

## 受益者の皆様へ

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、このたび第107期の決算を行いました。当ファンドは主としてパインブリッジ新成長国債マザーファンド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。当作成対象期間もこれに沿った運用を行いました。ここに、そ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。

## 当作成期の状況

基準価額 (当作成期末)	5,795円
純資産総額 (当作成期末)	764百万円
騰落率 (当作成期)	10.0%
分配金合計 (当作成期)	150円

(注) 騰落率は収益分配金(税込み)を再投資したものとみなして計算しています。

当ファンドは、信託約款において運用報告書(全体版)に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。右記<お問い合わせ先>ホームページの「基準価額一覧」または「ファンド一覧」から当ファンドのファンド名称を選択することにより、当ファンドのページにおいて運用報告書(全体版)を閲覧およびダウンロードすることができます。運用報告書(全体版)は、受益者のご請求により交付されます。運用報告書(全体版)をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

# 交付運用報告書

## 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>

追加型投信／海外／債券

第36作成期

(2023年5月26日～2023年11月27日)

第105期 (決算日：2023年7月25日)

第106期 (決算日：2023年9月25日)

第107期 (決算日：2023年11月27日)



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

お問い合わせ先・・・投資信託担当

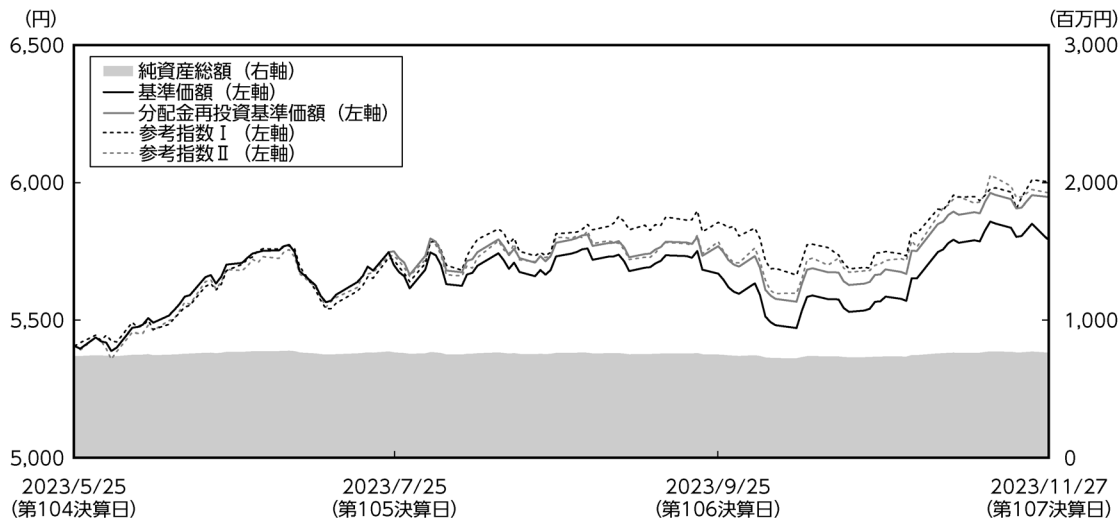
電話番号／03-5208-5858

(受付時間／9：00～17：00 (土、日、祝休日を除く))

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

## 運用経過 (2023年5月26日～2023年11月27日)

### 基準価額等の推移



第105期首 : 5,407円

第107期末 : 5,795円

(作成対象期間中の既払分配金 : 150円)

騰落率 : 10.0% (分配金再投資ベース)

※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。

※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。

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

### 基準価額の主な変動要因

#### <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マザーファンド I、パインブリッジ新成長国債マザーファンド II の基準価額が共に上昇しました。

#### <パインブリッジ新成長国債マザーファンド I>

当ファンドで保有している米国ドル建て新成長国債の価格が上昇したことや、保有債券のインカム収入や円安米国ドル高がプラス要因となり、当ファンドの基準価額は上昇しました。

#### <パインブリッジ新成長国債マザーファンド II>

当ファンドで保有している現地通貨建て新成長国債の価格が上昇したことや、保有債券のインカム収入や円安新成長通貨高がプラス要因となり、当ファンドの基準価額は上昇しました。

## 1万口当たりの費用明細

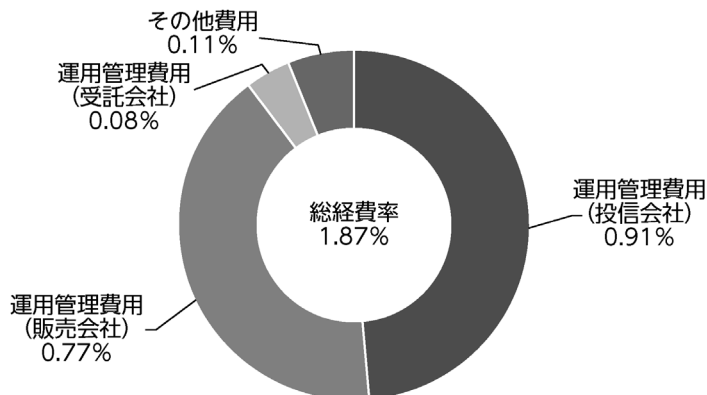
項目	第105期～第107期 (2023.5.26～2023.11.27)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	50円	0.894%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は5,630円です。
(投信会社)	(26)	(0.464)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
(販売会社)	(22)	(0.391)	交付運用報告書各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.039)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
その他費用	3	0.055	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	(3)	(0.053)	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)	(0)	(0.001)	
合計	53円	0.949%	

※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。

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

## <参考情報> 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除きます。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.87%です。



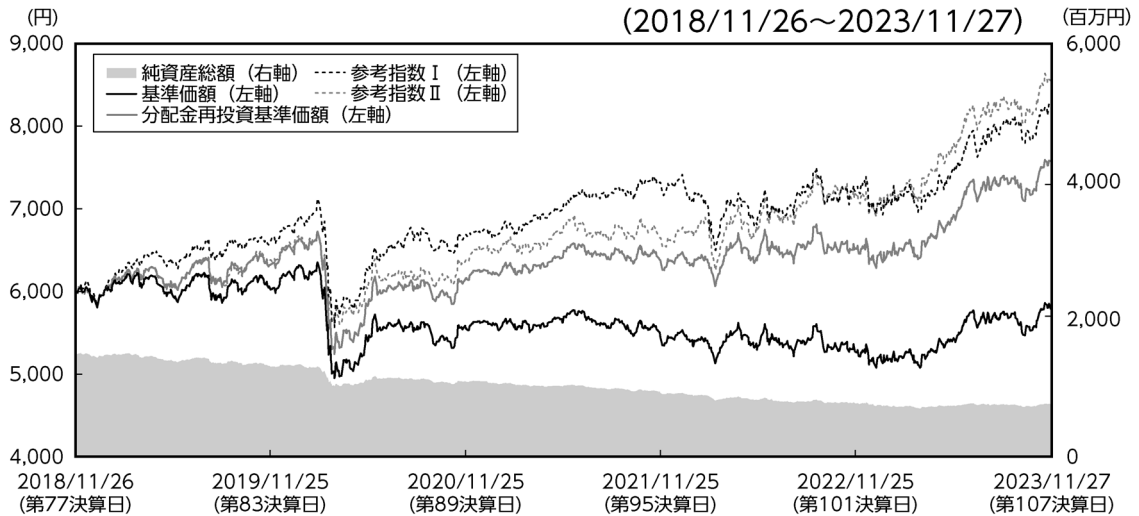
※費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

※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。

※各比率は、年率換算した値です。

※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。

## 最近5年間の基準価額等の推移



- ※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。2018年11月26日の基準価額をもとに指数化しています。
- ※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。
- ※参考指数ⅠはJPモルガンEMBIグローバル・ディバースファイド指数（円換算）、参考指数ⅡはJPモルガンGBI-EMブロード・ディバースファイド指数（円換算）です。基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。2018年11月26日の基準価額をもとに指数化しています。

		2018/11/26 決算日	2019/11/25 決算日	2020/11/25 決算日	2021/11/25 決算日	2022/11/25 決算日	2023/11/27 決算日
基準価額	(円)	5,985	6,023	5,553	5,451	5,274	5,795
期間分配金合計（税込み）	(円)	—	300	300	300	300	300
分配金再投資基準価額の騰落率	(%)	—	5.7	△2.7	3.6	2.3	16.1
参考指数Ⅰの騰落率	(%)	—	10.4	1.3	9.4	△1.5	14.6
参考指数Ⅱの騰落率	(%)	—	6.7	△0.1	4.3	7.9	19.1
純資産総額	(百万円)	1,489	1,306	1,087	928	777	764

- ※参考指数ⅠはJPモルガンEMBIグローバル・ディバースファイド指数（円換算）、参考指数ⅡはJPモルガンGBI-EMブロード・ディバースファイド指数（円換算）です。基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。
- ※参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

### ●参考指数に関して

参考指数ⅠのJPモルガンEMBIグローバル・ディバースファイド指数は、JPモルガン社が公表するエマージング諸国の国債を中心とした債券の合成パフォーマンスを表す指数です。参考指数ⅡのJPモルガンGBI-EMブロード・ディバースファイド指数は、JPモルガン社が公表するエマージング諸国の政府および政府関係機関等が自国通貨建てで発行する債券の合成パフォーマンスを表す指数です。

## 投資環境について

作成期首より、新成長国市場に大きな影響を与える米国金利は上昇局面にありましたが、米国ではインフレ率が緩やかに低下傾向を示す一方、雇用や個人消費を中心に経済が堅調さを保っていることで追加利上げの終焉観測が高まり、景気のソフトランディング（緩やかな景気減速）期待が高まりました。その為、金融市場全体的にリスク選好地合いとなり、7月にかけて緩やかに上昇しました。しかし8月以降は、金融引き締め状態の長期化観測の高まりや相次ぐ大型起債による需給悪化、そして財政赤字拡大に伴う国債発行増等の懸念が高まりました。その為、米国金利は一段と上昇してリスク回避的な地合いとなり、新成長国債券市場は10月にかけて下落しました。その後は、追加利上げの打ち止め観測の台頭や堅調な米国経済指標を背景に、再び景気のソフトランディング期待が高まると、米国金利の低下と株高のリスク選好地合いも強まり、作成期末にかけて反発に転じました。

当作成期の米国ドルは円安米国ドル高となりました。FRB（米連邦準備制度理事会）の金融引き締め政策の一方で、日銀の金融緩和政策の継続を背景にした日米利回り格差の拡大が主な要因となりました。また新成長国通貨も、米国ドルと同様に利回り格差を背景に円安新成長国通貨高となりました。個別では、ブラジル・レアル、メキシコ・ペソ、南アフリカ・ランド等、総じて新成長国通貨の上昇が目立ちました。

## ポートフォリオについて

### <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39.5%、マザーファンドⅡを58.6%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>

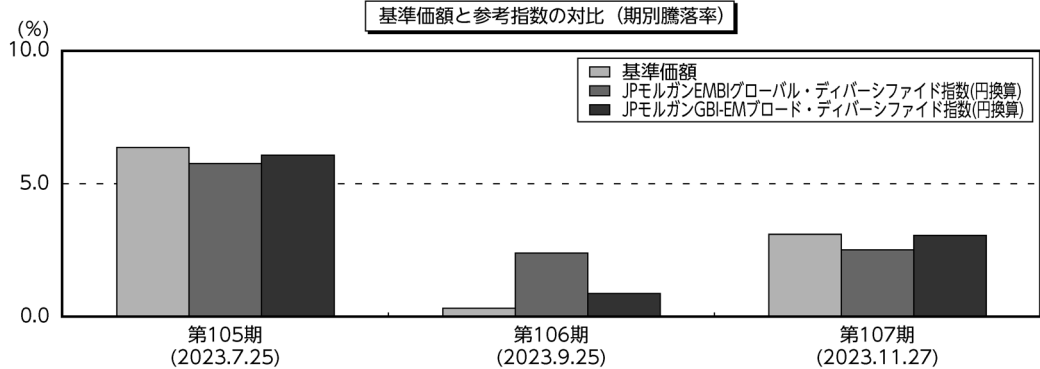
当ファンドは発行国の財務力、経済成長率などのファンダメンタルズ要因と、個別銘柄の直接利回り、最終利回り、バリュエーション、流動性などの各種分析に基づき、割安と判断される米国ドル建て新成長国債へ投資を行い、分散投資を図りました。

### <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。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額（分配金再投資基準価額）と参考指数の騰落率の対比です。



## 分配金について

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105期～第107期それぞれ50円（元本1万口当たり課税前）とさせていただきます。なお、分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、元本部分と同一の運用を行うことといたします。

### ●分配原資の内訳

（単位：円・％、1万口当たり、税引前）

項 目	第105期	第106期	第107期
	2023年5月26日～ 2023年7月25日	2023年7月26日～ 2023年9月25日	2023年 9月26日～ 2023年11月27日
当期分配金	50	50	50
（対基準価額比率）	0.869	0.874	0.855
当期の収益	50	35	49
当期の収益以外	—	14	0
翌期繰越分配対象額	708	694	693

※「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。

※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。

## 今後の市況見通しと運用方針

### 今後の市況見通し

新成長国債券市場に大きな影響を与える米国経済は、度重なる政策金利の引き上げや量的引き締めにも関わらず、依然として堅調に推移しています。その一方でインフレ率の低下速度がFRBの想定以上に緩慢であり、マーケットは低下自体を好感してソフトランディング期待を高めています。FRBは慎重なスタンスを依然として崩していません。しかしFRBが自身の政策によって深刻な景気後退を招くことは想定しづらく、経済データを睨みながら機動的な対応が為されていくものと期待されます。そうした環境の下、米国経済の恩恵を受けている中南米や内需主導型の強みを活かしたインド等を始め、新成長国の中には高金利環境の中にあっても経済が好調に推移し、今後も着実な成長が期待される国々も多く存在しています。また景気回復が遅れている中国でも、貧富は正を標榜していたが故に対応が後手に回っていた不動産問題に漸く具体的な施策が講じられ始め、景気回復への期待が高まりつつあります。したがいまして新成長国債券市場では国別選択の精査がより重要性を増してくる局面が想定されるものの、欧米先進国に比して相対的な高い利回りの観点から、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>

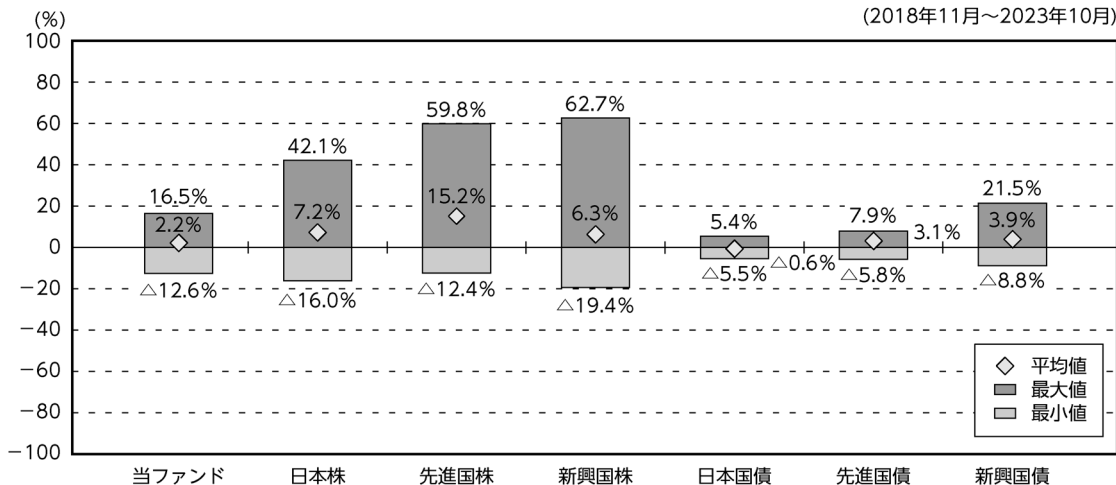
引き続き、主として新成長国が発行した現地通貨建て国債等に投資し、高水準の利子収入の確保を目指して運用します。ポートフォリオについては、発行国の財務力、経済成長率などのファンダメンタルズ要因と、個別銘柄の直接利回り、最終利回り、バリュエーション、流動性、発行条件などの各種分析に基づき、割安と判断される銘柄を選定して投資します。また、新成長国の分散を図り、カントリーリスクをコントロールします。

## 当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	原則として無期限です。	
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・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。</li> <li>・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。</li> </ul>	
主要投資対象	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。
運用方法	パインブリッジ新成長国債インカムオープン	<ul style="list-style-type: none"> <li>・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。</li> <li>・外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。</li> </ul>
	パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ	<ul style="list-style-type: none"> <li>・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。</li> <li>・外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。</li> </ul>
	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があります。	



## <参考情報> 代表的な資産クラスとの騰落率の比較



※すべての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

※上記グラフは、2018年11月～2023年10月の5年間における1年騰落率の平均・最大・最小を、当ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。

※上記の騰落率は直近月末から60ヵ月遡った算出結果であり、決算日に対応した数値とは異なります。

※当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

### ●各資産クラスの指数

日本株：東証株価指数 (TOPIX) 配当込み

先進国株：MSCIコクサイ・インデックス (配当込み・円ベース)

新興国株：MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み・円ベース)

日本国債：NOMURA-BPI国債

先進国債：FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)

新興国債：JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド (ヘッジなし・円ベース)

※海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しています。

東証株価指数 (TOPIX) 配当込みは、株式会社 J P X 総研または株式会社 J P X 総研の関連会社 (以下「J P X」という。) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、J P X が有しています。MSCIコクサイ・インデックス (配当込み・円ベース) および MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み・円ベース) は、MSCI Inc. が開発した指数で、同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc. に帰属します。

NOMURA-BPI国債は、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作成している指数で、同指数に関する知的財産権その他一切の権利は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属しています。また、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) は、FTSE Fixed Income LLC により算出および公表されている債券指数であり、同指数に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLC に帰属します。

JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド (ヘッジなし・円ベース) は、J.P. Morgan Securities LLC が算出・公表する指数で、同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLC に帰属します。

## ファンドデータ

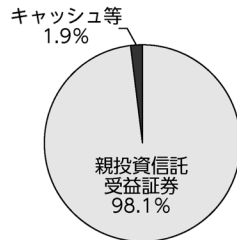
### 当ファンドの組入資産の内容 (2023年11月27日現在)

#### ●組入銘柄 (組入銘柄数：2銘柄)

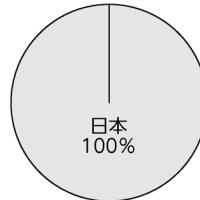
銘柄名	投資比率(%)
パインブリッジ新成長国債マザーファンドⅠ	39.5
パインブリッジ新成長国債マザーファンドⅡ	58.6

※比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

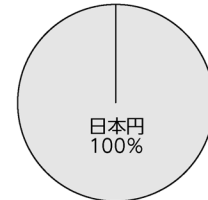
#### ●資産別配分



#### ●国別配分



#### ●通貨別配分



※比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

### 純資産等

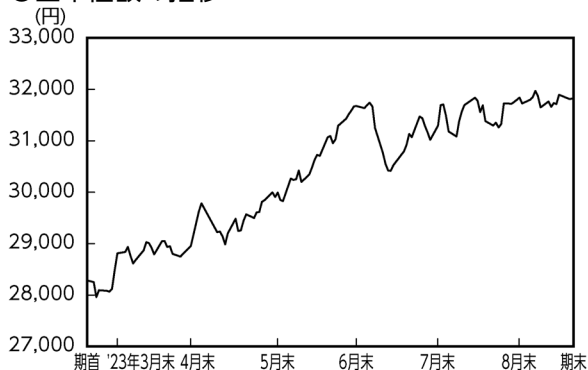
項目	第105期末	第106期末	第107期末
	2023年7月25日	2023年9月25日	2023年11月27日
純資産総額	766,890,071円	750,683,935円	764,943,201円
受益権総口数	1,345,236,614口	1,324,289,949口	1,320,005,921口
1万口当たり基準価額	5,701円	5,669円	5,795円

※当作成期間（第105期～第107期）中における追加設定元本額は3,006,329円、同解約元本額は53,017,216円です。

## 組入ファンドの概要

パインブリッジ新成長国債マザーファンド I の組入資産の内容（2023年9月20日現在）

### ●基準価額の推移



### ●1万口当たりの費用明細

項目	
その他費用	23円
(保管費用)	(23)
(その他)	(0)
合計	23円

※基準価額の推移、組入上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分、1万口当たりの費用明細は、組入マザーファンドの直近の決算日現在のものであります。なお、費用項目および計算方法については2ページの1万口当たりの費用明細をご参照ください。

※運用経過については、運用報告書（全体版）をご参照ください。

### ●組入上位銘柄

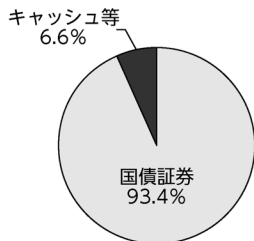
(組入銘柄数：58銘柄)

銘柄名	資産	国	通貨	比率(%)
STATE OF ISRAEL	国債証券	イスラエル	米国ドル	3.4
REPUBLIC OF DOMINICAN	国債証券	ドミニカ共和国	米国ドル	3.3
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	コロンビア	米国ドル	3.1
REPUBLIC OF HUNGARY	国債証券	ハンガリー	米国ドル	2.9
KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	モロッコ	米国ドル	2.8
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	オマーン	米国ドル	2.6
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	サウジアラビア	米国ドル	2.4
UNITED MEXICAN STATES	国債証券	メキシコ	米国ドル	2.1
REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	インドネシア	米国ドル	2.1
REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	ウルグアイ	米国ドル	2.1

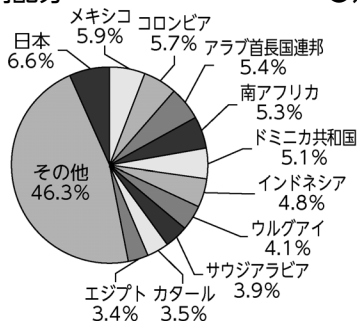
※比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

※全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

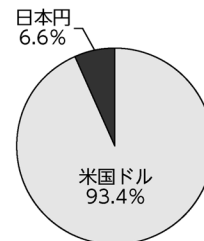
### ●資産別配分



### ●国別配分



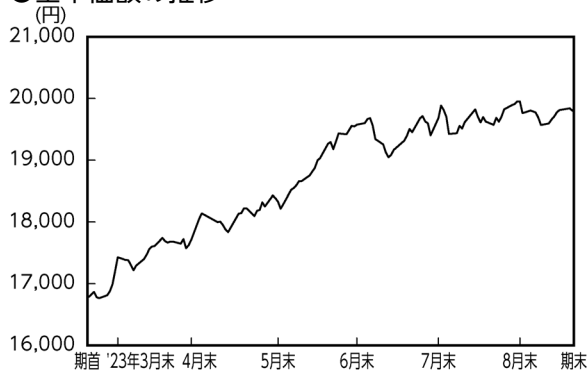
### ●通貨別配分



※比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

## パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡの組入資産の内容（2023年9月20日現在）

### ●基準価額の推移



### ●1万口当たりの費用明細

項目	
その他費用	7円
(保管費用)	(7)
(その他)	(0)
合計	7円

※基準価額の推移、組入上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分、1万口当たりの費用明細は、組入マザーファンドの直近の決算日現在のもので、費用項目および計算方法については2ページの1万口当たりの費用明細をご参照ください。

※運用経過については、運用報告書（全体版）をご参照ください。

### ●組入上位銘柄

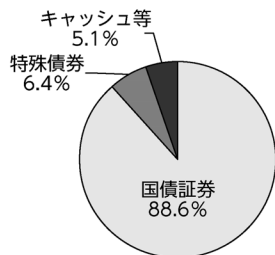
（組入銘柄数：48銘柄）

銘柄名	資産	国	通貨	比率(%)
REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	ブラジル	ブラジル・レアル	5.0
CHINA DEVELOPMENT BANK	特殊債券	中国	中国人民元	4.1
MEXICAN BONOS DESARR FIX	国債証券	メキシコ	メキシコ・ペソ	4.0
HUNGARY GOVERNMENT BOND	国債証券	ハンガリー	ハンガリー・フォリント	3.4
REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	ブラジル	ブラジル・レアル	3.4
INDONESIA GOVERNMENT	国債証券	インドネシア	インドネシア・ルピア	3.0
REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	ブラジル	ブラジル・レアル	2.9
INDONESIA GOVERNMENT	国債証券	インドネシア	インドネシア・ルピア	2.8
MEXICAN FIXED RATE BONDS	国債証券	メキシコ	メキシコ・ペソ	2.8
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	南アフリカ	南アフリカ・ランド	2.5

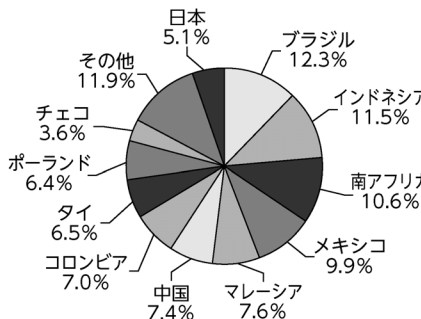
※比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

※全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

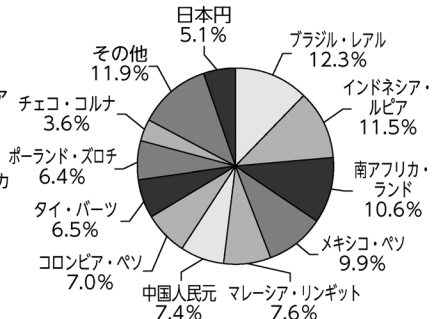
### ●資産別配分



### ●国別配分



### ●通貨別配分



※比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。