

# 運用報告書(全体版)

第39作成期

第228期 (決算日: 2023年 9月20日) 第231期 (決算日: 2023年12月20日)  
第229期 (決算日: 2023年10月20日) 第232期 (決算日: 2024年 1月22日)  
第230期 (決算日: 2023年11月20日) 第233期 (決算日: 2024年 2月20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／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、原則として為替ヘッジを行いません。</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。

## パインブリッジ 米国優先証券ファンド (為替ヘッジなし) <愛称: ピュアリゾート>

—— 受益者のみなさまへ ——

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

「パインブリッジ米国優先証券ファンド (為替ヘッジなし)」は、2024年2月20日に第233期の決算を行いましたので、第228期～第233期 (第39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（為替ヘッジなし）＜愛称：ピュアリゾート＞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 .....	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 .....	8
◆売買および取引の状況 .....	9
◆主要な売買銘柄 .....	9
◆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 .....	12
◆資産、負債、元本および基準価額の状況 .....	13
◆損益の状況 .....	14
◆分配金のお知らせ .....	15

◆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	債 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				
		円	円	%		%	%	%	百万円
第35 作成期	第204期(2021年 9月21日)	6,675	25	0.3	726.56	0.6	96.8	—	1,526
	第205期(2021年10月20日)	6,940	25	4.3	722.03	△0.6	94.6	—	1,575
	第206期(2021年11月22日)	6,846	25	△1.0	715.87	△0.9	96.0	—	1,532
	第207期(2021年12月20日)	6,792	25	△0.4	715.40	△0.1	96.5	—	1,500
	第208期(2022年 1月20日)	6,769	25	0.0	714.75	△0.1	96.6	—	1,495
第36 作成期	第209期(2022年 2月21日)	6,651	25	△1.4	677.63	△5.2	97.6	—	1,452
	第210期(2022年 3月22日)	6,793	25	2.5	668.68	△1.3	95.1	—	1,485
	第211期(2022年 4月20日)	7,259	25	7.2	650.57	△2.7	95.1	—	1,589
	第212期(2022年 5月20日)	6,926	25	△4.2	622.67	△4.3	95.9	—	1,501
	第213期(2022年 6月20日)	7,142	25	3.5	616.21	△1.0	95.9	—	1,545
	第214期(2022年 7月20日)	7,279	25	2.3	641.91	4.2	95.9	—	1,575
第37 作成期	第215期(2022年 8月22日)	7,379	25	1.7	658.08	2.5	93.8	—	1,618
	第216期(2022年 9月20日)	7,556	25	2.7	632.07	△4.0	95.3	—	1,626
	第217期(2022年10月20日)	7,593	25	0.8	604.84	△4.3	95.8	—	1,621
	第218期(2022年11月21日)	7,240	25	△4.3	627.25	3.7	95.1	—	1,541
	第219期(2022年12月20日)	6,970	25	△3.4	633.45	1.0	94.3	—	1,469
	第220期(2023年 1月20日)	6,859	25	△1.2	665.70	5.1	94.2	—	1,449
第38 作成期	第221期(2023年 2月20日)	7,161	25	4.8	661.63	△0.6	90.0	—	1,509
	第222期(2023年 3月20日)	6,365	25	△10.8	621.22	△6.1	94.3	—	1,343
	第223期(2023年 4月20日)	6,575	25	3.7	649.59	4.6	95.8	—	1,365
	第224期(2023年 5月22日)	6,671	25	1.8	630.55	△2.9	97.2	—	1,365
	第225期(2023年 6月20日)	6,954	25	4.6	641.23	1.7	96.6	—	1,386
	第226期(2023年 7月20日)	6,845	25	△1.2	648.57	1.1	97.0	—	1,335
第39 作成期	第227期(2023年 8月21日)	7,102	25	4.1	641.89	△1.0	97.8	—	1,373
	第228期(2023年 9月20日)	7,245	25	2.4	650.17	1.3	93.2	—	1,388
	第229期(2023年10月20日)	7,171	25	△0.7	612.62	△5.8	93.3	4.4	1,369
	第230期(2023年11月20日)	7,382	25	3.3	655.04	6.9	96.1	—	1,402
	第231期(2023年12月20日)	7,280	25	△1.0	679.31	3.7	93.2	1.1	1,370
	第232期(2024年 1月22日)	7,514	25	3.6	687.52	1.2	93.2	1.1	1,405
	第233期(2024年 2月20日)	7,636	25	2.0	697.82	1.5	89.2	1.1	1,423

(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。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	債 券 組入比率
		円	騰落率	騰落率	%		
第228期	(期 首)2023年8月21日	7,102	—	641.89	—	97.8	—
	8月末	7,192	1.3	645.15	0.5	96.1	—
	(期 末)2023年9月20日	7,270	2.4	650.17	1.3	93.2	—
第229期	(期 首)2023年9月20日	7,245	—	650.17	—	93.2	—
	9月末	7,276	0.4	638.69	△1.8	93.2	—
	(期 末)2023年10月20日	7,196	△0.7	612.62	△5.8	93.3	4.4
第230期	(期 首)2023年10月20日	7,171	—	612.62	—	93.3	4.4
	10月末	7,193	0.3	616.20	0.6	93.5	4.4
	(期 末)2023年11月20日	7,407	3.3	655.04	6.9	96.1	—
第231期	(期 首)2023年11月20日	7,382	—	655.04	—	96.1	—
	11月末	7,302	△1.1	661.42	1.0	93.4	—
	(期 末)2023年12月20日	7,305	△1.0	679.31	3.7	93.2	1.1
第232期	(期 首)2023年12月20日	7,280	—	679.31	—	93.2	1.1
	12月末	7,204	△1.0	682.75	0.5	93.2	1.1
	(期 末)2024年1月22日	7,539	3.6	687.52	1.2	93.2	1.1
第233期	(期 首)2024年1月22日	7,514	—	687.52	—	93.2	1.1
	1月末	7,530	0.2	701.15	2.0	89.0	1.1
	(期 末)2024年2月20日	7,661	2.0	697.82	1.5	89.2	1.1

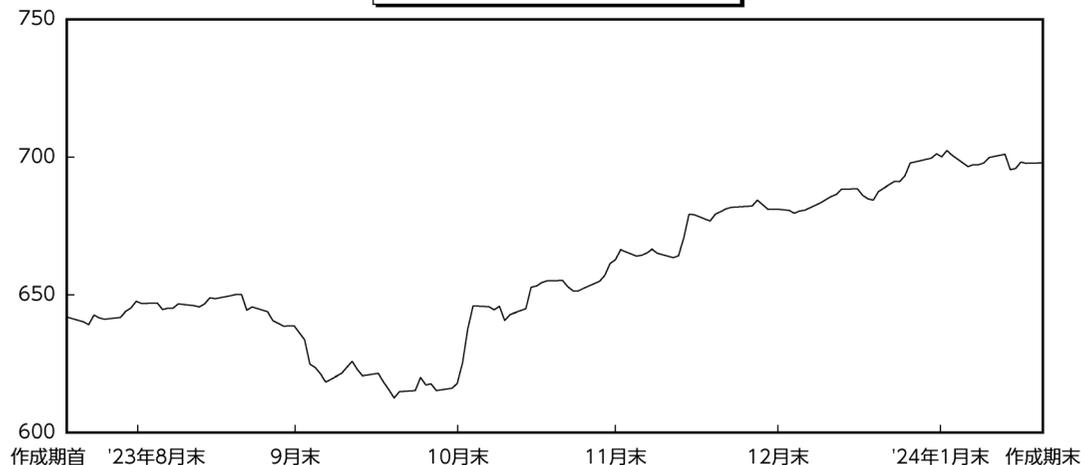
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

投資環境

(2023年8月22日～2024年2月20日)

優先証券市場

優先証券指数の推移

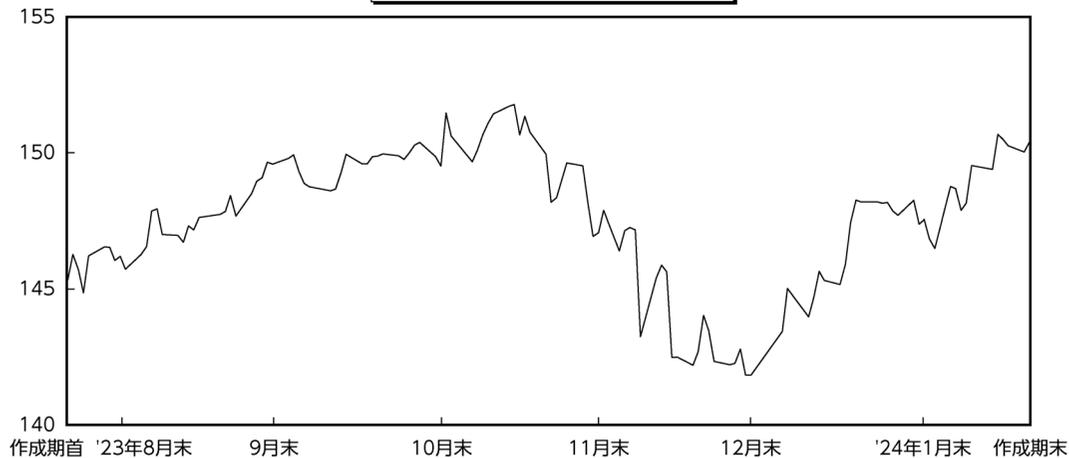


当作成期の優先証券市場（米国ドルベース）は上昇し、スプレッド（利回り差）は縮小しました。作成期首は、米国でインフレの粘着性から金融引き締め長期化懸念が強まったことや、相次ぐ大型起債によって米国金利が上昇し、軟調推移となりました。その後も地政学的リスクに伴うリスク回避地合いや、米国の財政赤字拡大に伴う米国債の増発観測から上昇した米国金利を嫌気して下落しました。しかしその後開催されたFOMC（米連邦公開市場委員会）では、2会合連続で政策金利が据え置きとなり、金融引き締めの終焉期待が高まりました。そして10月の米国CPI（消費者物価指数）ではインフレ鈍化が示され、反発に転じました。更に12月のFOMCでは3会合連続で政策金利が据え置かれると同時に、2024年の3回の予防的な利下げ想定が示され、一段高となりました。年明け以降は、相次ぐ大型起債や、FRB（米連邦準備制度理事会）高官の早期利下げへの牽制発言を背景に米国金利には上昇圧力がかかる一方で、景気のソフトランディング（軟着陸）期待等を背景に株式市場が上昇する綱引き商状となり、一進一退推移となりました。

為替市場

(円/米国ドル)

為替レートの推移

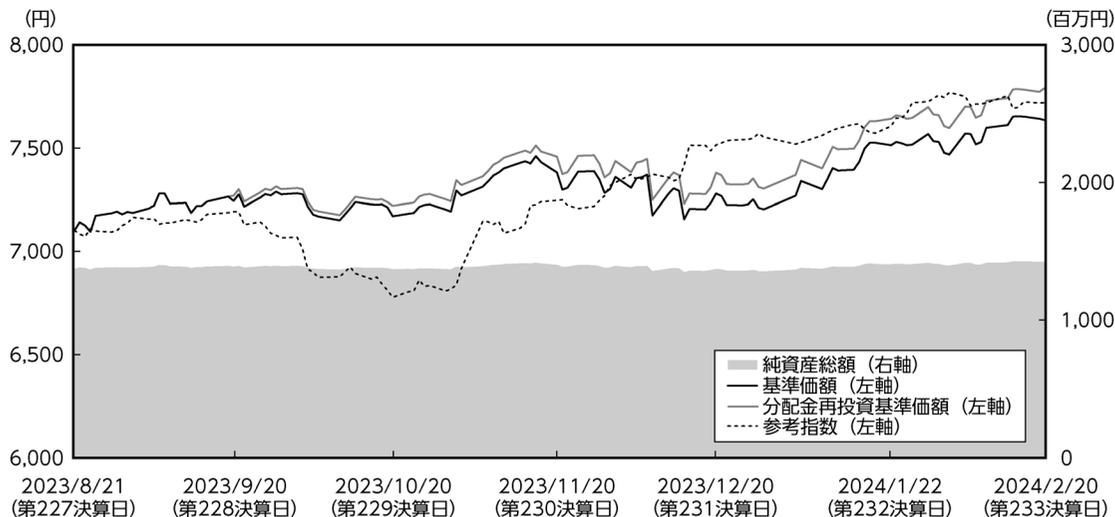


当作成期の為替市場は、円は米国ドルに対して円安となりました。米国ではインフレに向けて金融引き締め政策が講じられる一方、日本では日銀の金融緩和方針が継続され、こうした政策相違に伴う金利差拡大が主な円安要因となりました。

## 運用経過

(2023年8月22日～2024年2月20日)

## 基準価額等の推移



第228期首：7,102円

第233期末：7,636円

(作成対象期間中の既払分配金：150円)

騰落率：9.7% (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

基準価額は上昇しました。当ファンドで保有する優先証券の上昇やインカム収入、そして為替市場で円安米国ドル高となったこと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利子・配当等収益を中心に、第228期～第233期それぞれ25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228期	第229期	第230期	第231期	第232期	第233期
	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	2023年11月21日～ 2023年12月20日	2023年12月21日～ 2024年 1月22日	2024年1月23日～ 2024年2月20日
当期分配金	25	25	25	25	25	25
(対基準価額比率)	0.344	0.347	0.338	0.342	0.332	0.326
当期の収益	25	25	25	25	25	25
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	393	399	414	429	448	462

(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、償還条項など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。

## 今後の市況見通しと運用方針

### 今後の市況見通し

12月のFOMCでは、予防的な観点から2024年内の3回の利下げ想定が示されましたが、足元の米国経済は金融引き締め環境においても堅調さを保っています。利下げ回数や早期利下げに関して、期待が先行していたマーケットも徐々にFOMCの見方への修正が促されつつあります。そうした中、1月のFOMCにおいては、景気の堅調さに基づいて早期利下げに慎重な見方が示されました。そしてその後に発表された1月のCPI等の物価指標では、インフレの再燃を懸念させる内容となり、金融引き締め環境がやや長引く可能性を想定しておく必要があります。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、引き続き相対的に利回りが高く、信用リスクが限定的な優先証券市場に資金が流入しやすい環境は継続すると思われま

### 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8月22日～2024年2月20日)

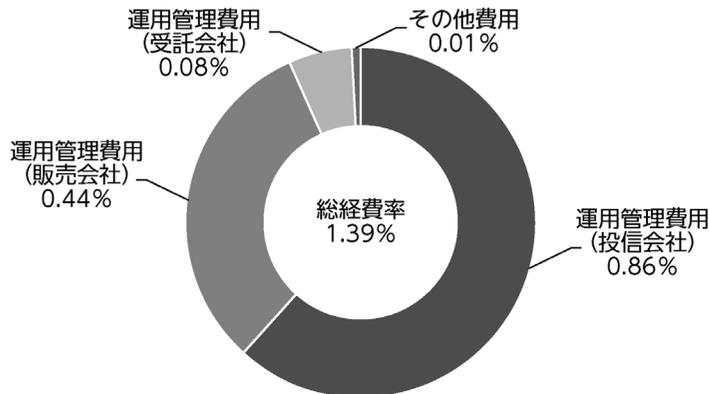
項目	第228期～第233期 (2023.8.22～2024.2.20)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	50円	0.687%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は7,282円です。
(投信会社)	(31)	(0.429)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
(販売会社)	(16)	(0.220)	交付運用報告書各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(3)	(0.038)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	0	0.003	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(ハイブリッド優先証券)	(0)	(0.003)	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	1	0.007	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)	(0.007)	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	51円	0.697%	

(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1.39%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8月22日～2024年2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	千米国ドル
		650	728 (1,000)

(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) ( )内は株式分割、予約権行使、合併、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。

【公社債】

			買 付 額	売 付 額
外国	ア メ リ カ	国 債 証 券	千米国ドル	千米国ドル
			500	400

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

◆**主要な売買銘柄**

(2023年8月22日～2024年2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 9.625% (アメリカ)	59,980		AEGON FUNDING CORP II 5.100% (アメリカ)	48,709	
BANK OF NOVA SCOTIA 8.000% (アメリカ)	29,640		CREDIT AGRICOLE SA 6.875% (アメリカ)	28,509	
STATE STREET CORP 6.700% (アメリカ)	7,377		AMERICAN EQUITY INVESTME 5.950% (アメリカ)	19,369	
			BROOKFIELD PROPERTY PART 6.500% (アメリカ)	10,724	

(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。

## 【公社債】

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
US TREASURY N/B 5.000% 25/9/30 (アメリカ)	59,965	US TREASURY N/B 5.000% 25/9/30 (アメリカ)	60,108
US TREASURY N/B 4.875% 25/11/30 (アメリカ)	14,472		

(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

(2023年8月22日～2024年2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

(2024年2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 等
			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	5.100% 12/15/2049	159	—	—	—	保険	
AGRIBANK FCB	6.875%	25	—	—	—	銀行	
AMERICAN EQUITY INVESTME	5.950%	60	—	—	—	保険	
ATHENE HOLDING LTD	6.350%	—	89	224	33,722	保険	
BANK OF AMERICA CORP	6.450% 12/15/2066	12	12	32	4,918	銀行	
BROOKFIELD PROPERTY PART	6.500%	56	—	—	—	その他金融	
ATHENE HOLDING LTD	6.350%	89	—	—	—	保険	
合 計	証 券 数 ・ 金 額	403	102	256	38,641		
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	2	—	<2.7%>		

(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) 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				業種等
			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	300	300	299	44,976	保険	
ASSURANT INC	7.00000% 03/27/2048	800	800	810	121,912	保険	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	6.50000%	223	223	218	32,916	銀行	
BANCO SANTANDER SA	9.62500%	—	400	425	64,036	銀行	
BANK OF NOVA SCOTIA	8.00000% 01/27/2084	—	200	201	30,313	銀行	
BARCLAYS PLC	7.75000%	300	—	—	—	銀行	
BARCLAYS PLC	8.00000%	370	370	368	55,435	銀行	
BNP PARIBAS	9.25000%	268	268	284	42,728	銀行	
CEMEX SAB DE CV	9.12500%	200	200	215	32,390	その他産業	
CREDIT AGRICOLE SA	6.87500%	615	415	413	62,198	銀行	
DANSKE BANK A/S	7.00000%	400	400	394	59,329	銀行	
EDISON INTERNATIONAL	8.12500%	125	125	127	19,235	公益	
ELECTRICITE DE FRANCE SA	9.12500%	200	200	222	33,421	公益	
HSBC HOLDINGS PLC	6.54700%	230	230	236	35,609	銀行	
HSBC HOLDINGS PLC	8.00000%	250	250	258	38,866	銀行	
ING GROEP NV	5.75000%	350	350	328	49,339	銀行	
LAND O'LAKES INC	7.00000%	771	771	584	87,826	その他産業	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	6.75000%	671	671	648	97,490	銀行	
MARKEL CORP	6.00000%	467	467	463	69,635	保険	
NATIONAL AUSTRALIA BANK	6.42900%	164	164	169	25,547	銀行	
NORDEA BANK ABP	6.62500%	364	364	357	53,732	銀行	
PARTNERRE FINANCE II INC	7.82100%	398	—	—	—	保険	
PARTNERRE FINANCE II INC	7.96370% 12/01/2066	—	398	348	52,403	保険	
QBE INSURANCE GROUP LTD	5.87500%	200	200	196	29,598	保険	
SCENTRE GROUP TRUST 2	5.12500% 09/24/2080	206	206	188	28,314	金融	
SOUTHERN CAL EDISON	9.83252%	222	—	—	—	公益	
SOUTHERN CAL EDISON	9.76704%	—	222	221	33,336	公益	
STANDARD CHARTERED PLC	4.30000%	200	200	158	23,774	銀行	
STATE STREET CORP	6.70000%	—	50	49	7,459	銀行	
UBS GROUP FUNDING SWITZE	7.00000%	445	—	—	—	金融	
合計	額面金額	8,739	8,444	8,179	1,270,472		
	銘柄数 < 比率 >	25	26	—	< 89.2% >		

(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) 単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

### 【外国(外貨建)公社債(銘柄別)】

種 類	銘 柄 名	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
国 債 証 券	(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	2025/11/30
	US TREASURY N/B	4.875	100	100	15,077	
合 計					15,077	

(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

(2024年2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 1,270,472	% 88.8
公 社 債	15,077	1.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	144,432	10.1
投 資 信 託 財 産 総 額	1,429,981	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(1,397,392千円)の投資信託財産総額(1,429,981千円)に対する比率は97.7%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米ドル=150.38円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

	(2023年9月20日)	(2023年10月20日)	(2023年11月20日)	(2023年12月20日)	(2024年1月22日)	(2024年2月20日)
項 目	第228期末	第229期末	第230期末	第231期末	第232期末	第233期末
	円	円	円	円	円	円
(A) 資 産	1,396,239,619	1,375,825,972	1,469,186,854	1,379,048,712	1,416,319,918	1,429,981,587
コール・ローン等	79,581,034	20,020,653	87,596,992	68,408,250	72,602,967	120,683,046
ハイブリッド優先証券(評価額)	1,293,961,199	1,277,775,707	1,346,961,579	1,277,701,656	1,309,138,370	1,270,472,145
公社債(評価額)	-	59,794,206	-	14,518,898	14,930,570	15,077,943
未 収 入 金	-	-	13,445,850	-	-	-
未 収 配 当 金	1,408,645	-	301,618	1,395,602	528,648	-
未 収 利 息	20,677,483	17,458,433	20,029,490	16,033,290	18,002,144	22,489,114
前 払 費 用	-	49,167	-	11,511	11,844	12,018
その他未収収益	611,258	727,806	851,325	979,505	1,105,375	1,247,321
(B) 負 債	7,672,705	6,332,611	67,135,833	8,259,849	11,125,265	6,199,745
未 払 金	-	-	59,980,000	-	-	-
未払収益分配金	4,791,562	4,774,226	4,748,508	4,707,500	4,675,417	4,661,151
未払解約金	1,320,119	1	788,463	1,996,424	4,744,459	3
未払信託報酬	1,561,005	1,558,361	1,618,837	1,555,884	1,705,366	1,538,549
未払利息	19	23	25	41	23	42
(C) 純資産総額(A-B)	1,388,566,914	1,369,493,361	1,402,051,021	1,370,788,863	1,405,194,653	1,423,781,842
元 本	1,916,625,020	1,909,690,484	1,899,403,385	1,883,000,035	1,870,166,942	1,864,460,656
次期繰越損益金	△ 528,058,106	△ 540,197,123	△ 497,352,364	△ 512,211,172	△ 464,972,289	△ 440,678,814
(D) 受益権総口数	1,916,625,020□	1,909,690,484□	1,899,403,385□	1,883,000,035□	1,870,166,942□	1,864,460,656□
1万口当たり基準価額(C/D)	7,245円	7,171円	7,382円	7,280円	7,514円	7,636円

<注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

	第228期	第229期	第230期	第231期	第232期	第233期
期首元本額	1,934,411,527円	1,916,625,020円	1,909,690,484円	1,899,403,385円	1,883,000,035円	1,870,166,942円
期中追加設定元本額	4,618,295円	2,231,861円	4,021,655円	2,313,422円	3,930,232円	5,576,026円
期中一部解約元本額	22,404,802円	9,166,397円	14,308,754円	18,716,772円	16,763,325円	11,282,312円
1□当たり純資産額	0.7245円	0.7171円	0.7382円	0.7280円	0.7514円	0.7636円
元本の欠損金額	528,058,106円	540,197,123円	497,352,364円	512,211,172円	464,972,289円	440,678,814円

## ◆損益の状況

	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	2023年11月21日～ 2023年12月20日	2023年12月21日～ 2024年 1月22日	2024年1月23日～ 2024年2月20日
項 目	第228期	第229期	第230期	第231期	第232期	第233期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配 当 等 収 益	9,560,643	7,393,048	8,013,227	8,949,908	8,648,336	7,649,217
受 取 配 当 金	2,233,905	3	301,926	1,461,776	4	△ 52,737
受 取 利 息	7,233,131	7,288,028	7,607,565	7,389,196	8,561,095	7,576,278
そ の 他 収 益 金	94,252	105,214	104,083	99,302	87,922	126,367
支 払 利 息	△ 645	△ 197	△ 347	△ 366	△ 685	△ 691
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	24,175,773	△ 15,095,870	38,246,747	△ 21,815,589	41,485,590	21,447,525
売 買 益	36,523,231	19,817,116	38,851,554	33,699,034	46,936,253	24,015,152
売 買 損	△ 12,347,458	△ 34,912,986	△ 604,807	△ 55,514,623	△ 5,450,663	△ 2,567,627
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,583,990	△ 1,570,206	△ 1,632,306	△ 1,566,568	△ 1,718,544	△ 1,570,506
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	32,152,426	△ 9,273,028	44,627,668	△ 14,432,249	48,415,382	27,526,236
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 73,452,723	△ 45,871,547	△ 59,470,267	△ 19,398,213	△ 38,195,412	5,511,168
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 481,966,247	△ 480,278,322	△ 477,761,257	△ 473,673,210	△ 470,516,842	△ 469,055,067
( 配 当 等 相 当 額 )	( 18,622,250)	( 18,622,909)	( 18,650,248)	( 18,565,134)	( 18,572,010)	( 18,714,079)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 500,588,497)	(△ 498,901,231)	(△ 496,411,505)	(△ 492,238,344)	(△ 489,088,852)	(△ 487,769,146)
(G) 計 ( D + E + F )	△ 523,266,544	△ 535,422,897	△ 492,603,856	△ 507,503,672	△ 460,296,872	△ 436,017,663
(H) 収 益 分 配 金	△ 4,791,562	△ 4,774,226	△ 4,748,508	△ 4,707,500	△ 4,675,417	△ 4,661,151
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△ 528,058,106	△ 540,197,123	△ 497,352,364	△ 512,211,172	△ 464,972,289	△ 440,678,814
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 481,966,247	△ 480,278,322	△ 477,761,257	△ 473,673,210	△ 470,516,842	△ 469,055,067
( 配 当 等 相 当 額 )	( 18,622,250)	( 18,622,909)	( 18,650,248)	( 18,565,134)	( 18,572,010)	( 18,714,079)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 500,588,497)	(△ 498,901,231)	(△ 496,411,505)	(△ 492,238,344)	(△ 489,088,852)	(△ 487,769,146)
分 配 準 備 積 立 金	56,815,592	57,592,639	60,143,520	62,227,176	65,350,531	67,532,247
繰 越 損 益 金	△ 102,907,451	△ 117,511,440	△ 79,734,627	△ 100,765,138	△ 59,805,978	△ 39,155,994

(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、2,459,769円です(2023年8月22日～2024年2月20日)。

### (分配金の計算過程)

	第228期	第229期	第230期	第231期	第232期	第233期
a.配当等収益(費用控除後)	9,111,740円	5,822,842円	7,730,512円	7,383,340円	8,351,887円	7,236,331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	18,622,250円	18,622,909円	18,650,248円	18,565,134円	18,572,010円	18,714,079円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	52,495,414円	56,544,023円	57,161,516円	59,551,336円	61,674,061円	64,957,067円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	80,229,404円	80,989,774円	83,542,276円	85,499,810円	88,597,958円	90,907,477円
f.分配金	4,791,562円	4,774,226円	4,748,508円	4,707,500円	4,675,417円	4,661,151円
g.分配金(1万口当たり)	25円	25円	25円	25円	25円	25円

## ◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	第228期	第229期	第230期	第231期	第232期	第233期
	25円	25円	25円	25円	25円	25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。