

# 運用報告書(全体版)

## 第42作成期

第246期 (決算日：2023年6月20日) 第249期 (決算日：2023年 9月20日)  
第247期 (決算日：2023年7月20日) 第250期 (決算日：2023年10月20日)  
第248期 (決算日：2023年8月21日) 第251期 (決算日：2023年11月20日)

## パインブリッジ 米国優先証券ファンド 〈愛称：ラストリゾート〉

\*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/その他資産(優先証券)
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>・主として米国の優先証券に投資し、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>・外貨建て資産については、為替変動リスクを回避するため、原則として為替のフルヘッジを行います。</li><li>・運用にあたっては、パインブリッジ・インベストメンツ・エルエルシー(PineBridge Investments LLC)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>
主要運用対象	米国のハイブリッド・プリファード・セキユリティーズ(ハイブリッド優先証券)を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"><li>・同一銘柄の優先証券への投資割合は、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>
分配方針	毎月1回(原則として20日)決算を行い、利子・配当等収益を中心に、基準価額の水準、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。

「パインブリッジ米国優先証券ファンド」は、2023年11月20日に第251期の決算を行いましたので、第246期～第251期(第42作成期)の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますようお願い申し上げます。



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

お問い合わせ先・・・投資信託担当

電話番号/03-5208-5858

(受付時間/9:00~17:00(土、日、祝休日を除く))

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

## 目次

### ◆パインブリッジ米国優先証券ファンド <愛称：ラストリゾート> 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 .....	4
◆今後の市況見通しと運用方針 .....	6
◆1万口（元本10,000円）当たりの費用明細 .....	7
◆<参考情報>総経費率 .....	7
◆売買および取引の状況 .....	8
◆主要な売買銘柄 .....	8
◆利害関係人との取引状況等 .....	8
◆組入資産の明細 .....	9
◆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 .....	11
◆損益の状況 .....	12
◆分配金のお知らせ .....	13

◆最近5作成期の運用実績

決算期		基準価額			<参考指数> 優先証券指数		優先証券 組入比率	純資産 総額
		(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率		騰落率		
第38 作成期	第222期(2021年 6月21日)	円	円	%		%	%	百万円
	第222期(2021年 6月21日)	5,683	30	1.2	718.93	1.7	97.4	5,092
	第223期(2021年 7月20日)	5,663	30	0.2	720.99	0.3	93.5	5,037
	第224期(2021年 8月20日)	5,653	30	0.4	722.45	0.2	96.1	4,956
	第225期(2021年 9月21日)	5,652	30	0.5	726.56	0.6	97.1	4,903
	第226期(2021年10月20日)	5,608	30	△0.2	722.03	△0.6	99.1	4,784
第39 作成期	第227期(2021年11月22日)	5,545	30	△0.6	715.87	△0.9	98.8	4,674
	第228期(2021年12月20日)	5,495	30	△0.4	715.40	△0.1	97.7	4,593
	第229期(2022年 1月20日)	5,433	30	△0.6	714.75	△0.1	97.0	4,485
	第230期(2022年 2月21日)	5,297	30	△2.0	677.63	△5.2	97.9	4,346
	第231期(2022年 3月22日)	5,169	30	△1.9	668.68	△1.3	101.9	4,205
	第232期(2022年 4月20日)	5,172	30	0.6	650.57	△2.7	99.4	4,163
第40 作成期	第233期(2022年 5月20日)	4,971	30	△3.3	622.67	△4.3	96.8	3,950
	第234期(2022年 6月20日)	4,838	30	△2.1	616.21	△1.0	97.9	3,823
	第235期(2022年 7月20日)	4,778	30	△0.6	641.91	4.2	99.9	3,755
	第236期(2022年 8月22日)	4,868	30	2.5	658.08	2.5	98.2	3,800
	第237期(2022年 9月20日)	4,742	30	△2.0	632.07	△4.0	96.9	3,668
	第238期(2022年10月20日)	4,489	30	△4.7	604.84	△4.3	101.3	3,465
第41 作成期	第239期(2022年11月21日)	4,568	30	2.4	627.25	3.7	94.5	3,506
	第240期(2022年12月20日)	4,539	30	0.0	633.45	1.0	89.8	3,467
	第241期(2023年 1月20日)	4,631	30	2.7	665.70	5.1	87.6	3,529
	第242期(2023年 2月20日)	4,601	30	0.0	661.63	△0.6	93.1	3,497
	第243期(2023年 3月20日)	3,964	30	△13.2	621.22	△6.1	94.9	2,995
	第244期(2023年 4月20日)	3,996	30	1.6	649.59	4.6	95.7	3,002
第42 作成期	第245期(2023年 5月22日)	3,959	15	△0.6	630.55	△2.9	98.3	2,964
	第246期(2023年 6月20日)	3,974	15	0.8	641.23	1.7	100.3	2,935
	第247期(2023年 7月20日)	3,969	15	0.3	648.57	1.1	96.6	2,911
	第248期(2023年 8月21日)	3,931	15	△0.6	641.89	△1.0	96.6	2,835
	第249期(2023年 9月20日)	3,902	15	△0.4	650.17	1.3	96.5	2,781
	第250期(2023年10月20日)	3,794	15	△2.4	612.62	△5.8	97.4	2,671
	第251期(2023年11月20日)	3,887	15	2.8	655.04	6.9	96.7	2,715

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 参考指数(優先証券指数)は、ICE BofAメрилリンチ・プリファードストック・フィックスレート指数(米国ドルベース)です。同指数は、ICEの指数であり、同社の許可を得て使用しています。ICEは同社の指数を現状有姿で提供し、関連もしくは派生するデータを含め、適合性、品質、正確性、適時性及び/または完全性を保証せず、またその使用についていかなる責任も負いません。またパインブリッジ・インベストメンツ株式会社及び同社の商品やサービスにつき後援、支持、推奨するものではありません。なお、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。(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> 優先証券指数		優先証券 組入比率
		円	騰落率	騰落率	騰落率	
第246期	(期 首)2023年5月22日	3,959	—	630.55	—	98.3
	5月末	3,967	0.2	638.05	1.2	99.7
	(期 末)2023年6月20日	3,989	0.8	641.23	1.7	100.3
第247期	(期 首)2023年6月20日	3,974	—	641.23	—	100.3
	6月末	3,934	△1.0	641.26	0.0	100.5
	(期 末)2023年7月20日	3,984	0.3	648.57	1.1	96.6
第248期	(期 首)2023年7月20日	3,969	—	648.57	—	96.6
	7月末	3,986	0.4	652.22	0.6	97.8
	(期 末)2023年8月21日	3,946	△0.6	641.89	△1.0	96.6
第249期	(期 首)2023年8月21日	3,931	—	641.89	—	96.6
	8月末	3,951	0.5	645.15	0.5	97.5
	(期 末)2023年9月20日	3,917	△0.4	650.17	1.3	96.5
第250期	(期 首)2023年9月20日	3,902	—	650.17	—	96.5
	9月末	3,871	△0.8	638.69	△1.8	98.0
	(期 末)2023年10月20日	3,809	△2.4	612.62	△5.8	97.4
第251期	(期 首)2023年10月20日	3,794	—	612.62	—	97.4
	10月末	3,814	0.5	616.20	0.6	97.4
	(期 末)2023年11月20日	3,902	2.8	655.04	6.9	96.7

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

投資環境

(2023年5月23日～2023年11月20日)

優先証券市場の推移

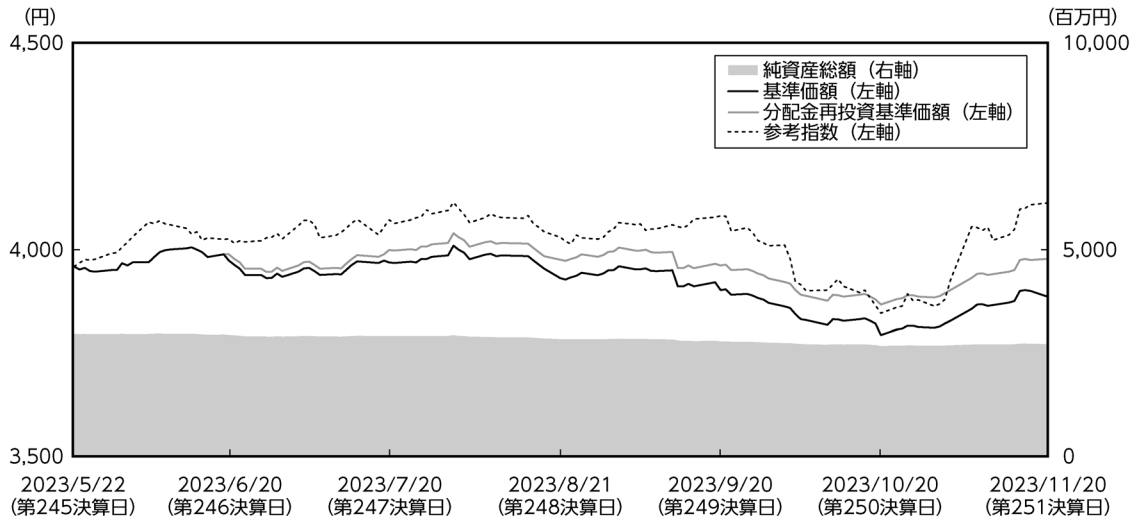


当作成期の優先証券市場（米国ドルベース）は上昇し、スプレッド（利回り差）は縮小しました。金利上昇局面の中、雇用や個人消費を中心に米国経済が堅調さを保っていることや、追加利上げの終焉観測の高まりを背景に、景気のソフトランディング（緩やかな景気減速）期待が高まるとリスク選好地合いとなり、7月にかけて緩やかに上昇しました。しかし8月以降は、金融引き締め状態の長期化観測の高まりや相次ぐ大型起債による債券の需給悪化、更には米国の財政赤字拡大に伴う国債発行増等の懸念が高まり、米国金利が一段と上昇すると景気への影響が再び懸念されてリスク回避的な地合いとなり、10月にかけて下落しました。その後は、追加利上げの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り、米国金利の低下と株高といったリスク選好地合いの中、スプレッドの低下を伴って反発に転じました。（なお、当ファンドの参考指数であるICE BofAメリルリンチ・プリファードストック・フィックスレート指数は、流動性の高い銘柄で構成された指数となります。）

## 運用経過

(2023年5月23日～2023年11月20日)

### 基準価額等の推移



第246期首 : 3,959円

第251期末 : 3,887円

(作成対象期間中の既払分配金 : 90円)

騰落率 : 0.5% (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ICE BofAメリルリンチ・プリファードストック・フィックスレート指数(米国ドルベース)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

当作成期の基準価額は、分配金再投資ベースで小幅上昇となりました。プラス要因は保有する優先証券のインカム収入や、為替市場における円安米国ドル高が挙げられる一方、マイナス要因は保有する優先証券の価格下落等となりました。

## 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利子・配当等収益を中心に、第246期～第251期それぞれ15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246期	第247期	第248期	第249期	第250期	第251期
	2023年5月23日～ 2023年6月20日	2023年6月21日～ 2023年7月20日	2023年7月21日～ 2023年8月21日	2023年8月22日～ 2023年9月20日	2023年 9月21日～ 2023年10月20日	2023年10月21日～ 2023年11月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	15 0.376	15 0.377	15 0.380	15 0.383	15 0.394	15 0.384
当期の収益	15	12	15	15	15	15
当期の収益以外	—	2	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	90	88	93	101	104	111

(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

個別銘柄の配当利回り、バリュエーション、流動性、発行条件、償還条項等の各種分析に基づき、割安と判断される銘柄への投資を行い、また、特定の銘柄・業種への集中投資を避けるため分散投資を行いました。

なお、市場変動や解約の影響によりLAND O'LAKES INCの組入比率が10%を超過しているため、執行条件に注視しながら当該銘柄の一部売却による組入超過の解消に努めています。

## 今後の市況見通しと運用方針

### 今後の市況見通し

米国のインフレ率は徐々に低下傾向を示していますが、FRB（米連邦準備制度理事会）は目標とするインフレ率2%に向けて、現在の政策金利水準を予想以上に長期的に据え置くものと予想されます。それにより依然として堅調さを維持している個人消費を一時的に抑制させる意向と考えられます。その一方で米国の財政赤字拡大や量的引き締め政策の継続等を背景にした米国金利の高止まりが、FRBの想定以上に景気減速リスクを高める事が懸念されます。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るものと予想されます。今後も先行き不透明感から優先証券の価格変動が大きくなる点には引き続き留意が必要ですが、当ファンドが主な投資対象とする欧米大手金融機関は多面的な収益基盤と盤石な財務基盤を有した発行体であり、信用リスクが限定的である上、相対的な利回りの高さや新規発行が限定的という需給面のプラス材料も相俟って、引き続き資金が流入しやすい環境にあると考えております。

### 運用方針

上記のような見通しの下、当ファンドは、取得時において1つ以上の国際的格付機関（S&P、Moody'sおよびフィッチ）から、BBB-またはBaa3格相当以上の格付を取得している発行体が発行している銘柄に限定し、業種、銘柄分散を図った投資を行い、安定した利子、配当収益の確保と着実な信託財産の成長を目指していきます。



◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2023年5月23日～2023年11月20日)

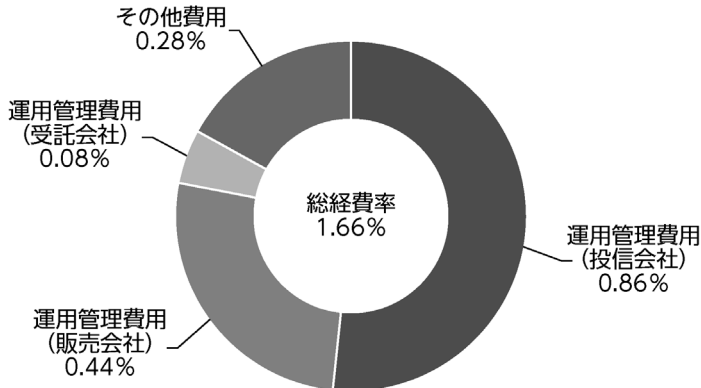
項目	第246期～第251期 (2023.5.23～2023.11.20)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	27円	0.684%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は3,920円です。
(投信会社)	(17)	(0.427)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
(販売会社)	(9)	(0.219)	交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.038)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	0	0.002	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(ハイブリッド優先証券)	(0)	(0.002)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	0	0.000	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
(ハイブリッド優先証券)	(0)	(0.000)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	5	0.138	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)	(0)	(0.008)	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)	(0.130)	LEIの取得費用、米国における上場パートナーシップ銘柄の売却取引に係る税金
合計	32円	0.824%	

(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。

<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1.66%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

(2023年5月23日～2023年11月20日)

### 【ハイブリッド優先証券】

国 名		買 付 額	売 付 額
外国	ア メ リ カ	千米国ドル 1,664	千米国ドル 5,370

(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) 単位未满是切捨て。

## ◆主要な売買銘柄

(2023年5月23日～2023年11月20日)

### 【ハイブリッド優先証券】

買 付			売 付		
銘 柄	金 額		銘 柄	金 額	
	千円			千円	
BANCO SANTANDER SA 9.62500% (アメリカ)	119,960		CREDIT AGRICOLE SA 6.87500% (アメリカ)	166,312	
HSBC HOLDINGS PLC 6.54700% (アメリカ)	83,915		TRANS-CANADA PIPELINES 7.83618% (アメリカ)	152,897	
ELECTRICITE DE FRANCE SA 9.12500% (アメリカ)	38,971		ASSURANT INC 7.00000% (アメリカ)	117,539	
			AEGON FUNDING CORP II 5.10000% (アメリカ)	87,945	
			DANSKE BANK A/S 7.00000% (アメリカ)	82,997	
			LLOYDS BANKING GROUP PLC 6.75000% (アメリカ)	81,866	
			AMERICAN EQUITY INVESTME 5.95000% (アメリカ)	45,494	
			ENERGY TRANSFER LP 6.50000% (アメリカ)	36,488	
			LAND O'LAKES INC 7.00000% (アメリカ)	11,641	

(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) 単位未满是切捨て。

## ◆利害関係人との取引状況等

(2023年5月23日～2023年11月20日)

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

(2023年11月20日現在)

【ハイブリッド優先証券(25ドル額面)】

銘柄	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末				業 種
		証券数	証券数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百証券	百証券	千米国ドル	千円	
AEGON FUNDING CORP II 5.1000% 12/15/2049		311	21	44	6,685	保険
AGRIBANK FCB 6.8750%		50	50	506	75,907	銀行
AMERICAN EQUITY INVESTME 5.9500%		181	40	87	13,177	保険
BANK OF AMERICA CORP 6.4500% 12/15/2066		30	30	78	11,840	銀行
CORTS TR-BELLSOUTH 7.0000% 12/01/2095		287	287	546	81,890	公益
BROOKFIELD PROPERTY PART 6.5000%		195	195	259	38,977	その他金融
合 計						
証券数・金額		1,056	625	1,523	228,479	
銘柄数<比率>		6	6	-	<8.4%>	

- (注1) 邦貨換算金額は、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。  
(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。  
(注3) 証券数・評価額の単位未満は切捨て。  
(注4) -印は組入れなし。  
(注5) AGRIBANK FCBは100ドル額面。

### 【ハイブリッド優先証券(その他)】

銘 柄		作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末				業 種
			額面金額	額面金額	評 価 額		
					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	千米国ドル	千円		
ALLSTATE CORP	6.50000% 05/15/2057	400	400	358	53,728	保険	
ASSURANT INC	7.00000% 03/27/2048	1,700	900	883	132,416	保険	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	6.50000%	430	430	410	61,493	銀行	
BANCO SANTANDER SA	9.62500%	—	800	808	121,159	銀行	
BARCLAYS PLC	8.00000%	635	635	625	93,853	銀行	
BNP PARIBAS	9.25000%	804	804	840	126,106	銀行	
CEMEX SAB DE CV	9.12500%	200	200	207	31,110	その他産業	
CREDIT AGRICOLE SA	6.87500%	2,155	955	941	141,161	銀行	
DANSKE BANK A/S	7.00000%	2,100	1,500	1,455	218,320	銀行	
DEUTSCHE BANK NY	6.72000% 01/18/2029	157	157	157	23,605	銀行	
DEUTSCHE BANK NY	7.07900% 02/10/2034	200	200	188	28,319	銀行	
EDISON INTERNATIONAL	8.12500% 06/15/2053	100	100	99	14,991	公益	
ELECTRICITE DE FRANCE SA	9.12500%	—	274	289	43,442	公益	
ENERGY TRANSFER LP	6.50000%	281	—	—	—	その他産業	
HSBC HOLDINGS PLC	6.54700% 06/20/2034	—	590	574	86,113	銀行	
HSBC HOLDINGS PLC	8.00000%	500	500	502	75,287	銀行	
ING GROEP NV	5.75000%	1,300	1,300	1,169	175,439	銀行	
LAND O'LAKES INC	7.00000%	2,699	2,599	1,897	284,495	その他産業	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	6.75000%	2,197	1,597	1,518	227,763	銀行	
NORDEA BANK ABP	6.62500%	1,239	1,239	1,178	176,770	銀行	
PARTNERRE FINANCE II INC	7.28743% 12/01/2066	1,000	—	—	—	保険	
PARTNERRE FINANCE II INC	7.99621% 12/01/2066	—	1,000	888	133,289	保険	
SOCIETE GENERALE	9.37500%	205	205	203	30,483	銀行	
STANDARD CHARTERED PLC	4.30000%	326	326	240	36,124	銀行	
TRANS-CANADA PIPELINES	7.53071% 05/15/2067	1,300	—	—	—	公益	
UBS GROUP FUNDING SWITZE	7.00000%	555	555	551	82,759	金融	
合 計	額 面 ・ 金 額	20,483	17,266	15,980	2,398,237		
	銘 柄 数 < 比 率 >	22	23	—	<88.3%>		

(注1) 邦貨換算金額は、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。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(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。

◆投資信託財産の構成

(2023年11月20日現在)

項 目	当 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
ハイブリッド優先証券	千円 2,626,716	% 92.1
コール・ローン等、その他	226,227	7.9
投資信託財産総額	2,852,943	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(2,690,026千円)の投資信託財産総額(2,852,943千円)に対する比率は94.3%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=149.95円、1ユーロ=163.54円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	(2023年6月20日)	(2023年7月20日)	(2023年8月21日)	(2023年9月20日)	(2023年10月20日)	(2023年11月20日)
	第246期末	第247期末	第248期末	第249期末	第250期末	第251期末
	円	円	円	円	円	円
(A) 資 産	6,027,946,939	5,749,709,132	5,686,969,498	5,565,596,494	5,355,673,745	5,508,698,426
コール・ローン等	66,821,019	48,729,693	82,564,473	49,967,979	73,499,266	38,236,714
ハイブリッド優先証券(評価額)	2,945,189,786	2,812,172,245	2,738,211,716	2,684,821,067	2,601,740,277	2,626,716,991
未 収 入 金	2,977,530,350	2,852,577,274	2,818,574,838	2,783,363,033	2,644,426,754	2,799,280,301
未 収 配 当 金	2,233,860	1,106,685	802,659	2,175,140	-	318,381
未 収 利 息	35,623,995	34,316,446	45,754,152	43,938,815	34,426,672	42,320,516
その他未収収益	547,929	806,789	1,061,660	1,330,460	1,580,776	1,825,523
(B) 負 債	3,092,437,237	2,838,661,348	2,851,317,010	2,784,208,175	2,684,465,919	2,793,012,387
未 払 金	3,071,971,883	2,819,878,617	2,833,767,638	2,766,796,879	2,661,095,023	2,775,714,500
未払収益分配金	11,079,312	11,001,664	10,820,255	10,691,666	10,559,896	10,480,871
未払解約金	6,161,990	4,503,075	3,249,193	3,535,973	9,729,865	3,677,235
未払信託報酬	3,224,035	3,277,931	3,479,824	3,183,618	3,081,066	3,139,755
未払利息	17	61	100	39	69	26
(C) 純資産総額(A-B)	2,935,509,702	2,911,047,784	2,835,652,488	2,781,388,319	2,671,207,826	2,715,686,039
元 本	7,386,208,128	7,334,443,036	7,213,503,938	7,127,777,946	7,039,930,988	6,987,247,505
次期繰越損益金	△ 4,450,698,426	△ 4,423,395,252	△ 4,377,851,450	△ 4,346,389,627	△ 4,368,723,162	△ 4,271,561,466
(D) 受益権総口数	7,386,208,128□	7,334,443,036□	7,213,503,938□	7,127,777,946□	7,039,930,988□	6,987,247,505□
1万口当たり基準価額(C/D)	3,974円	3,969円	3,931円	3,902円	3,794円	3,887円

<注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

	第246期	第247期	第248期	第249期	第250期	第251期
期首元本額	7,487,963,708円	7,386,208,128円	7,334,443,036円	7,213,503,938円	7,127,777,946円	7,039,930,988円
期中追加設定元本額	20,106,581円	13,727,600円	9,524,644円	10,478,540円	8,943,897円	8,699,516円
期中一部解約元本額	121,862,161円	65,492,692円	130,463,742円	96,204,532円	96,790,855円	61,382,999円
1口当たり純資産額	0.3974円	0.3969円	0.3931円	0.3902円	0.3794円	0.3887円
元本の欠損金額	4,450,698,426円	4,423,395,252円	4,377,851,450円	4,346,389,627円	4,368,723,162円	4,271,561,466円

## ◆損益の状況

2023年5月23日～ 2023年6月21日～ 2023年7月21日～ 2023年8月22日～ 2023年 9月21日～ 2023年10月21日～  
 2023年6月20日 2023年7月20日 2023年8月21日 2023年9月20日 2023年10月20日 2023年11月20日

項 目	第246期	第247期	第248期	第249期	第250期	第251期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配 当 等 収 益	23,766,925	16,323,119	18,065,936	19,112,017	15,899,019	16,065,199
受 取 配 当 金	7,359,548	-	678,048	3,580,434	1	315,954
受 取 利 息	16,305,775	16,096,314	17,216,401	15,365,565	15,371,399	15,551,013
そ の 他 収 益 金	102,298	229,027	173,008	167,464	529,277	199,292
支 払 利 息	△ 696	△ 2,222	△ 1,521	△ 1,446	△ 1,658	△ 1,060
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,546,942	△ 2,336,237	△ 31,127,916	△ 25,749,628	△ 78,108,895	62,034,553
売 買 益	209,677,849	117,146,240	124,754,499	116,849,795	59,864,800	114,669,098
売 買 損	△ 208,130,907	△ 119,482,477	△ 155,882,415	△ 142,599,423	△ 137,973,695	△ 52,634,545
(C) 信 託 報 酬 等	△ 3,268,724	△ 6,856,100	△ 3,515,031	△ 3,237,040	△ 3,112,160	△ 3,169,474
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	22,045,143	7,130,782	△ 16,577,011	△ 9,874,651	△ 65,322,036	74,930,278
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 2,750,221,224	△ 2,714,996,160	△ 2,670,551,124	△ 2,662,003,017	△ 2,646,175,089	△ 2,698,342,333
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,711,443,033	△ 1,704,528,210	△ 1,679,903,060	△ 1,663,820,293	△ 1,646,666,141	△ 1,637,668,540
( 配 当 等 相 当 額 )	( 53,430,157)	( 53,084,260)	( 52,228,655)	( 51,635,005)	( 51,028,010)	( 50,677,071)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 1,764,873,190)	(△ 1,757,612,470)	(△ 1,732,131,715)	(△ 1,715,455,298)	(△ 1,697,694,151)	(△ 1,688,345,611)
(G) 計 ( D + E + F )	△ 4,439,619,114	△ 4,412,393,588	△ 4,367,031,195	△ 4,335,697,961	△ 4,358,163,266	△ 4,261,080,595
(H) 収 益 分 配 金	△ 11,079,312	△ 11,001,664	△ 10,820,255	△ 10,691,666	△ 10,559,896	△ 10,480,871
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△ 4,450,698,426	△ 4,423,395,252	△ 4,377,851,450	△ 4,346,389,627	△ 4,368,723,162	△ 4,271,561,466
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,711,443,033	△ 1,704,528,210	△ 1,679,903,060	△ 1,663,820,293	△ 1,646,666,141	△ 1,637,668,540
( 配 当 等 相 当 額 )	( 53,430,157)	( 53,084,260)	( 52,228,655)	( 51,635,005)	( 51,028,010)	( 50,677,071)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 1,764,873,190)	(△ 1,757,612,470)	(△ 1,732,131,715)	(△ 1,715,455,298)	(△ 1,697,694,151)	(△ 1,688,345,611)
分 配 準 備 積 立 金	13,645,318	11,989,827	15,507,411	20,484,117	22,433,172	27,170,099
繰 越 損 益 金	△ 2,752,900,711	△ 2,730,856,869	△ 2,713,455,801	△ 2,703,053,451	△ 2,744,490,193	△ 2,661,063,025

(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。

(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、4,999,572円です(2023年5月23日～2023年11月20日)。

### (分配金の計算過程)

	第246期	第247期	第248期	第249期	第250期	第251期
a.配当等収益(費用控除後)	20,697,920円	9,467,019円	14,550,905円	15,874,977円	12,786,859円	15,413,238円
b.有価証券売買損益(費用控除後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c.信託約款に規定する収益調整金	53,430,157円	53,084,260円	52,228,655円	51,635,005円	51,028,010円	50,677,071円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	4,026,710円	13,524,472円	11,776,761円	15,300,806円	20,206,209円	22,237,732円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	78,154,787円	76,075,751円	78,556,321円	82,810,788円	84,021,078円	88,328,041円
f.分配金	11,079,312円	11,001,664円	10,820,255円	10,691,666円	10,559,896円	10,480,871円
g.分配金(1万口当たり)	15円	15円	15円	15円	15円	15円

## ◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	第246期	第247期	第248期	第249期	第250期	第251期
	15円	15円	15円	15円	15円	15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。