	92.5
(期末)					
2026年3月23日	25,643	9.6	51,814.52	8.7	95.0

(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9月23日～2026年3月23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

欧米経済の堅調さに支えられてきた新成長国経済は、中東情勢の悪化を受けて先進国以上にエネルギー資源不足に伴う経済停滞や、エネルギー価格上昇に伴うインフレ率の上昇が懸念されています。また同国債市場においては米国金利の高止まりや、地政学的リスクの高まりに伴う投資家のレパトリ（自国への資金回帰）の強まりがネガティブ材料になっています。中東情勢の先行きについては見通しづらいものの、中間選挙を控えるトランプ政権にとってインフレ回避は最優先課題と目されるだけに、短期的な収束が期待されています。実体経済においては、昨年欧州や米国で可決した財政拡大政策が年間を通して景気を下支えする点は、新成長国にとってもポジティブ材料と考えられます。またインドのように経済面での対米依存度が相対的に低く、内需主導型経済に強みがある国々もあり、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されます。
当面はトランプ政権の言動や政策をめぐる先行き不透明感の高まりで、価格変動が大きくなる点には引き続き留意が必要と考えられますが、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9月23日～2026年3月23日)

項　目	第41期 (2025.9.23～2026.3.23)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
			期中の平均基準価額は25,108円です。
その他費用	16円	0.063%	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)	(15)	(0.060)	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)	(0.003)	インドの債券取引による売買益にかかる税金
合　計	16円	0.063%	

(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9月23日～2026年3月23日)

【公社債】

			買 付 額	売 付 額
外国	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ －	千メキシコ・ペソ 12,776
	ブラジル	国債証券	千ブラジル・レアル 2,597	千ブラジル・レアル 3,955
	チリ	国債証券	千チリ・ペソ －	千チリ・ペソ 450,915
	コロンビア	国債証券	千コロンビア・ペソ －	千コロンビア・ペソ － (1,539,078)
	ペルー	国債証券	千ペルー・ヌエボ・ソル 1,079	千ペルー・ヌエボ・ソル －
	ウルグアイ	国債証券	千ウルグアイ・ペソ 33,652	千ウルグアイ・ペソ －
	トルコ	国債証券	千トルコ・リラ 13,680	千トルコ・リラ 15,926
	チェコ	国債証券	千チェコ・コルナ －	千チェコ・コルナ 10,507
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリー・フォリント 98,589	千ハンガリー・フォリント 398,986
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ －	千ポーランド・ズロチ 1,109
	ルーマニア	国債証券	千ルーマニア・レイ 2,614	千ルーマニア・レイ －

			買付額	売付額
外国	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リンギット 2,597	千マレーシア・リンギット －
	インド	国債証券	千インド・ルピー －	千インド・ルピー 69,604
	エジプト	国債証券	千エジプト・ポンド 14,380	千エジプト・ポンド 33,771
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 9,798	千南アフリカ・ランド 27,817
	ナイジェリア	国債証券	千ナイジェリア・ナイラ 448,315	千ナイジェリア・ナイラ －
	ウガンダ	国債証券	千ウガンダ・シリング 3,331,955,600	千ウガンダ・シリング －

(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9月23日～2026年3月23日)

【公社債】

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
UGANDA GOVERNMENT BOND 15.800% 2039/06/23 (ウガンダ)	144,318	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 8.875% 2035/02/28 (南アフリカ)	185,064
REPUBLICA ORIENT URUGUAY 8.250% 2031/05/21 (ウルグアイ)	133,892	HUNGARY GOVERNMENT BOND 4.500% 2028/03/23 (ハンガリー)	140,654
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.000% 2030/04/29 (ルーマニア)	94,365	INDIA GOVERNMENT BOND 7.380% 2027/06/20 (インド)	122,504
MALAYSIA GOVERNMENT 4.893% 2038/06/08 (マレーシア)	51,558	REPUBLIC OF BRAZIL 2027/01/01 (ブラジル)	119,928
MALAYSIAN GOVERNMENT 3.582% 2032/07/15 (マレーシア)	50,463	MEX BONOS DESARR FIX RT 8.500% 2038/11/18 (メキシコ)	113,898
BONOS DE TESORERIA 7.600% 2039/08/12 (ペルー)	50,115	EGYPT GOVERNMENT BOND 25.318% 2027/08/13 (エジプト)	109,750
NIGERIA T-BILL 2026/08/04 (ナイジェリア)	49,593	BONOS TESORERIA PESOS 2034/10/01 (チリ)	81,096
TURKIYE GOVERNMENT BOND 30.000% 2029/09/12 (トルコ)	49,395	CZECH REPUBLIC 5.500% 2028/12/12 (チェコ)	79,154
REPUBLIC OF BRAZIL 2035/01/01 (ブラジル)	48,476	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 8.500% 2037/01/31 (南アフリカ)	70,044
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 8.000% 2030/01/31 (南アフリカ)	46,299	TURKIYE GOVERNMENT BOND 26.200% 2033/10/05 (トルコ)	56,591

(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9月23日～2026年3月23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

(2026年3月23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
	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	%	%	%	%	%
メキシコ	56,800	54,738	485,746	9.9	－	5.0	3.4	1.4
	千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル						
ブラジル	15,400	13,672	410,068	8.3	8.3	3.3	5.0	－
	千チリ・ペソ	千チリ・ペソ						
チリ	400,000	412,980	70,613	1.4	－	1.4	－	－
	千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ						
コロンビア	7,350,000	5,390,688	231,449	4.7	－	3.3	1.4	－
	千ペルー・ヌエボ・ソル	千ペルー・ヌエボ・ソル						
ペルー	985	1,029	47,189	1.0	－	1.0	－	－
	千ウルグアイ・ペソ	千ウルグアイ・ペソ						
ウルグアイ	32,500	33,588	131,496	2.7	－	2.7	－	－
	千トルコ・リラ	千トルコ・リラ						
トルコ	46,800	41,640	150,354	3.1	3.1	1.0	2.1	－
	千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ						
チェコ	26,000	27,041	203,175	4.1	－	4.1	－	－
	千ハンガリー・フォリント	千ハンガリー・フォリント						
ハンガリー	400,000	305,504	142,994	2.9	－	2.9	－	－
	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ						
ポーランド	7,550	7,393	318,189	6.5	－	1.8	2.4	2.3
	千ルーマニア・レイ	千ルーマニア・レイ						
ルーマニア	2,450	2,539	91,909	1.9	－	－	1.9	－
	千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット						
マレーシア	11,650	12,620	511,280	10.4	－	10.4	－	－
	千タイ・バーツ	千タイ・バーツ						
タイ	49,500	55,232	266,772	5.4	－	5.4	－	－
	千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア						
インドネシア	32,500,000	37,729,611	354,658	7.2	－	3.9	3.3	－
	千インド・ルピー	千インド・ルピー						
インド	169,100	167,098	287,409	5.8	－	3.4	2.4	－
	千エジプト・ポンド	千エジプト・ポンド						
エジプト	44,800	45,937	139,952	2.8	2.8	－	0.9	1.9
	千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド						
南アフリカ	46,500	44,433	413,228	8.4	8.4	5.3	3.0	－

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
ナイジェリア	千ナイジェリア・ナイラ 500,000	千ナイジェリア・ナイラ 465,916	54,801	1.1	1.1	－	－	1.1
ウガンダ	千ウガンダ・シリング 3,400,000,000	千ウガンダ・シリング 3,400,246,568	143,609	2.9	2.9	2.9	－	－
中国オフショア	千オフショア元 9,400	千オフショア元 9,961	229,932	4.7	－	－	4.7	－
合　　計	－	－	4,684,834	95.0	26.6	57.8	30.5	6.8

(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	
	(メキシコ)	%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	5.500	8,000	7,855	69,710	2027/03/04
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.500	9,000	9,000	79,871	2029/05/31
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.500	10,000	9,935	88,166	2030/02/28
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	10.000	13,800	14,431	128,063	2036/11/20
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.750	16,000	13,515	119,934	2042/11/13
小　　計					485,746	
	(ブラジル)		千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル		
国債証券	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	5,700	5,335	160,042	2029/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	3,300	2,927	87,795	2031/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	4,400	3,753	112,585	2033/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	2,000	1,655	49,645	2035/01/01
小　　計					410,068	
	(チリ)		千チリ・ペソ	千チリ・ペソ		
国債証券	BONOS TESORERIA PESOS	5.800	400,000	412,980	70,613	2034/10/01
小　　計					70,613	
	(コロンビア)		千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ		
国債証券	TITULOS DE TESORERIA	7.250	4,000,000	2,798,481	120,152	2034/10/18
	TITULOS DE TESORERIA	9.250	1,350,000	991,459	42,568	2042/05/28
	TITULOS DE TESORERIA B	7.750	2,000,000	1,600,747	68,728	2030/09/18
小　　計					231,449	

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	
	(ペルー)		千ペルー・ヌエボ・ソル	千ペルー・ヌエボ・ソル		
国債証券	BONOS DE TESORERIA	7.600	985	1,029	47,189	2039/08/12
	小計				47,189	
	(ウルグアイ)		千ウルグアイ・ペソ	千ウルグアイ・ペソ		
国債証券	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	8.250	32,500	33,588	131,496	2031/05/21
	小計				131,496	
	(トルコ)		千トルコ・リラ	千トルコ・リラ		
国債証券	TURKIYE GOVERNMENT BOND	30.000	31,800	28,278	102,108	2029/09/12
	TURKIYE GOVERNMENT BOND	27.700	15,000	13,361	48,245	2034/09/27
	小計				150,354	
	(チェコ)		千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ		
国債証券	CZECH REPUBLIC	6.200	10,000	10,829	81,369	2031/06/16
	CZECH REPUBLIC	4.900	16,000	16,211	121,806	2034/04/14
	小計				203,175	
	(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		
国債証券	HUNGARY GOVERNMENT BOND	2.250	300,000	207,970	97,342	2034/06/22
	HUNGARY GOVERNMENT BOND	7.000	100,000	97,533	45,651	2035/10/24
	小計				142,994	
	(ポーランド)		千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		
国債証券	POLAND GOVERNMENT	2.500	2,700	2,639	113,589	2027/07/25
	POLAND GOVERNMENT	2.750	1,750	1,685	72,556	2028/04/25
	POLAND GOVERNMENT	7.500	1,000	1,060	45,659	2028/07/25
	POLAND GOVERNMENT	5.000	2,100	2,007	86,383	2034/10/25
	小計				318,189	
	(ルーマニア)		千ルーマニア・レイ	千ルーマニア・レイ		
国債証券	ROMANIA GOVERNMENT BOND	8.000	2,450	2,539	91,909	2030/04/29
	小計				91,909	
	(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		
国債証券	MALAYSIA GOVERNMENT	4.642	3,000	3,222	130,539	2033/11/07
	MALAYSIA GOVERNMENT	4.893	3,000	3,318	134,441	2038/06/08
	MALAYSIA GOVERNMENT	4.696	1,400	1,536	62,241	2042/10/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.582	1,250	1,259	51,015	2032/07/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	4.762	3,000	3,283	133,042	2037/04/07
	小計				511,280	
	(タイ)		千タイ・バーツ	千タイ・バーツ		
国債証券	THAILAND GOVERNMENT	3.775	36,500	40,869	197,400	2032/06/25
	THAILAND GOVERNMENT BOND	3.650	13,000	14,362	69,371	2031/06/20
	小計				266,772	

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	
	(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		
国債証券	INDONESIA GOVERNMENT	10.500	15,000,000	17,335,630	162,954	2030/08/15
	INDONESIA GOVERNMENT	8.375	7,500,000	8,150,925	76,618	2034/03/15
	INDONESIA GOVERNMENT	9.750	10,000,000	12,243,055	115,084	2037/05/15
小計					354,658	
	(インド)		千インド・ルピー	千インド・ルピー		
国債証券	INDIA GOVERNMENT BOND	5.770	71,000	69,188	119,003	2030/08/03
	INDIA GOVERNMENT BOND	6.790	98,100	97,910	168,405	2034/10/07
小計					287,409	
	(エジプト)		千エジプト・ポンド	千エジプト・ポンド		
国債証券	EGYPT GOVERNMENT BOND	25.318	30,800	31,357	95,533	2027/08/13
	EGYPT GOVERNMENT BOND	24.439	14,000	14,579	44,419	2028/08/05
小計					139,952	
	(南アフリカ)		千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド		
国債証券	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.000	5,000	4,934	45,893	2030/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.000	12,000	11,207	104,228	2031/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	10.000	4,500	4,724	43,936	2033/03/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.875	5,000	4,908	45,646	2035/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	9.000	11,000	10,446	97,151	2040/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.750	9,000	8,212	76,372	2048/02/28
小計					413,228	
	(ナイジェリア)		千ナイジェリア・ナイラ	千ナイジェリア・ナイラ		
国債証券	NIGERIA T-BILL	−	500,000	465,916	54,801	2026/08/04
小計					54,801	
	(ウガンダ)		千ウガンダ・シリング	千ウガンダ・シリング		
国債証券	UGANDA GOVERNMENT BOND	15.800	3,400,000,000	3,400,246,568	143,609	2039/06/23
小計					143,609	
	(中国オフショア)		千オフショア元	千オフショア元		
国債証券	CHINA GOVERNMENT BOND	3.290	3,000	3,198	73,837	2029/05/23
特殊債券(除く金融債)	CHINA DEVELOPMENT BANK	3.090	6,400	6,762	156,095	2030/06/18
小計					229,932	
合計					4,684,834	

(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

(2026年3月23日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	4,684,834	94.1
コール・ローン等、その他	293,676	5.9
投資信託財産総額	4,978,510	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(4,902,273千円)の投資信託財産総額(4,978,510千円)に対する比率は98.5%です。
(注3) 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米国ドル=159.52円、1アルゼンチン・ペソ=0.1146円、1メキシコ・ペソ=8.8739円、1ブラジル・レアル=29.993円、100チリ・ペソ=17.0986円、100コロンビア・ペソ=4.2935円、1ペルー・ヌエボ・ソル=45.8339円、1ウルグアイ・ペソ=3.9149円、1ユーロ=184.05円、1トルコ・リラ=3.6108円、1チェコ・コルナ=7.5135円、100ハンガリー・フォリント=46.806円、1ポーランド・ズロチ=43.0374円、1ロシア・ルーブル=1.92円、100ルーマニア・レイ=3,619.12円、1マレーシア・リンギット=40.5131円、1タイ・バーツ=4.83円、100インドネシア・ルピア=0.94円、100韓国ウォン=10.57円、1インド・ルピー=1.72円、1イスラエル・シェケル=50.9235円、1エジプト・ポンド=3.0466円、1ガーナ・セディ=14.6214円、1南アフリカ・ランド=9.30円、1ナイジェリア・ナイラ=0.117621円、1ウガンダ・シリング=0.042235円、1オフショア元=23.083円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年3月23日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	4,978,510,214
コール・ローン等	183,187,374
公社債(評価額)	4,684,834,659
未収利息	90,628,179
前払費用	19,860,002
(B) 負債	49,395,744
未払金	49,395,744
(C) 純資産総額(A-B)	4,929,114,470
元本	1,922,230,199
次期繰越損益金	3,006,884,271
(D) 受益権総口数	1,922,230,199口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,643円

<注記事項>

期首元本額	2,128,811,198円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	206,580,999円
1口当たり純資産額	2.5643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	1,758,159,754円
パインブリッジ新成長国債インカムオープン	164,070,445円

◆損益の状況

(2025年9月23日～2026年3月23日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	197,346,278
受取利息	197,344,486
その他収益金	1,792
(B) 有価証券売買損益	272,025,880
売買益	403,392,003
売買損	△ 131,366,123
(C) 信託報酬等	△ 3,196,767
(D) 当期損益金(A+B+C)	466,175,391
(E) 前期繰越損益金	2,850,127,881
(F) 解約差損益金	△ 309,419,001
(G) 計(D+E+F)	3,006,884,271
次期繰越損益金(G)	3,006,884,271

(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に要する費用は9,338,629円です。(2025年9月23日～2026年3月23日)