### 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券プラス」は、2014年3月20日に 第101期の決算を行いましたので、第96期~第101期(第17 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。

### 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 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 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。
主要			リッジ プラス	「パインブリッジ新成長国債券マザーファンド 」 および「パインブリッジ新成長国債券マザーファ ンド 」を主要投資対象とします。
運用	パイン: 債券マ		新成 <u>長国</u> アンド	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。
対象		ブリッジ ザーフ:	新成長国 アンド	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			リッジ ⊧プラス	・株式への実質投資割合は、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する場合に限り、信 託財産の純資産総額の10%以内とします。 ・外貨建て資産への実質投資割合には制限を設 けません。
制限	債券マパイン	ザーフ	新成長国	・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。 ・外貨建て資産への投資割合には、制限を設け
分	配	方	針	ません。 毎月1回(原則として20日)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。

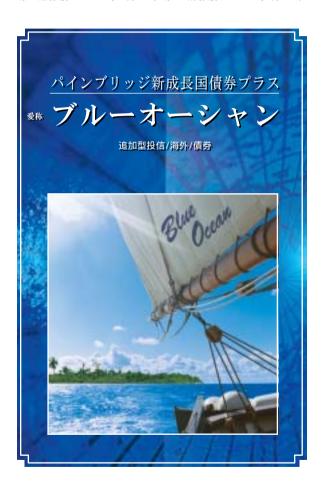
#### お問い合わせは...投資信託担当

電話番号 / 03-5208-5858 受付時間 / 9:00~17:00(土、日、祝休日を除く)

# 運用報告書

# 第 17 作 成 期

第96期(決算日:2013年10月21日) 第 99期(決算日:2014年1月20日) 第97期(決算日:2013年11月20日) 第100期(決算日:2014年2月20日) 第98期(決算日:2013年12月20日) 第101期(決算日:2014年3月20日)





〒100-6813 東京都千代田区大手町一丁目3番1号 JAビル http://www.pinebridge.co.jp/

# 目 次

# ◆パインブリッジ新成長国債券プラス<愛称:ブルーオーシャン> 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・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・	7
今後の市況見通しと運用方針・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・	9
1万口(元本10,000円)当たりの費用明細 · · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	10
売買および取引の状況・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・	10
利害関係人との取引状況等・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・	10
組入資産の明細・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・	11
投資信託財産の構成・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・	11
資産、負債、元本および基準価額の状況・・・・・・・・・・	12
損益の状況・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・	13
分配金のお知らせ・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・	14
パインブリッジ新成長国債券マザーファンド 運用報告書・・	15
パインブリッジ新成長国債券マザーファンド 運用報告書・・	23

# 最近5作成期の運用実績

## 中						基	準価	額	参考指数(マ	マザー )	参考指数(マ	マザー )	<b>債</b> 券	純資産
第十年   円 円 円 円 円 円 円 円 円 円 円 円 円 円 円 円 円 円			決	算	期	(分配落)								
第 72期(2011年10月20日) 5,157 35 0.1 44,082.52 0.2 18,788.18 0.7 92.2 90.34 13 第 73期(2011年11月21日) 5,091 35 0.6 44,631.08 1.2 18,534.72 1.3 91.8 86,04 作 第 74期(2011年12月20日) 5,023 35 0.6 45,345.49 1.6 18,508.64 0.1 91.0 82,82 (第 75期(2012年 1月20日) 5,092 35 2.1 45,135.77 0.5 19);173.53 3.6 92.4 81,63 第 76期(2012年 2月20日) 5,474 35 8.2 47,833.99 6.0 20,596.46 7.4 92.9 84,93 第 77期(2012年 3月21日) 5,697 35 4.7 51,127.17 6.9 21,407.27 3.9 92.9 85,56 第 79期(2012年 4月20日) 5,505 35 2.8 50,225.11 1.8 20,832.94 2.7 95.2 80,75 第 93 79期(2012年 6月20日) 5,171 35 5.4 48,043.93 4.3 19,565.36 6.1 92.5 74,74 第 80期(2012年 6月20日) 5,196 35 1.2 49,238.60 2.5 19,771.30 1.1 93.3 73,88 第 81期(2012年 7月20日) 5,344 35 1.2 49,238.60 2.5 19,771.30 1.1 93.3 73,88 第 83期(2012年 8月20日) 5,344 35 1.2 51,618.90 1.5 20,462.99 0.7 89.1 73,32 第 83期(2012年 9月20日) 5,344 35 1.2 51,618.90 1.5 20,462.99 0.7 89.1 73,32 第 83期(2012年 10月22日) 5,466 25 2.7 53,877.45 3.1 21,176.59 2.5 91.9 71,86 第 88期(2012年10月22日) 5,566 25 2.7 53,877.45 3.1 21,176.59 2.5 91.9 71,86 第 88期(2012年11月20日) 5,585 25 6.3 57,619.99 4.9 22,960.20 6.3 91.1 68,55 第 87 111 (2013年 1月21日) 6,239 25 7.0 61,691.20 7.1 24,755.41 7.8 92.7 70,85 第 8811(2013年 1月21日) 6,239 25 7.0 61,691.20 7.1 24,755.41 7.8 92.7 70,85 第 8911(2013年 1月21日) 6,239 25 7.0 61,691.20 7.1 24,755.41 7.8 92.7 70,85 第 8911(2013年 1月21日) 6,239 25 7.0 61,691.20 7.1 24,755.41 7.8 92.7 70,85 第 9911(2013年 1月21日) 6,239 25 7.0 61,691.20 7.1 24,755.41 7.8 92.7 70,85 第 9911(2013年 1月21日) 6,888 25 2.5 70,685.43 3.4 28,838.24 2.6 89.9 67,42 1 66 9911(2013年 1月21日) 6,888 25 2.5 70,685.43 3.4 28,838.24 2.6 89.9 67,42 1 66 9911(2013年 1月21日) 6,024 25 13.4 62,634.69 11.4 25,403.77 11.9 90.7 56,09 1 9911(2013年 1月20日) 6,024 25 13.4 62,634.69 11.4 25,403.77 11.9 90.7 56,09 1 9911(2013年 1月20日) 6,024 25 13.4 62,634.89 13.4 28,838.24 2.6 89.9 67,42 1 9911(2013年 1月20日) 6,024 25 13.4 62,634.89 13.4 28,838.24 2.6 89.9 67,42 1 9911(2013年 1月20日) 6,025 25 0.9 64,43.97 3.7 26,060.99 2.6 89.9 67,42 1 9911(2013年 1月20日) 6,025 25 0.9 64,43.97 3.7 26,060.99 2.6 89.1 15,20 8911(2013年 1月20		1				,							0/	a T m
第 73期(2011年11月21日)		<b>*</b>	70世日/	2011年	10 E 20 E \				44 000 E0		10 700 10			
〒   第 74期(2011年12月20日)		**												
	1.0	~~									· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·			
期 第 76期(2012年 2月20日) 5,474 35 8.2 47,833.99 6.0 20,596.46 7.4 92.9 84,93 第 77期(2012年 3月21日) 5,697 35 4.7 51,127.17 6.9 21,407.27 3.9 92.9 85,56 第 78期(2012年 4月20日) 5,505 35 2.8 50,225.11 1.8 20,832.94 2.7 95.2 80,75 第 879期(2012年 5月21日) 5,171 35 5.4 48,043.93 4.3 19,565.36 6.1 92.5 74,74 17 第 80期(2012年 6月20日) 5,196 35 1.2 49,238.60 2.5 19,771.30 1.1 93.3 73,98 第 81期(2012年 7月20日) 5,316 35 3.0 50,859.77 3.3 20,328.90 2.8 93.0 74,54 第 83期(2012年 8月20日) 5,344 35 1.2 1,618.90 1.5 20,462.99 0.7 89.1 73,32 第 83期(2012年 9月20日) 5,349 35 0.7 52,250.08 1.2 20,666.60 1.0 90.9 71,76 第 84期(2012年10月22日) 5,466 25 2.7 53,877.45 3.1 21,176.59 2.5 91.9 71,86 第 85期(2012年11月20日) 5,855 25 6.3 57,619.99 4.9 22,960.20 6.3 91.1 68,55 第 87期(2013年 1月21日) 6,239 25 7.0 61,691.20 7.1 24,755.41 7.8 92.7 70,85 第 89期(2013年 4月22日) 6,497 25 4.5 63,252.23 2.5 25,959.95 4.9 92.2 70,98 第 89期(2013年 4月22日) 6,487 25 0.1 64,432.41 1.9 26,351.11 1.5 91.8 67,52 第 99期(2013年 6月20日) 6,988 25 2.5 70,685.43 3.4 28,838.24 2.6 89.9 67,42 第 93期(2013年 8月20日) 6,881 25 2.5 70,685.43 3.4 28,838.24 2.6 89.9 67,42 第 93期(2013年 8月20日) 6,988 25 2.5 70,685.43 3.4 28,838.24 2.6 89.9 67,42 第 93期(2013年 8月20日) 6,988 25 2.5 70,685.43 3.4 28,838.24 2.6 89.9 67,42 第 93期(2013年 8月20日) 6,988 25 2.5 70,685.43 3.4 28,838.24 2.6 89.9 67,42 第 93期(2013年 8月20日) 6,137 25 5.8 64,235.57 4.4 26,070.12 7.0 92.8 53,50 第 94期(2013年 8月20日) 6,137 25 5.8 64,235.57 4.4 26,070.12 7.0 92.8 53,50 第 95期(2013年 1月20日) 6,108 25 0.1 64,423.89 0.3 25,931.97 0.5 91.1 52,08 第 97期(2013年11月20日) 6,025 25 0.9 64,945.01 0.8 25,971.25 0.8 91.9 49,80 9 93期(2013年12月20日) 6,140 25 2.3 67,895.48 4.5 26,493.07 3.0 89.8 47,71 第 98期(2013年12月20日) 6,043 25 1.2 68,279.02 0.6 26,240.14 1.0 91.1 45,40 第 99期(2014年 1月20日) 6,043 25 1.2 68,279.02 0.6 26,240.14 1.0 91.1 45,40 第 99期(2014年 1月20日) 5,643 25 1.2 68,279.02 0.6 26,240.14 1.0 91.1 45,40 9 99 90 90 20 90 90 90 90 90 90 90 90 90 90 90 90 90														
第 77期(2012年 2月20日) 5,697 35 4.7 51,027.17 6.9 21,393.40 2.7 95.2 80,75 第 77期(2012年 4月20日) 5,695 35 2.8 50,225.11 1.8 20,832.94 2.7 95.2 80,75 第 79期(2012年 5月21日) 5,171 35 5.4 48,043.93 4.3 19,565.36 6.1 92.5 74,74 第 80期(2012年 6月20日) 5,196 35 1.2 49,238.60 2.5 19,771.30 1.1 93.3 73,98 第 81期(2012年 7月20日) 5,316 35 3.0 50,859.77 3.3 20,328.90 2.8 93.0 74,54 第 82期(2012年 8月20日) 5,344 35 1.2 51,618.90 1.5 20,462.99 0.7 89.1 73,32 第 83期(2012年 9月20日) 5,349 35 0.7 52,250.08 1.2 20,666.60 1.0 90.9 71,76 第 84期(2012年11月20日) 5,533 25 1.7 54,933.78 2.0 21,598.63 2.0 90.7 68,61 5 第 85期(2012年12月20日) 5,865 25 6.3 57,619.99 4.9 22,960.20 6.3 91.1 68,55 第 87期(2013年 1月21日) 6,239 25 7.0 61,691.20 7.1 24,755.41 7.8 92.7 70,85 第 89期(2013年 2月20日) 6,447 25 4.5 63,252.23 2.5 25,959.95 4.9 92.2 70,89 第 91期(2013年 4月22日) 6,447 25 0.1 64,432.41 1.9 26,351.11 1.5 91.8 67,52 第 90期(2013年 4月22日) 6,647 25 4.5 63,252.23 2.5 25,959.95 4.9 92.2 70,89 第 91期(2013年 5月20日) 6,447 25 0.1 64,432.41 1.9 26,351.11 1.5 91.8 67,52 第 90期(2013年 6月20日) 6,647 25 4.5 63,252.23 2.5 25,959.95 4.9 92.2 70,89 第 91期(2013年 5月20日) 6,447 25 0.1 64,432.41 1.9 26,351.11 1.5 91.8 67,52 第 90期(2013年 8月20日) 6,647 25 4.5 63,252.23 2.5 25,959.95 4.9 92.2 70,89 第 91期(2013年 6月20日) 6,647 25 4.5 63,252.23 2.5 25,959.95 4.9 92.2 70,89 第 91期(2013年 8月20日) 6,647 25 4.5 63,252.23 2.5 25,959.95 4.9 92.2 70,89 第 91期(2013年 8月20日) 6,647 25 4.5 63,252.23 2.5 25,959.95 4.9 92.2 70,89 第 91期(2013年 8月20日) 6,624 25 13.4 62,634.69 11.4 25,403.77 11.9 90.7 56,09 第 93期(2013年 7月22日) 6,238 25 4.0 64,943.97 3.7 26,060.99 2.6 93.1 56,67 第 94期(2013年 8月20日) 6,625 25 6.3 61,544.28 5.2 24,362.91 6.5 92.3 51,85 99 99 90 90 90 90 90 90 90 90 90 90 90	崩													
第 78期(2012年 4月20日) 5,505 35 2.8 50,225.11 1.8 20,832.94 2.7 95.2 80,75 第 79期(2012年 5月21日) 5,171 35 5.4 48,043.93 4.3 19,565.36 6.1 92.5 74,74 第 80期(2012年 6月20日) 5,196 35 1.2 49,238.60 2.5 19,771.30 1.1 93.3 73,98 第 81期(2012年 7月20日) 5,316 35 3.0 50,859.77 3.3 20,328.90 2.8 93.0 74,54 第 82期(2012年 8月20日) 5,344 35 1.2 51,618.90 1.5 20,462.99 0.7 89.1 73,32 第 83期(2012年 9月20日) 5,344 35 1.2 51,618.90 1.5 20,462.99 0.7 89.1 73,32 第 84期(2012年10月22日) 5,349 35 0.7 52,250.08 1.2 20,666.60 1.0 90.9 71,76 第 84期(2012年11月20日) 5,533 25 1.7 54,933.78 2.0 21,176.59 2.5 91.9 71,86 第 85期(2012年12月20日) 5,533 25 1.7 54,933.78 2.0 22,666.60 1.0 90.7 68,61 15 第 86期(2012年12月20日) 5,585 25 6.3 57,619.99 4.9 22,960.20 6.3 91.1 68,55 第 87期(2013年 1月21日) 6,239 25 7.0 61,691.20 7.1 24,755.41 7.8 92.7 70,85 第 88期(2013年 2月20日) 6,497 25 4.5 63,252.23 2.5 25,959.95 4.9 92.2 70,69 第 89期(2013年 3月21日) 6,477 25 0.1 64,432.41 1.9 26,351.11 1.5 91.8 67,52 第 90期(2013年 5月20日) 6,988 25 2.5 70,685.43 3.4 28,838.24 2.6 89.9 67,42 16 第 92期(2013年 6月20日) 6,988 25 2.5 70,685.43 3.4 28,838.24 2.6 89.9 67,42 第 93期(2013年 6月20日) 6,234 25 13.4 62,634.69 11.4 25,403.77 11.9 90.7 56,09 第 93期(2013年 7月22日) 6,238 25 4.0 64,943.97 3.7 26,060.99 2.6 93.1 56,67 第 94期(2013年 8月20日) 6,238 25 4.0 64,943.97 3.7 26,060.99 2.6 93.1 56,67 第 94期(2013年 8月20日) 6,238 25 4.0 64,943.97 3.7 26,060.99 2.6 93.1 56,67 第 94期(2013年 8月20日) 6,024 25 13.4 62,634.69 11.4 25,403.77 11.9 90.7 56,09 第 94期(2013年 8月20日) 6,024 25 13.4 62,634.69 11.4 25,403.77 11.9 90.7 56,09 第 94期(2013年 6月20日) 6,024 25 13.4 62,634.69 11.4 25,403.77 11.9 90.7 56,09 第 94期(2013年 1月20日) 6,025 25 0.9 64,945.01 0.8 25,712.56 0.8 91.9 49,80 17 第 98期(2013年11月20日) 6,108 25 0.1 64,423.89 0.3 25,331.97 0.5 91.1 52,00 1.1 52,00		カ			,						· ·			
第 79期(2012年 5月21日) 5,171 35 5.4 48,043.93 4.3 19,565.36 6.1 92.5 74,74 第 80期(2012年 6月20日) 5,196 35 1.2 49,238.60 2.5 19,771.30 1.1 93.3 73,98 第 81期(2012年 7月20日) 5,316 35 3.0 50,859.77 3.3 20,328.90 2.8 93.0 74,54 第 82期(2012年 8月20日) 5,344 35 1.2 51,618.90 1.5 20,462.99 0.7 89.1 73,32 第 83期(2012年 9月20日) 5,349 35 0.7 52,250.08 1.2 20,666.60 1.0 90.9 71,76 第 84期(2012年10月22日) 5,466 25 2.7 53,877.45 3.1 21,176.59 2.5 91.9 71,86 第 85期(2012年1月20日) 5,533 25 1.7 54,933.78 2.0 21,598.63 2.0 90.7 68,61 15 第 86期(2012年12月20日) 5,855 25 6.3 57,619.99 4.9 22,960.20 6.3 91.1 68,55 作成第 87期(2013年 1月21日) 6,239 25 7.0 61,691.20 7.1 24,755.41 7.8 92.7 70,85 第 88期(2013年 2月20日) 6,497 25 4.5 63,252.23 2.5 25,959.95 4.9 92.2 70,69 第 89期(2013年 3月21日) 6,477 25 0.1 64,432.41 1.9 26,351.11 1.5 91.8 67,52 第 90期(2013年 4月22日) 6,841 25 6.0 68,365.21 6.1 28,098.08 6.6 90.9 68,69 第 91期(2013年 5月20日) 6,988 25 2.5 70,685.43 3.4 28,838.24 2.6 89.9 67,42 16 第 92期(2013年 6月20日) 6,024 25 13.4 62,634.69 11.4 25,403.77 11.9 90.7 56,09 第 93期(2013年 8月20日) 6,238 25 4.0 64,943.97 3.7 26,060.99 2.6 33.1 56,67 第 93期(2013年 9月20日) 6,137 25 5.8 64,235.73 4.4 26,070.12 7.0 92.8 53,50 第 95期(2013年 9月20日) 6,137 25 5.8 64,235.73 4.4 26,070.12 7.0 92.8 53,50 第 95期(2013年 9月20日) 6,137 25 5.8 64,235.73 4.4 26,070.12 7.0 92.8 53,50 第 95期(2013年 9月20日) 6,137 25 5.8 64,235.73 4.4 26,070.12 7.0 92.8 53,50 第 95期(2013年 1月20日) 6,002 25 0.9 64,945.01 0.8 25,712.56 0.8 91.9 49,80 第 95期(2013年 1月20日) 6,003 25 0.1 64,423.89 0.3 25,931.97 0.5 91.1 52,08 第 95期(2013年 1月20日) 6,003 25 0.1 64,423.89 0.3 25,712.56 0.8 91.9 49,80 第 95期(2013年 1月20日) 6,003 25 0.1 64,423.89 0.3 25,712.56 0.8 91.9 49,80 第 95期(2013年 1月20日) 6,003 25 0.1 64,423.89 0.3 25,712.56 0.8 91.9 49,80 第 95期(2013年 1月20日) 6,003 25 0.1 64,423.89 0.3 25,712.56 0.8 91.9 49,80 第 95期(2013年 1月20日) 6,003 25 0.1 64,423.89 0.3 25,712.56 0.8 91.9 49,80 第 95期(2013年 1月20日) 6,003 25 0.0 68,655.46 2.1 25,557.78 2.6 91.6 42,99														
14   第 80期(2012年 6月20日)   5,196   35   1.2   49,238.60   2.5   19,771.30   1.1   93.3   73,98   第 81期(2012年 7月20日)   5,316   35   3.0   50,859.77   3.3   20,328.90   2.8   93.0   74,54   3   82期(2012年 8月20日)   5,344   35   1.2   51,618.90   1.5   20,462.99   0.7   89.1   73,32   第 83期(2012年 9月20日)   5,349   35   0.7   52,250.08   1.2   20,666.60   1.0   90.9   71,76   第 84期(2012年10月22日)   5,466   25   2.7   53,877.45   3.1   21,176.59   2.5   91.9   71,86   3   85期(2012年11月20日)   5,533   25   1.7   54,933.78   2.0   21,598.63   2.0   90.7   68,61   15   第 86期(2012年12月20日)   5,855   25   6.3   57,619.99   4.9   22,960.20   6.3   91.1   68,55   15   86期(2013年 1月21日)   6,239   25   7.0   61,691.20   7.1   24,755.41   7.8   92.7   70,85   7	笙													
作成 第 81期(2012年7月20日)	14	-1-												
第 82期(2012年 8月20日)	作		,											
第83期(2012年9月20日) 5,349 35 0.7 52,250.08 1.2 20,666.60 1.0 90.9 71,76 第84期(2012年10月22日) 5,466 25 2.7 53,877.45 3.1 21,176.59 2.5 91.9 71,86 第85期(2012年11月20日) 5,533 25 1.7 54,933.78 2.0 21,598.63 2.0 90.7 68,61 5 第86期(2012年12月20日) 5,855 25 6.3 57,619.99 4.9 22,960.20 6.3 91.1 68,55 第87期(2013年 1月21日) 6,239 25 7.0 61,691.20 7.1 24,755.41 7.8 92.7 70,85 第88期(2013年 2月20日) 6,497 25 4.5 63,252.23 2.5 25,959.95 4.9 92.2 70,69 第 89期(2013年 3月21日) 6,477 25 0.1 64,432.41 1.9 26,351.11 1.5 91.8 67,52 第 90期(2013年 4月22日) 6,841 25 6.0 68,365.21 6.1 28,098.08 6.6 90.9 68,69 第 91期(2013年 5月20日) 6,988 25 2.5 70,685.43 3.4 28,838.24 2.6 89.9 67,42 16 第 92期(2013年 6月20日) 6,024 25 13.4 62,634.69 11.4 25,403.77 11.9 90.7 56,09 第 94期(2013年 8月20日) 6,24 25 13.4 62,634.69 11.4 25,403.77 11.9 90.7 56,09 第 94期(2013年 8月20日) 5,822 25 6.3 61,544.28 5.2 24,362.91 6.5 92.3 51,85 第 95期(2013年 9月20日) 6,137 25 5.8 64,235.57 4.4 26,070.12 7.0 92.8 53,50 第 96期(2013年10月21日) 6,108 25 0.1 64,423.89 0.3 25,931.97 0.5 91.1 52,08 第 97期(2013年10月21日) 6,108 25 0.1 64,423.89 0.3 25,931.97 0.5 91.1 52,08 第 97期(2013年11月20日) 6,025 25 0.9 64,945.01 0.8 25,712.56 0.8 91.9 49,80 17 第 98期(2013年1月20日) 6,043 25 1.2 68,279.02 0.6 26,240.14 1.0 91.1 45,40 期第100期(2014年 1月20日) 5,839 25 3.0 66,855.46 2.1 25,557.78 2.6 91.6 42,99	成													
第 84期(2012年10月22日) 5,466 25 2.7 53,877.45 3.1 21,176.59 2.5 91.9 71,86 第 85期(2012年11月20日) 5,533 25 1.7 54,933.78 2.0 21,598.63 2.0 90.7 68,61 15 第 86期(2012年12月20日) 5,855 25 6.3 57,619.99 4.9 22,960.20 6.3 91.1 68,55 第 87期(2013年 1月21日) 6,239 25 7.0 61,691.20 7.1 24,755.41 7.8 92.7 70,85 第 88期(2013年 2月20日) 6,497 25 4.5 63,252.23 2.5 25,959.95 4.9 92.2 70,68 第 89期(2013年 3月21日) 6,477 25 0.1 64,432.41 1.9 26,351.11 1.5 91.8 67,52 第 90期(2013年 4月22日) 6,841 25 6.0 68,365.21 6.1 28,098.08 6.6 90.9 68,69 第 91期(2013年 5月20日) 6,988 25 2.5 70,685.43 3.4 28,838.24 2.6 89.9 67,42 16 第 92期(2013年 6月20日) 6,024 25 13.4 62,634.69 11.4 25,403.77 11.9 90.7 56,09 第 93期(2013年 8月20日) 6,238 25 4.0 64,943.97 3.7 26,060.99 2.6 93.1 56,67 第 93期(2013年 8月20日) 5,822 25 6.3 61,544.28 5.2 24,362.91 6.5 92.3 51,85 第 95期(2013年 9月20日) 6,137 25 5.8 64,235.57 4.4 26,070.12 7.0 92.8 53,50 第 96期(2013年10月21日) 6,108 25 0.1 64,423.89 0.3 25,331.97 0.5 91.1 52,08 第 97期(2013年11月20日) 6,025 25 0.9 64,945.01 0.8 25,712.56 0.8 91.9 49,80 17 第 98期(2013年12月20日) 6,140 25 2.3 67,895.48 4.5 26,493.07 3.0 89.8 47,71 18 99期(2014年 1月20日) 6,043 25 1.2 68,279.02 0.6 26,240.14 1.0 91.1 45,40 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	期													
第 85期(2012年11月20日) 5,533 25 1.7 54,933.78 2.0 21,598.63 2.0 90.7 68,61 15 第 86期(2012年12月20日) 5,855 25 6.3 57,619.99 4.9 22,960.20 6.3 91.1 68,55 第 87期(2013年 1月21日) 6,239 25 7.0 61,691.20 7.1 24,755.41 7.8 92.7 70,85 第 88期(2013年 2月20日) 6,497 25 4.5 63,252.23 2.5 25,959.95 4.9 92.2 70,69 第 89期(2013年 3月21日) 6,477 25 0.1 64,432.41 1.9 26,351.11 1.5 91.8 67,52 第 90期(2013年 4月22日) 6,841 25 6.0 68,365.21 6.1 28,098.08 6.6 90.9 68,69 第 91期(2013年 5月20日) 6,988 25 2.5 70,685.43 3.4 28,838.24 2.6 89.9 67,42 166 第 92期(2013年 6月20日) 6,024 25 13.4 62,634.69 11.4 25,403.77 11.9 90.7 56,09 第 94期(2013年 7月22日) 6,238 25 4.0 64,943.97 3.7 26,060.99 2.6 93.1 56,67 第 93期(2013年 8月20日) 5,822 25 6.3 61,544.28 5.2 24,362.91 6.5 92.3 51,85 第 94期(2013年 8月20日) 5,822 25 6.3 61,544.28 5.2 24,362.91 6.5 92.3 51,85 第 95期(2013年 1月20日) 6,108 25 0.1 64,423.89 0.3 25,931.97 0.5 91.1 52,08 第 97期(2013年11月20日) 6,025 25 0.9 64,945.01 0.8 25,712.56 0.8 91.9 49,80 17 第 98期(2013年12月20日) 6,140 25 2.3 67,895.48 4.5 26,493.07 3.0 89.8 47,71 17 第 98期(2013年1月20日) 6,043 25 1.2 68,279.02 0.6 26,240.14 1.0 91.1 45,40 期第100期(2014年 1月20日) 5,839 25 3.0 66,855.46 2.1 25,557.78 2.6 91.6 42,99								-						
15 第 86期(2012年12月20日) 5,855 25 6.3 57,619.99 4.9 22,960.20 6.3 91.1 68,55 作成 第 87期(2013年 1月21日) 6,239 25 7.0 61,691.20 7.1 24,755.41 7.8 92.7 70,85 期 第 88期(2013年 2月20日) 6,497 25 4.5 63,252.23 2.5 25,959.95 4.9 92.2 70,69 第 89期(2013年 3月21日) 6,477 25 0.1 64,432.41 1.9 26,351.11 1.5 91.8 67,52 第 90期(2013年 4月22日) 6,841 25 6.0 68,365.21 6.1 28,098.08 6.6 90.9 68,69 第 91期(2013年 5月20日) 6,988 25 2.5 70,685.43 3.4 28,838.24 2.6 89.9 67,42 166 第 92期(2013年 6月20日) 6,024 25 13.4 62,634.69 11.4 25,403.77 11.9 90.7 56,09 作第 93期(2013年 8月20日) 6,238 25 4.0 64,943.97 3.7 26,060.99 2.6 93.1 56,67 第 94期(2013年 8月20日) 5,822 25 6.3 61,544.28 5.2 24,362.91 6.5 92.3 51,85 第 95期(2013年 9月20日) 6,137 25 5.8 64,235.57 4.4 26,070.12 7.0 92.8 53,50 第 96期(2013年10月21日) 6,108 25 0.1 64,423.89 0.3 25,931.97 0.5 91.1 52,08 第 97期(2013年11月20日) 6,025 25 0.9 64,945.01 0.8 25,712.56 0.8 91.9 49,80 17 第 98期(2013年12月20日) 6,140 25 2.3 67,895.48 4.5 26,493.07 3.0 89.8 47,71 作 第 99期(2014年 1月20日) 6,043 25 1.2 68,279.02 0.6 26,240.14 1.0 91.1 45,40 期 第100期(2014年 2月20日) 5,839 25 3.0 66,855.46 2.1 25,557.78 2.6 91.6 42,99	筆	_				,			,					
作成 第 87期(2013年 1月21日) 6,239 25 7.0 61,691.20 7.1 24,755.41 7.8 92.7 70,85 第 88期(2013年 2月20日) 6,497 25 4.5 63,252.23 2.5 25,959.95 4.9 92.2 70,69 第 89期(2013年 3月21日) 6,477 25 0.1 64,432.41 1.9 26,351.11 1.5 91.8 67,52 第 90期(2013年 4月22日) 6,841 25 6.0 68,365.21 6.1 28,098.08 6.6 90.9 68,69 第 91期(2013年 5月20日) 6,988 25 2.5 70,685.43 3.4 28,838.24 2.6 89.9 67,42 16 第 92期(2013年 6月20日) 6,024 25 13.4 62,634.69 11.4 25,403.77 11.9 90.7 56,09 第 93期(2013年 8月20日) 6,238 25 4.0 64,943.97 3.7 26,060.99 2.6 93.1 56,67 期 第 94期(2013年 8月20日) 5,822 25 6.3 61,544.28 5.2 24,362.91 6.5 92.3 51,85 第 95期(2013年 9月20日) 6,137 25 5.8 64,235.57 4.4 26,070.12 7.0 92.8 53,50 第 96期(2013年10月21日) 6,108 25 0.1 64,423.89 0.3 25,931.97 0.5 91.1 52,08 第 97期(2013年11月20日) 6,108 25 0.1 64,423.89 0.3 25,712.56 0.8 91.9 49,80 17 第 98期(2013年12月20日) 6,140 25 2.3 67,895.48 4.5 26,493.07 3.0 89.8 47,71 所 99期(2014年 1月20日) 6,043 25 1.2 68,279.02 0.6 26,240.14 1.0 91.1 45,40 期 第100期(2014年 2月20日) 5,839 25 3.0 66,855.46 2.1 25,557.78 2.6 91.6 42,99		-1-												
第 88期(2013年 2月20日) 6,497 25 4.5 63,252.23 2.5 25,959.95 4.9 92.2 70,69 第 89期(2013年 3月21日) 6,477 25 0.1 64,432.41 1.9 26,351.11 1.5 91.8 67,52 第 90期(2013年 4月22日) 6,841 25 6.0 68,365.21 6.1 28,098.08 6.6 90.9 68,69 第 91期(2013年 5月20日) 6,988 25 2.5 70,685.43 3.4 28,838.24 2.6 89.9 67,42 第 92期(2013年 6月20日) 6,024 25 13.4 62,634.69 11.4 25,403.77 11.9 90.7 56,09 作 第 93期(2013年 7月22日) 6,238 25 4.0 64,943.97 3.7 26,060.99 2.6 93.1 56,67 期 第 94期(2013年 8月20日) 5,822 25 6.3 61,544.28 5.2 24,362.91 6.5 92.3 51,85 第 95期(2013年 9月20日) 6,137 25 5.8 64,235.57 4.4 26,070.12 7.0 92.8 53,50 第 96期(2013年10月21日) 6,108 25 0.1 64,423.89 0.3 25,931.97 0.5 91.1 52,08 第 97期(2013年11月20日) 6,025 25 0.9 64,945.01 0.8 25,712.56 0.8 91.9 49,80 17 第 98期(2013年12月20日) 6,140 25 2.3 67,895.48 4.5 26,493.07 3.0 89.8 47,71 第 98期(2013年12月20日) 6,043 25 1.2 68,279.02 0.6 26,240.14 1.0 91.1 45,40 期 第100期(2014年 2月20日) 5,839 25 3.0 66,855.46 2.1 25,557.78 2.6 91.6 42,99	作	ᄭ					_							
第 89期(2013年 3月21日) 6,477 25 0.1 64,432.41 1.9 26,351.11 1.5 91.8 67,52 第 90期(2013年 4月22日) 6,841 25 6.0 68,365.21 6.1 28,098.08 6.6 90.9 68,69 第 91期(2013年 5月20日) 6,988 25 2.5 70,685.43 3.4 28,838.24 2.6 89.9 67,42 67,42 68,291 (2013年 6月20日) 6,024 25 13.4 62,634.69 11.4 25,403.77 11.9 90.7 56,09 第 93期(2013年 7月22日) 6,238 25 4.0 64,943.97 3.7 26,060.99 2.6 93.1 56,67 期 第 94期(2013年 8月20日) 5,822 25 6.3 61,544.28 5.2 24,362.91 6.5 92.3 51,85 第 95期(2013年 9月20日) 6,137 25 5.8 64,235.57 4.4 26,070.12 7.0 92.8 53,50 第 96期(2013年10月21日) 6,108 25 0.1 64,423.89 0.3 25,931.97 0.5 91.1 52,08 第 97期(2013年11月20日) 6,025 25 0.9 64,945.01 0.8 25,712.56 0.8 91.9 49,80 17 第 98期(2013年12月20日) 6,140 25 2.3 67,895.48 4.5 26,493.07 3.0 89.8 47,71 第 98期(2013年12月20日) 6,043 25 1.2 68,279.02 0.6 26,240.14 1.0 91.1 45,40 期 第100期(2014年 2月20日) 5,839 25 3.0 66,855.46 2.1 25,557.78 2.6 91.6 42,99	盛													
第 90期(2013年 4月22日) 6,841 25 6.0 68,365.21 6.1 28,098.08 6.6 90.9 68,69 第 91期(2013年 5月20日) 6,988 25 2.5 70,685.43 3.4 28,838.24 2.6 89.9 67,42 16 第 92期(2013年 6月20日) 6,024 25 13.4 62,634.69 11.4 25,403.77 11.9 90.7 56,09 第 93期(2013年 7月22日) 6,238 25 4.0 64,943.97 3.7 26,060.99 2.6 93.1 56,67 期 第 94期(2013年 8月20日) 5,822 25 6.3 61,544.28 5.2 24,362.91 6.5 92.3 51,85 第 95期(2013年 9月20日) 6,137 25 5.8 64,235.57 4.4 26,070.12 7.0 92.8 53,50 第 96期(2013年10月21日) 6,108 25 0.1 64,423.89 0.3 25,931.97 0.5 91.1 52,08 第 97期(2013年11月20日) 6,025 25 0.9 64,945.01 0.8 25,712.56 0.8 91.9 49,80 17 第 98期(2013年12月20日) 6,140 25 2.3 67,895.48 4.5 26,493.07 3.0 89.8 47,71 成 99期(2014年 1月20日) 6,043 25 1.2 68,279.02 0.6 26,240.14 1.0 91.1 45,40 期 第100期(2014年 2月20日) 5,839 25 3.0 66,855.46 2.1 25,557.78 2.6 91.6 42,99	拼													
第 91期(2013年 5月20日) 6,988 25 2.5 70,685.43 3.4 28,838.24 2.6 89.9 67,42 16 第 92期(2013年 6月20日) 6,024 25 13.4 62,634.69 11.4 25,403.77 11.9 90.7 56,09 第 93期(2013年 7月22日) 6,238 25 4.0 64,943.97 3.7 26,060.99 2.6 93.1 56,67 期 第 94期(2013年 8月20日) 5,822 25 6.3 61,544.28 5.2 24,362.91 6.5 92.3 51,85 第 95期(2013年 9月20日) 6,137 25 5.8 64,235.57 4.4 26,070.12 7.0 92.8 53,50 第 96期(2013年10月21日) 6,108 25 0.1 64,423.89 0.3 25,931.97 0.5 91.1 52,08 第 97期(2013年11月20日) 6,025 25 0.9 64,945.01 0.8 25,712.56 0.8 91.9 49,80 177 第 98期(2013年12月20日) 6,140 25 2.3 67,895.48 4.5 26,493.07 3.0 89.8 47,71 作 第 99期(2014年 1月20日) 6,043 25 1.2 68,279.02 0.6 26,240.14 1.0 91.1 45,40 期 第100期(2014年 2月20日) 5,839 25 3.0 66,855.46 2.1 25,557.78 2.6 91.6 42,99			,											
16 作 第 92期(2013年 6月20日)       6,024 6,024       25 25 25 25 25 25 25 25 25 25 25 26 26 26 27 27 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28	第													
作成 第 93期(2013年 7月22日) 6,238 25 4.0 64,943.97 3.7 26,060.99 2.6 93.1 56,67 期 第 94期(2013年 8月20日) 5,822 25 6.3 61,544.28 5.2 24,362.91 6.5 92.3 51,85 第 95期(2013年 9月20日) 6,137 25 5.8 64,235.57 4.4 26,070.12 7.0 92.8 53,50 第 96期(2013年10月21日) 6,108 25 0.1 64,423.89 0.3 25,931.97 0.5 91.1 52,08 第 97期(2013年11月20日) 6,025 25 0.9 64,945.01 0.8 25,712.56 0.8 91.9 49,80 17 第 98期(2013年12月20日) 6,140 25 2.3 67,895.48 4.5 26,493.07 3.0 89.8 47,71 第 99期(2014年 1月20日) 6,043 25 1.2 68,279.02 0.6 26,240.14 1.0 91.1 45,40 期 第100期(2014年 2月20日) 5,839 25 3.0 66,855.46 2.1 25,557.78 2.6 91.6 42,99					,	,				-		-		
期 第 94期(2013年 8月20日)     5,822     25     6.3     61,544.28     5.2     24,362.91     6.5     92.3     51,85       第 95期(2013年 9月20日)     6,137     25     5.8     64,235.57     4.4     26,070.12     7.0     92.8     53,50       第 96期(2013年10月21日)     6,108     25     0.1     64,423.89     0.3     25,931.97     0.5     91.1     52,08       第 97期(2013年11月20日)     6,025     25     0.9     64,945.01     0.8     25,712.56     0.8     91.9     49,80       17 作成     第 98期(2013年12月20日)     6,140     25     2.3     67,895.48     4.5     26,493.07     3.0     89.8     47,71       作成     第 99期(2014年 1月20日)     6,043     25     1.2     68,279.02     0.6     26,240.14     1.0     91.1     45,40       期 第100期(2014年 2月20日)     5,839     25     3.0     66,855.46     2.1     25,557.78     2.6     91.6     42,99		_			,									-
第 95期(2013年 9月20日) 6,137 25 5.8 64,235.57 4.4 26,070.12 7.0 92.8 53,50 第 96期(2013年10月21日) 6,108 25 0.1 64,423.89 0.3 25,931.97 0.5 91.1 52,08 第 97期(2013年11月20日) 6,025 25 0.9 64,945.01 0.8 25,712.56 0.8 91.9 49,80 17 第 98期(2013年12月20日) 6,140 25 2.3 67,895.48 4.5 26,493.07 3.0 89.8 47,71 作 第 99期(2014年 1月20日) 6,043 25 1.2 68,279.02 0.6 26,240.14 1.0 91.1 45,40 期 第100期(2014年 2月20日) 5,839 25 3.0 66,855.46 2.1 25,557.78 2.6 91.6 42,99	隰													,
第 96期(2013年10月21日)     6,108     25     0.1     64,423.89     0.3     25,931.97     0.5     91.1     52,08       第 第 97期(2013年11月20日)     6,025     25     0.9     64,945.01     0.8     25,712.56     0.8     91.9     49,80       17 第 98期(2013年12月20日)     6,140     25     2.3     67,895.48     4.5     26,493.07     3.0     89.8     47,71       席 99期(2014年 1月20日)     6,043     25     1.2     68,279.02     0.6     26,240.14     1.0     91.1     45,40       期 第100期(2014年 2月20日)     5,839     25     3.0     66,855.46     2.1     25,557.78     2.6     91.6     42,99	州								· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·					
第 97期(2013年11月20日)     6,025     25     0.9     64,945.01     0.8     25,712.56     0.8     91.9     49,80       17 第 98期(2013年12月20日)     6,140     25     2.3     67,895.48     4.5     26,493.07     3.0     89.8     47,71       作 第 99期(2014年 1月20日)     6,043     25     1.2     68,279.02     0.6     26,240.14     1.0     91.1     45,40       期 第100期(2014年 2月20日)     5,839     25     3.0     66,855.46     2.1     25,557.78     2.6     91.6     42,99														
17 第 98期(2013年12月20日)     6,140     25     2.3     67,895.48     4.5     26,493.07     3.0     89.8     47,71       作 第 99期(2014年 1月20日)     6,043     25     1.2     68,279.02     0.6     26,240.14     1.0     91.1     45,40       期 第100期(2014年 2月20日)     5,839     25     3.0     66,855.46     2.1     25,557.78     2.6     91.6     42,99	第	_	,			,								
第 99期(2014年 1月20日)		第	,											47,715
期 第100期(2014年 2月20日) 5,839 25 3.0 66,855.46 2.1 25,557.78 2.6 91.6 42,99		第				,								45,403
	加加	第	,								· ·			
1 1第101期(2014年 3月20日)1 - 5.95/1 - 251 - 2.41 68.069.681 - 1.81 25.9// 001 - 1.61 - 90.61 - 42.62	光刀					5,957	25	2.4	68,069.68	1.8	25,977.00	1.6	90.6	42,627

<sup>(</sup>注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

<sup>(</sup>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」は実質組入比率を記載しています。

<sup>(</sup>注3) 参考指数(マザー )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 )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終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

24 95 110		<b>4</b> 0		基準	価額	参考指数(	マザー )	参考指数(	マザー )	<b>債</b> 券
決算期		年 月	日		騰落率		騰落率		騰落率	組入比率
				円	%		%		%	%
	(期	首)2013年	9月20日	6,137	-	64,235.57	-	26,070.12	-	92.8
第96期			9月末	5,900	3.9	62,792.18	2.2	24,981.67	4.2	92.0
	(期	末)2013年	10月21日	6,133	0.1	64,423.89	0.3	25,931.97	0.5	91.1
	(期	首)2013年	10月21日	6,108	-	64,423.89	-	25,931.97	-	91.1
第97期			10月末	6,138	0.5	64,900.94	0.7	26,036.00	0.4	92.0
	(期	末)2013年	11月20日	6,050	0.9	64,945.01	0.8	25,712.56	0.8	91.9
	(期	首)2013年	11月20日	6,025	-	64,945.01	-	25,712.56	-	91.9
第98期			11月末	6,092	1.1	66,265.64	2.0	26,014.37	1.2	91.8
	(期	末)2013年	12月20日	6,165	2.3	67,895.48	4.5	26,493.07	3.0	89.8
	(期	首)2013年	12月20日	6,140	-	67,895.48	-	26,493.07	-	89.8
第99期			12月末	6,181	0.7	68,479.65	0.9	26,719.84	0.9	91.0
	(期	末)2014年	1月20日	6,068	1.2	68,279.02	0.6	26,240.14	1.0	91.1
	(期	首)2014年	1月20日	6,043	-	68,279.02	-	26,240.14	-	91.1
第100期			1月末	5,785	4.3	66,597.60	2.5	25,260.15	3.7	91.4
	(期	末)2014年	2月20日	5,864	3.0	66,855.46	2.1	25,557.78	2.6	91.6
	(期	首)2014年	2月20日	5,839	-	66,855.46	-	25,557.78	-	91.6
第101期			2月末	5,920	1.4	67,648.52	1.2	25,596.93	0.2	91.6
	(期	末)2014年	3月20日	5,982	2.4	68,069.68	1.8	25,977.00	1.6	90.6

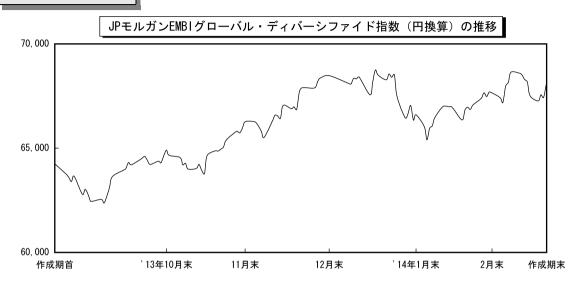
<sup>(</sup>注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

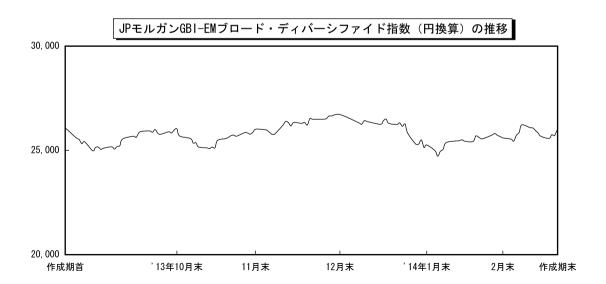
<sup>(</sup>注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

投資環境

(2013年9月21日~2014年3月20日)

# 新成長国債市場







パインブリッジ新成長国債券マザーファンド の参考指数である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、作成期中6.0%上昇しました。一方、パインブリッジ新成長国債券マザーファンド の参考指数である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0.4%下落しました。

当作成期の米国ドル/ユーロ建て新成長国債市場は、10月下旬にかけては米国における量的緩和縮小の見送りや米国の財政協議の進展によるデフォルト(債務不履行)の回避を背景に上昇しました。その後11月中旬にかけては量的緩和縮小観測の高まりを背景に米国の長期金利が上昇基調で推移したことから下落する局面もありましたが、先進国を中心とした世界経済の底堅さを背景にスプレッドは縮小傾向で推移しました。1月下旬にはアルゼンチン・ペソの下落などをきっかけに新成長国市場に対する懸念が高まったことからスプレッドは拡大しましたが、イエレンFRB(米連邦準備制度理事会)議長の議会証言を受けて低金利環境の長期化期待が高まったことから作成期末にかけて堅調な展開となりました。

また、現地通貨建て新成長国債市場については、作成期首から10月下旬にかけては、米国における量的緩和縮小の見送りや、米国の財政協議の進展、デフォルトの回避などを背景に上昇しましたが、その後1月下旬にかけて新成長国経済への懸念を背景に現地通貨安が進行したことから軟調な展開となりました。2月以降は米国における低金利政策の長期化期待が高まったことから上昇基調となりました。

#### < 主な国別動向 >

(ブラジル) 米国ドル建て債券指数 + 1.77%、現地通貨建て債券指数 + 2.04%、円 / ブラジル・レアル 3.67% 中央銀行の金融引き締めやワールドカップによる建設需要の一服などを背景に設備投資が 伸び悩んだことや、個人消費が減速したことから、ブラジル経済の2013年10-12月期のGDP 成長率は+1.9%(前年同期比)と7-9月期の+2.2%(同)から減速しました。一方、インフレ については、食料品価格の伸びの低下などから足もとでは落ち着きを見せており、CPI(消費者 物価指数)は2月には+5.7%(前年同月比)と金融当局のインフレ目標圏内(4.5±2.0%) で推移しています。そうした中、中央銀行はレアル安の防衛とインフレ抑制のため、8会合 連続で政策金利を引き上げ、2月には10.75%としました。レアルは、9月のFOMC(米連邦 公開市場委員会)での量的緩和縮小開始の見送りを受けて、対米国ドルで作成期首の2.20 レアル近辺から10月半ばには2.15レアル近辺まで上昇しましたが、米国長期金利の上昇を 背景に再び下落に転じ、1月下旬にはアルゼンチン・ペソの急落をきっかけとした新成長国 経済への懸念の高まりを受けて一時2.44レアル台まで下落しました。その後は同懸念の後退 から買い戻され、作成期末には2.35レアル近辺で終わりました。なお、米国格付会社S&Pは、 3月に財政状況の悪化と低成長、経常収支の悪化などを理由に、ブラジルの外貨建ておよび 自国通貨建て長期債格付けをそれぞれ1ノッチ格下げし、BBB - 、BBB + に、見通しをネガティブ から安定的に変更しました。しかし、格下げは織り込み済みであったため、マーケットへの インパクトは小さいものとなりました。

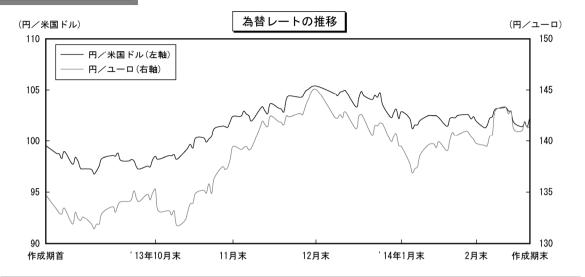
(メキシコ) 米国ドル建て債券指数 + 2.45%、現地通貨建て債券指数 + 0.89%、円 / メキシコ・ペソ 1.79% メキシコ経済は、建設業および鉱業の低迷が長引き、民間の消費支出も低下基調であることから、2013年10-12月期GDP成長率は + 0.7%(前年同期比)となり、7-9月期の + 1.4%(同)から減速しました。一方、インフレについては、食料品やエネルギーなどを中心に上昇基調で推移しており、2月のCPIは + 4.2%(前年同月比)と金融当局のインフレ目標(3.0 ± 1.0%)をやや上回っています。そうした中、中央銀行は、インフレの上昇は新税導入による一時的なものでいずれ鎮静化するとし、また景気の回復が緩慢であることから、9月と10月

に引き下げた政策金利を11月以降は3.5%で据え置いています。ペソは、財政改革法案への期待などを背景に底堅く推移し、作成期首に対米国ドルで12.7ペソ台でスタートしましたが、1月中旬までは概ね13.2ペソから12.8ペソの範囲で推移しました。1月下旬には新成長国経済への懸念の高まりや米国経済の下振れなどを背景に13.5ペソ台まで下落する局面もありましたが、その後はこれらの懸念の後退から上昇し、作成期末には13.2ペソ台で終わりました。なお、12月にはエネルギー改革法案が成立するなど一連の構造改革の進展を理由に、米国格付会社ムーディーズは、2月にメキシコの外貨建ておよび自国通貨建て長期債格付けをともにA3に格上げしました。

- (南アフリカ) 米国ドル建て債券指数+3.80%、現地通貨建て債券指数+0.02%、円/南アフリカ・ランド 8.01% 南アフリカ経済は、労働者のストライキが減り、鉱業部門、製造業部門で生産が拡大したことから、2013年10-12月期GDP成長率は+3.8%(前期比、年率換算)となり、7-9月期の+0.7%(同)から加速しました。一方、インフレについては、ランドの下落の影響もあり、食料品やエネルギー価格が高止まりしていることから、CPIは2月に+5.9%(前年同月比)となっています。そうした中、中央銀行は、インフレ圧力の高まりへの警戒から、2012年以降過去最低の水準で据え置いていた政策金利を1月に引き上げ、5.5%としています。ランドは、作成期首に対米国ドルで9.9ランド台でスタートし、米国の量的緩和縮小懸念を背景に、経常収支の赤字を材料視されて売られる展開が続き、1月下旬には新成長国経済の先行き不安の高まりも相まって、一時11.3ランド台をつけました。その後はやや買い戻されて作成期末は10.8ランド台で終わりました。
- (トルコ) 米国ドル建て債券指数 0.46%、現地通貨建て債券指数 3.64%、円/トルコ・リラ 10.09% トルコ経済は、民間消費が底堅く推移し、民間投資も増加に転じるなど内需が堅調でしたが、輸入超過による純輸出の減少がマイナスに寄与し、2013年7-9月期GDP成長率は+4.4%(前年同期比)と、4-6月期の+4.5%(同)とほぼ同水準となりました。インフレについては食料品価格の上昇などにより2月は+7.9%(前年同月比)と、金融当局のインフレ目標(5%)を超える水準で推移しています。そうした中、政治的な混乱や経常赤字などを背景にリラが大幅に下落し、インフレ圧力のさらなる高まりが懸念されることから、中央銀行は、1月に政策金利を4.5%から10.0%へ大幅に引き上げています。リラは、作成期首は対米国ドルで1.96リラ台で始まりましたが、経常赤字の拡大やエルドアン政権の汚職疑惑による国内政治の混乱などが嫌気されて軟調に推移し、1月下旬にはアルゼンチン・ペソの急落を端緒に大幅に下落し、一時2.33リラ台をつけました。その後は中央銀行の大幅な利上げや為替介入などを受けてやや落ち着きを取り戻し、作成期末には2.23リラ台で取引を終えました。
- (インドネシア) 現地通貨建て債券指数+6.14%、現地通貨建て債券指数+2.73%、円/インドネシア・ルピー+3.41% インドネシア経済は、ルピア安の進行や未加工鉱物禁輸措置前の駆け込み需要などによる輸出の増加にけん引されて、2013年10-12月期のGDP成長率が5.7%(前年同期比)となり、7-9月期の+5.6%(同)からやや加速しました。一方、インフレについては、補助金の削減による燃料費上昇や輸入価格の上昇などから、金融当局の目標(4.5±1%)を上回る水準で推移していますが、2月には+7.8%(前年同月比)と1月の+8.2%(同)からやや低下しました。こうした中、中央銀行はインフレ圧力の上昇に対応して、6月以降5回にわたり計1.75%政策金利を引き上げて7.50%としています。また、ルピアは、作成期首は対米国ドルで10,847ルピア台の水準でしたが、11月以降は米国の量的緩和の早期縮小懸念の高まりや経常赤字問題などを背景に下落傾向を強め、1月下旬の新成長国経済への不安の高まりから12,220ルピアを超える水準で推移しました。しかし、2月以降はインフレ率の落ち着きや外貨準備高の増加、経常赤字の縮小などの好材料から上昇に転じ、作成期末は11,000ルピア台で終わりました。



# 為替市場



円/米国ドルレートは、作成期首99.54円で始まり、作成期末は102.32円となりました。 (2.78円の円安米国ドル高)

### < 円安米国ドル高局面 >

(期間:2013年10月下旬~12月下旬)

米国における量的金融緩和の縮小観測の台頭を背景に日米金利差拡大期待が高まったことから、 円安米国ドル高が進行しました。

### < 円高米国ドル安局面 >

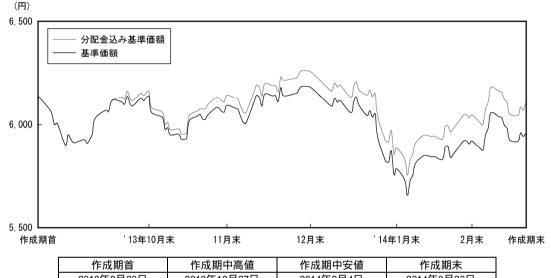
(期間:2014年1月上旬~2月中旬)

アルゼンチン・ペソの急落や中国のクレジット問題を背景に、新成長国経済に対する不安が広まったことから、円高米国ドル安が進行しました。

### 運用経過

(2013年9月21日~2014年3月20日)

### 基準価額の推移



作成期首	作成期中高値	作成期中安値	作成期末					
2013年9月20日	2013年12月27日	2014年2月4日	2014年3月20日					
6,137円	6,261円	5,755円	6,107円					
パン、世帯はははによれるによれてもものなったと								

(注) 基準価額は作成期中に支払われた分配金を含みます。

作成期首6,137円の基準価額は30円値下がりし、作成期末には6,107円(分配金込み)となりました。(0.5%の下落)

### < 主な下落要因 >

(期間:2014年1月上旬~2月上旬)

中国のクレジット問題やアルゼンチン経済の悪化などを端緒に新成長国市場に対する不安が高まり、 新成長国債券市場から資金が流出し、為替市場で新成長国通貨に対し円高が進行したことが基準 価額の下落要因となりました。

### < 主な上昇要因 >

(期間:2013年11月中旬~12月下旬)

、先進国を中心とした世界経済の順調な回復傾向が確認されたことから、投資家のリスク選好が高まり、新成長国債券市場が底堅く推移する中、為替市場で円安が進行したことが基準価額の上昇要因となりました。

(期間:2014年2月上旬~3月上旬)

1月に広まった新成長国経済に対する懸念の後退、米国における低金利環境の長期化期待の高まりを背景に新成長国債券市場が上昇する中、為替市場で円安が進行したことが基準価額の上昇要因となりました。



### 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96期~ 第101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)

		第96期	第97期	第98期	第99期	第100期	第101期
当期:	分配金	25	25	25	25	25	25
	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	123	136	144	159	159	163

(注)「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。

### 運用経過

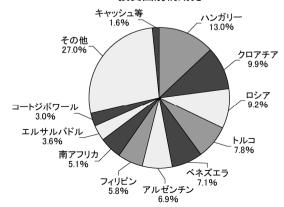
#### <パインブリッジ新成長国債券プラス>

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 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 1を19.8%、マザーファンド を79.3%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 >

当ポートフォリオは経済のファンダメンタルズが強固であり今後の経済成長見通しも良好な国の中で魅力的な利回りが見込まれる米国ドル建て新成長国債で構成されており、充分な分散投資も実現しています。国別では当作成期中においては、ハンガリー、クロアチア、トルコなどの投資比率を高めた一方、ウクライナ、ベネズエラ、ロシアなどの投資比率を引き下げました。

#### 投資国別構成比

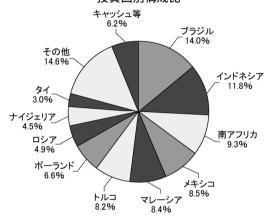


比率は組入有価証券の作成期末時点の純資産総額に対する評価額の比率。

#### <パインブリッジ新成長国債券マザーファンド >

当ポートフォリオは経済のファンダメンタルズが強固であり今後の経済成長見通しも良好な国の中で、為替、金利水準の双方を鑑み、魅力的な利回りが見込まれる現地通貨建て新成長国債で構成されており、充分な分散投資も実現しています。国別では当作成期中においては、ブラジル、インドネシア、マレーシアなどの投資比率を引き上げる一方、ロシア、タイ、南アフリカなどの投資比率は引き下げました。

#### 投資国別構成比



比率は組入有価証券の作成期末時点の純資産総額に対する評価額の比率。 CLN(クレジット・リンク・ノート)は実質的な投資国に分類しています。

# 今後の市況見通しと運用方針

#### < パインブリッジ新成長国債券プラス >

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 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、パインブリッジ新成長国債券マザーファンド > 米国における量的緩和の縮小を背景に、新成長国市場が引き続き不安定な動きとなる中、タイやウクライナなどにおける政治的不透明性の高まりが市場の懸念を深めています。新成長国の成長が鈍化傾向にある中、今後も経常赤字国などの経済ファンダメンタルズの弱い国や政治的不安を抱える国を中心に売られやすい展開が続く可能性もあります。しかし、多くの新成長国のファンダメンタルズは過去に比較すると改善しており、個別の国の問題が新成長国全体に波及しシステミックな危機になる可能性は低いと見ています。また、米国の金融政策は正常化に向かうものの、各国中央銀行の緩和的なスタンスは続いているため、世界における流動性の供給は今後数年間は維持される可能性が高いと思われます。さらに、米国を中心とした先進国の経済回復が世界経済のけん引役となり、新成長国経済にとっても下支え要因になると見ています。新成長国債券のバリュエーションは割安で、為替も魅力的な水準となっていますが、本格的な回復は数ヵ月先になると見ています。こうした環境下、当ファンドでは、市場の変動性に留意しながら、ファンダメンタルに比べて売られ過ぎ、割安となった市場について戦略的な組み入れを行っていく方針です。

# 1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

#### (2013年9月21日~2014年3月20日)

	項	目		金額
(a)		托 報	酬	50円
		信 会	社)	(26)
	(販	売 会	社)	(22)
	(受 i	託 銀	行)	(2)
(b)	保管	費月	等	3
合			計	53円

- (注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、 追加・解約により受益権口数に変動があるため、下記の簡 便法により算出した結果です。
  - (a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額×信託報酬率
  - (b) 保管費用等=期中の保管費用等/期中の平均受益権口数
- (注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。
- (注3) 保管費用等は、当ファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

# 売買および取引の状況

(2013年9月21日~2014年3月20日)

#### 【親投資信託受益証券の設定、解約状況】

	設	定			解	約	
	数	金	額		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	-		-	1,56	33,380	2,59	95,000
パインブリッジ新成長国債券マザーファンド	-		-	5,63	34,775	8,6	15,000

<sup>(</sup>注) 単位未満は切捨て。

### 利害関係人との取引状況等

(2013年9月21日~2014年3月20日)

### 【パインブリッジ新成長国債券プラス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 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 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 における利害関係人の発行する有価証券等】

種類	買付額	売 付 額	作成期末保有額
	百万円	百万円	百万円
投 資 信 託 証 券	-	-	1,535

<sup>(</sup>注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは PineBridge Investments Ireland Limitedです。

# 組入資産の明細

(2014年3月20日現在)

#### 【親投資信託残高】

項目	作成期首 (前作成期末)	当作品	<b>以期</b> 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	6,512,188	4,948,807	8,446,129
パインブリッジ新成長国債券マザーファンド	27,739,649	22,104,874	33,793,932

<sup>(</sup>注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

# 投資信託財産の構成

(2014年3月20日現在)

項目	当作成期末			
<b>块</b> 口	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	8,446,129	19.6		
パインブリッジ新成長国債券マザーファンド	33,793,932	78.5		
コール・ローン等、その他	789,690	1.9		
投 資 信 託 財 産 総 額	43,029,751	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 において、当作成期末における外貨建て純資産(9,932,720千円)の投資信託財産総額(10,238,285千円)に対する比率は97.0%、パインブリッジ新成長国債券マザーファンド において、当作成期末における外貨建て純資産(36,705,974千円)の投資信託財産総額(37,167,284千円)に対する比率は98.8%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=102.32円、1アルゼンチン・ペソ=12.87円、1メキシコ・ペソ=7.69円、1ブラジル・レアル=43.54円、100 コロンピア・ペソ=5.09円、1ペルー・ヌエボ・ソル=36.32円、1ウルグアイ・ペソ=4.51円、1ユーロ=141.49円、1トルコ・リラ=45.64円、100八ンガリー・フォリント=45.41円、1ポーランド・ズロチ=33.67円、1ロシア・ルーブル=2.83円、1マレーシア・リンギット=31.05円、1タイ・パーツ=3.16円、100インドネシア・ルピア=0.91円、100韓国ウォン=9.54円、1イスラエル・シェケル=29.45円、1南アフリカ・ランド=9.42円、1ナイジェリア・ナイラ=0.6211円です。



# 資産、負債、元本および基準価額の状況

(2013年10月21日)

265,347,045

74,123,594

52,087,652,148

85,281,635,717

33,193,983,569

85,281,635,717

6,108円

(2013年11月20日)

214,267,715

70,020,022

49,800,360,980

82,653,633,479

32,853,272,499

82,653,633,479

6,025円

項	目		第96期末	第97期末	第98期末	第99期末	第100期末	第101期末
			円	円	円	円	円	円
(A) 資		産	52,640,326,876	50,291,282,800	48,652,971,681	45,757,522,116	43,315,248,395	43,029,751,434
コール・	□ <b>-</b> >	ノ等	630,713,127	652,782,648	770,670,407	701,043,863	588,270,163	589,688,703
パインブリッ マザーファン		国債券 価額)	10,335,493,006	9,789,981,891	9,616,123,958	9,008,842,753	8,450,840,429	8,446,129,982
パインプリッ マザーファン		国債券 価額)	41,474,120,225	39,648,517,725	37,816,176,683	35,997,634,924	34,226,137,320	33,793,932,265
未 収	入	金	200,000,000	200,000,000	450,000,000	50,000,000	50,000,000	200,000,000
未収	利	息	518	536	633	576	483	484
(B) 負		債	552,674,728	490,921,820	937,887,854	354,057,757	323,861,784	402,670,452
未払収割	益分配	金金	213,204,089	206,634,083	194,264,870	187,822,376	184,080,245	178,900,451

675,729,860

67,893,124

47,715,083,827

77,705,948,020

29,990,864,193

77,705,948,020 🗆

6.140円

(2013年12月20日)

(2014年1月20日)

99,577,306

66,658,075

45,403,464,359

75,128,950,495

29,725,486,136

75,128,950,495

6.043円

(2014年2月20日)

77,692,796

62,088,743

42,991,386,611

73,632,098,063

30,640,711,452

73,632,098,063

5.839円

(2014年3月20日)

168,091,260

55,678,741

42,627,080,982

71,560,180,665

28,933,099,683

71,560,180,665

5,957円

<注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>
-----------------------------

本

未払信託報酬

次期繰越損益金

1万口当たり基準価額(C/D)

(D) 受益権総口数

(C) 純資産総額(A-B)

元

	.1W C 10 m H VI 1	- / 8 /				
	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期	第101期
期 首 元 本 額	87,194,470,076円	85,281,635,717円	82,653,633,479円	77,705,948,020円	75,128,950,495円	73,632,098,063円
期中追加設定元本額	100,662,639円	106,766,521円	79,851,321円	79,986,110円	85,254,911円	74,288,420円
期中一部解約元本額	2,013,496,998円	2,734,768,759円	5,027,536,780円	2,656,983,635円	1,582,107,343円	2,146,205,818円
1口当たり純資産額	0.6108円	0.6025円	0.6140円	0.6043円	0.5839円	0.5957円
元本の欠損金額	33.193.983.569円	32.853.272.499円	29.990.864.193円	29.725.486.136円	30.640.711.452円	28.933.099.683円

# 損益の状況

2013年 9月21日~ 2013年10月22日~ 2013年11月21日~ 2013年12月21日~ 2014年1月21日~ 2014年2月21日~ 2013年10月21日 2013年10月21日 2013年12月20日 2014年 1月20日 2014年2月20日 2014年3月20日

	2010   10/121					
項目	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期	第101期
	Ħ	円	円	P	円	П
(A) 配 当 等 収 益	11,932	13,906	15,386	15,727	12,926	10,677
受 取 利 息	11,932	13,906	15,386	15,727	12,926	10,677
(B) 有価証券売買損益	40,388,750	405,262,975	1,157,726,788	474,703,288	1,260,345,299	1,079,585,205
売 買 益	82,808,430	63,230,032	1,195,876,112	37,844,851	28,972,823	1,103,080,233
売 買 損	42,419,680	468,493,007	38,149,324	512,548,139	1,289,318,122	23,495,028
(C) 信 託 報 酬 等	74,123,594	70,020,022	67,893,124	66,658,075	62,088,743	55,678,741
(D) 当期損益金(A+B+C)	33,722,912	475,269,091	1,089,849,050	541,345,636	1,322,421,116	1,023,917,141
(E) 前期繰越損益金	8,034,295,069	8,015,911,804	8,169,178,429	7,025,012,759	7,591,017,600	8,832,545,296
(F) 追加信託差損益金	24,912,761,499	24,155,457,521	22,717,269,944	21,971,305,365	21,543,192,491	20,945,571,077
(配当等相当額)	( 65,959,888)	( 65,242,718)	( 62,511,146)	( 61,591,190)	( 61,829,680)	( 61,264,602)
(売買損益相当額)	( 24,978,721,387)	( 24,220,700,239)	( 22,779,781,090)	( 22,032,896,555)	( 21,605,022,171)	( 21,006,835,679)
(G) 計 ( D + E + F )	32,980,779,480	32,646,638,416	29,796,599,323	29,537,663,760	30,456,631,207	28,754,199,232
(H) 収 益 分 配 金	213,204,089	206,634,083	194,264,870	187,822,376	184,080,245	178,900,451
次期繰越損益金(G+H)	33,193,983,569	32,853,272,499	29,990,864,193	29,725,486,136	30,640,711,452	28,933,099,683
追加信託差損益金	24,912,761,499	24,155,457,521	22,717,269,944	21,971,305,365	21,543,192,491	20,945,571,077
(配当等相当額)	( 66,070,335)	( 65,455,844)	( 62,593,435)	( 61,787,624)	(61,906,464)	( 61,358,935)
(売買損益相当額)	( 24,978,831,834)	( 24,220,913,365)	( 22,779,863,379)	( 22,033,092,989)	( 21,605,098,955)	( 21,006,930,012)
分配準備積立金	988,849,678	1,060,699,531	1,059,799,686	1,138,310,874	1,114,349,788	1,109,267,158
繰 越 損 益 金	9,270,071,748	9,758,514,509	8,333,393,935	8,892,491,645	10,211,868,749	9,096,795,764

- (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96期	第97期	第98期	第99期	第100期	第101期
a . 配当等収益(費用控除後)	223,748,675円	310,164,282円	257,832,315円	302,553,150円	184,071,454円	206,274,290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	66,070,335円	65,455,844円	62,593,435円	61,787,624円	61,906,464円	61,358,935円
d . 信託約款に規定する分配準備積立金	978,305,092円	957,169,332円	996,232,241円	1,023,580,100円	1,114,358,579円	1,081,893,319円
e . 分配対象収益(a+b+c+d)	1,268,124,102円	1,332,789,458円	1,316,657,991円	1,387,920,874円	1,360,336,497円	1,349,526,544円
f . 分配金	213,204,089円	206,634,083円	194,264,870円	187,822,376円	184,080,245円	178,900,451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

4下口坐长17八百合	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期	第101期
1万口当たり分配金	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。

< 2013年12月31日まで >

普通分配金について、所得税7%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10.147%(所得税7%、復興特別所得税0.147%、地方税3%)、法人の受益者に対して7.147%(所得税7%、復興特別所得税0.147%)の率による源泉徴収が行われます。

< 2014年1月1日以降 >

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。

# 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17期》

決算日 2014年3月20日 (計算期間: 2013年9月21日~2014年3月20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」は、2014年3月20日に第17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17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。

	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。
	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。
運用方針	│ 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・ル
	します。
	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。
	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。
	っちょ。   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
工女是用对家	ます。
	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。
組入制限	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
	<b>ं</b> के
	同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の
	5%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。



# 最近5期の運用実績

	基準	価額	参考:	指数	<b>債</b> 券	純資産
<b>決算期</b>		期 中騰落率		期 中騰落率	組入比率	総額
	円	%		%	%	百万円
第13期(2012年3月21日)	13,030	15.9	51,127.17	15.8	94.5	28,128
第14期(2012年9月20日)	13,378	2.7	52,250.08	2.2	93.4	19,955
第15期(2013年3月21日)	16,404	22.6	64,432.41	23.3	96.8	15,963
第16期(2013年9月20日)	16,204	1.2	64,235.57	0.3	96.7	12,407
第17期(2014年3月20日)	17,067	5.3	68,069.68	6.0	98.4	9,998

<sup>(</sup>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終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

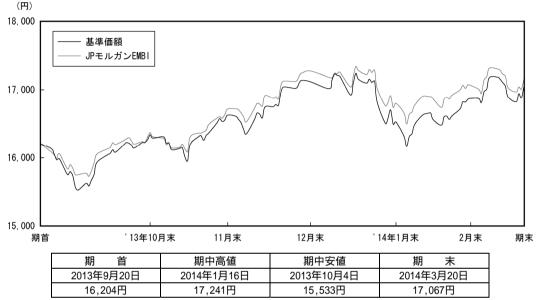
年 月 日	基準	価額	参 考	指数	<b>債</b> 券	
<del>+                                   </del>	騰落率			組入比率		
	円	%		%	%	
(期 首)2013年 9月20日	16,204	-	64,235.57	-	96.7	
9月末	15,759	2.7	62,792.18	2.2	96.4	
10月末	16,338	0.8	64,900.94	1.0	97.4	
11月末	16,625	2.6	66,265.64	3.2	95.8	
12月末	17,119	5.6	68,479.65	6.6	96.0	
2014年 1月末	16,525	2.0	66,597.60	3.7	96.1	
2月末	16,872	4.1	67,648.52	5.3	96.6	
(期 末)2014年 3月20日	17,067	5.3	68,069.68	6.0	98.4	

<sup>(</sup>注) 騰落率は期首比です。

投資環境は3~6ページ、運用経過は8ページ、今後の市況見通しと運用方針は9ページをご参照ください。

# 基準価額の推移

(2013年9月21日~2014年3月20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。

期首16,204円の基準価額は863円値上がりし、期末には17,067円となりました。(5.3%の上昇)

#### <主な上昇要因>

(期間:2013年10月上旬~2014年1月中旬)

米国における量的緩和縮小の見送りや米国の財政協議の進展によるデフォルトの回避、先進国を中心とした世界経済の底堅さなどを背景に新成長国債券の利回りが低下基調で推移する中、為替市場で米国ドルに対し円安が進行したことが基準価額の上昇要因となりました。

(期間:2014年2月上旬~3月上旬)

1月に広まった新成長国経済に対する懸念の後退、米国における低金利環境の長期化期待の高まりを 背景に新成長国債券市場が上昇する中、為替市場で米国ドルに対し円安が進行したことが基準 価額の上昇要因となりました。

### < 主な下落要因 >

(期間:2014年1月下旬~2月上旬)

アルゼンチン・ペソの急落をきっかけに新成長国経済に対する不安が高まったことから新成長国 債券の利回りが上昇し、為替市場で米国ドルに対し円高が進行したことが基準価額の下落要因と なりました。



# 1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

### (2013年9月21日~2014年3月20日)

	IJ	Į	目			金	額
(a)	保	管	費	用	等		2円
合					計		2円

- (注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、 追加・解約により受益権口数に変動があるため、下記の簡 便法により算出した結果です。
  - (a) 保管費用 = 期中の保管費用等 / 期中の平均受益権口数
- (注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

# 売買および取引の状況

(2013年9月21日~2014年3月20日)

#### 【公社債】

									買付額	売 付 額
ы									千米国ドル	千米国ドル
外	7	J		+	匤	債	証	券	94,839	113,537
国	<i>)</i>	^	.,	カ						(290)
					特	殊	債	券	4,850	8,777

- (注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)
- (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おりません。

### 主要な売買銘柄

(2013年9月21日~2014年3月20日)

#### 【公社債】

Ţ	付		売	付	
銘	柄	金額	銘	柄	金 額
(アメリカ)		千円	(アメリカ)		千円
RUSSIAN FEDERATION	7.50000% 2030/03/31	1,036,986	REPUBLIC OF PHILIPPINES	9.50000% 2030/02/02	1,065,039
REPUBLIC OF TURKEY	6.87500% 2036/03/17	724,183	RUSSIAN FEDERATION	7.50000% 2030/03/31	1,037,078
REPUBLIC OF PHILIPPINES	4.00000% 2021/01/15	593,862	FINANCING OF INFRASTRUCT	9.00000% 2017/12/07	902,802
FINANCING OF INFRASTRUCT	9.00000% 2017/12/07	496,767	REPUBLIC OF VENEZUELA	11.95000% 2031/08/05	696,731
REPUBLIC OF COTE DIVOIRE	7.77433% 2032/12/31	448,649	REPUBLIC OF TURKEY	6.87500% 2036/03/17	683,838
REPUBLIC OF ARGENTINA	8.75000% 2017/06/02	413,741	RUSSIAN FEDERATION	12.75000% 2028/06/24	530,796
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	4.66500% 2024/01/17	357,652	REPUBLIC OF ARGENTINA	8.28000% 2033/12/31	438,986
REPUBLIC OF HUNGARY	4.12500% 2018/02/19	316,197	HONDURAS GOVERNMENT	7.50000% 2024/03/15	388,517
JAMAICA GOVERNMENT	8.00000% 2039/03/15	308,215	REPUBLIC OF COSTA RICA	5.62500% 2043/04/30	366,109
REPUBLIC OF CROATIA	6.25000% 2017/04/27	301,042	KINGDOM OF MOROCCO	4.25000% 2022/12/11	341,253

<sup>(</sup>注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

<sup>(</sup>注2) 単位未満は切捨て。

# 利害関係人との取引状況等

(2013年9月21日~2014年3月20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

(2014年3月20日現在)

### 【外国(外貨建)公社債(種類別)】

	区分額面金額		<b>区</b> 分		評値	額	细入比较	うちBB格	残存	期間別組入	比率
			J	田東山 亚州東	外貨建金額	邦貨換算金額	紀八八七平	う 5 8 8 格以下組入比率	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	乂	IJ	カ	100,168	96,119	9,834,979	98.4	69.8	85.3	13.0	-
合			計	100,168	96,119	9,834,979	98.4	69.8	85.3	13.0	-

- (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) 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	粨		銘 柄名	利率	額面金額	評の	額	償還年月日
	12	大只		בד מוי מפ	₹ <b>9</b>	級回亚級	外貨建金額	邦貨換算金額	<b>順應十</b> 月日
				(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	
国	債	証	券	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	5.75000	1,430	1,473	150,721	2020/04/29
				ARAB REPUBLIC OF EGYPT	6.87500	400	362	37,039	2040/04/30
				BOLIVIA GOVERNMENT	4.87500	300	294	30,082	2022/10/29
				GABONESE REPUBLIC	6.37500	510	536	54,922	2024/12/12
				HONDURAS GOVERNMENT	8.75000	400	436	44,611	2020/12/16
				JAMAICA GOVERNMENT	8.00000	3,160	2,875	294,231	2039/03/15
				MONGOLIA INTL BOND	5.12500	1,100	880	90,041	2022/12/05
				REPUBLIC OF ANGOLA	7.00000	2,590	2,829	289,522	2019/08/16
				REPUBLIC OF ARGENTINA	8.75000	4,815	4,279	437,861	2017/06/02
				REPUBLIC OF ARGENTINA	8.28000	2,593	1,906	195,065	2033/12/31
				REPUBLIC OF ARGENTINA	8.28000	715	525	53,774	2033/12/31
				REPUBLIC OF ARMENIA	6.00000	470	481	49,292	2020/09/30
				REPUBLIC OF BELARUS	8.95000	990	994	101,803	2018/01/26



				<b>₩</b> ₩ ₩	#11 mbm	经工人经	評値	額	**=
	種	類		銘 柄名	利率	額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額	償還年月日
				(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	
国	債	証	券	REPUBLIC OF BELIZE	5.00000	4,120	2,904	297,198	2038/02/20
				REPUBLIC OF BRAZIL	5.62500	320	319	32,693	2041/01/07
				REPUBLIC OF COSTA RICA	5.62500	3,250	2,746	280,996	2043/04/30
				REPUBLIC OF COTE DIVOIRE	7.77433	3,140	2,916	298,393	2032/12/31
				REPUBLIC OF CROATIA	6.25000	2,520	2,712	277,507	2017/04/27
				REPUBLIC OF CROATIA	6.75000	1,170	1,292	132,284	2019/11/05
				REPUBLIC OF CROATIA	6.62500	960	1,046	107,092	2020/07/14
				REPUBLIC OF CROATIA	6.37500	1,760	1,898	194,264	2021/03/24
				REPUBLIC OF CROATIA	5.50000	1,530	1,541	157,723	2023/04/04
				REPUBLIC OF CROATIA	6.00000	1,160	1,200	122,845	2024/01/26
				REPUBLIC OF DOMINICAN	6.60000	328	333	34,148	2024/01/28
				REPUBLIC OF DOMINICAN	5.87500	380	371	38,026	2024/04/18
				REPUBLIC OF EL SALVADOR	8.25000	2,190	2,294	234,724	2032/04/10
				REPUBLIC OF EL SALVADOR	7.62500	1,300	1,241	127,030	2041/02/01
				REPUBLIC OF GHANA	7.87500	1,200	1,092	111,733	2023/08/07
				REPUBLIC OF HUNGARY	4.12500	3,010	3,070	314,142	2018/02/19
				REPUBLIC OF HUNGARY	4.00000	750	746	76,404	2019/03/25
				REPUBLIC OF HUNGARY	6.37500	1,400	1,526	156,140	2021/03/29
				REPUBLIC OF HUNGARY	5.37500	3,650	3,688	377,389	2023/02/21
				REPUBLIC OF HUNGARY	5.37500	700	694	71,053	2024/03/25
				REPUBLIC OF HUNGARY	7.62500	2,590	2,952	302,110	2041/03/29
				REPUBLIC OF INDONESIA	5.87500	430	464	47,572	2024/01/15
				REPUBLIC OF INDONESIA	6.75000	740	799	81,774	2044/01/15
				REPUBLIC OF PHILIPPINES	4.00000	5,400	5,703	583,607	2021/01/15
				REPUBLIC OF ROMANIA	6.75000	10	11	1,192	2022/02/07
				REPUBLIC OF SLOVENIA	4.12500	250	258	26,466	2019/02/18
				REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	4.66500	3,248	3,199	327,350	2024/01/17
				REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	6.25000	1,630	1,766	180,749	2041/03/08
				REPUBLIC OF TURKEY	5.12500	2,240	2,220	227,248	2022/03/25

45 数	銘 柄名	<b>41 47</b>	利率 額面金額		額	<b>農</b> 海在日日
種類	銘 柄名	<u>₩</u>	領川 立領	外貨建金額	邦貨換算金額	償還年月日
	(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	
国 債 証 券	REPUBLIC OF TURKEY	3.25000	2,640	2,255	230,821	2023/03/23
	REPUBLIC OF TURKEY	6.75000	2,140	2,186	223,672	2040/05/30
	REPUBLIC OF TURKEY	4.87500	1,200	963	98,595	2043/04/16
	REPUBLIC OF VENEZUELA	9.00000	2,010	1,439	147,306	2023/05/07
	REPUBLIC OF VENEZUELA	11.75000	3,660	2,973	304,274	2026/10/21
	REPUBLIC OF VENEZUELA	9.25000	70	50	5,139	2027/09/15
	REPUBLIC OF VENEZUELA	11.95000	3,060	2,478	253,610	2031/08/05
	REPUBLIC OF ZAMBIA	5.37500	3,110	2,581	264,118	2022/09/20
	RUSSIAN FEDERATION	12.75000	170	275	28,178	2028/06/24
	RUSSIAN FEDERATION	7.50000	7,271	8,181	837,124	2030/03/31
	RUSSIAN FEDERATION	5.87500	600	576	58,936	2043/09/16
	SERBIA REPUBLIC	7.25000	1,657	1,857	190,101	2021/09/28
特殊債券(除く金融債)	FINANCING OF INFRASTRUCT	9.00000	1,730	1,409	144,266	2017/12/07
	合 計					

<sup>(</sup>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。

# 投資信託財産の構成

(2014年3月20日現在)

	項 目	当 期 末			
	块 口	評価額	比率		
		千円	%		
公	社	9,834,979	96.1		
□	ール・ローン等、その他	403,306	3.9		
投	資 信 託 財 産 総 額	10,238,285	100.0		

<sup>(</sup>注1) 評価額の単位未満は切捨て。

<sup>(</sup>注2) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

<sup>(</sup>注2) 当期末における外貨建て純資産(9,932,720千円)の投資信託財産総額(10,238,285千円)に対する比率は97.0%です。

<sup>(</sup>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=102.32円、1ユーロ=141.49円です。



# 資産、負債、元本および基準価額の状況

(2014年3月20日現在)

項	目		当期 末
			円
(A) 資		産	10,238,285,498
コール	・ ロ - ン	等	179,020,405
公 社 債	(評価客	頁 )	9,834,979,919
未 収	λ	金	27,754,300
未 収	利	息	152,056,049
前 払	費	用	44,474,825
(B) 負		債	239, 294, 415
未	払	金	179,294,415
未 払	解 約	金	60,000,000
(C) 純資産	総額(A-	В)	9,998,991,083
元		本	5,858,805,318
次期繰	越損益	金	4,140,185,765
(D) 受益	権総 口	数	5,858,805,318口
1万口当 <i>1</i>	とり基準価額(	C/D)	17,067円

<注記事項>	
期首元本額	7,657,123,515円
期中追加設定元本額	18,683,441円
期中一部解約元本額	1,817,001,638円
1口当たり純資産額	1.7067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	4,948,807,630円
パインブリッジ新成長国債インカムオープン	909,997,688円

# 損益の状況

(2013年9月21日~2014年3月20日)

	項	目		当	期
					円
(A) 配	当 等	収	益	407	,001,115
受	取	利	息	407	,001,115
(B) 有	価証券	売 買 損	益	173	,359,524
売	買		益	775	, 358 , 148
売	買		損	601	,998,624
(C) 信	託 報	栦	等	1	,615,319
(D) 当	期損益金	( A + B +	C )	578	,745,320
(E) 前	期繰越	損益	金	4,750	,807,683
(F) 追	加信託	差損益	金	11	,316,559
(G) 解	約差	損 益	金	1,200	,683,797
(H) 計	( D + E	+ F +	G )	4,140	,185,765
次	期繰越損	益金(	Н)	4,140	,185,765

- (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)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) (G)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5) 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20,402,170円です。(2013年9月21日~2014年3月20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17期》

決算日 2014年3月20日 (計算期間: 2013年9月21日~2014年3月20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」は、2014年3月20日に第17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17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。

	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。
	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。
運用方針	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-ル
	します。
	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。
	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。
	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。
	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
主要運用対象	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。
	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。
組入制限	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
120	す。
	同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の
	5%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。



# 最近5期の運用実績

	基準(	面額	参考:	指数	債券	純資産
<b>決算期</b>		期中騰落率		期 中 騰落率	組入比率	総額
	円	%		%	%	百万円
第13期(2012年3月21日)	12,938	14.9	21,407.27	14.7	93.1	65,596
第14期(2012年9月20日)	12,525	3.2	20,666.60	3.5	91.0	58,479
第15期(2013年3月21日)	15,805	26.2	26,351.11	27.5	91.4	58,496
第16期(2013年9月20日)	15,419	2.4	26,070.12	1.1	92.2	46,661
第17期(2014年3月20日)	15,288	0.8	25,977.00	0.4	89.6	36,977

<sup>(</sup>注) 参考指数はJPモルガンGBI-EMプロード・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終値を採用しています。JPモルガンGBI-EMプロード・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

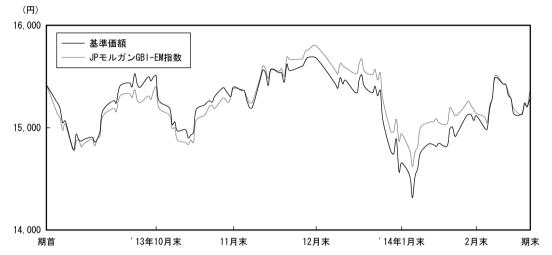
年 月 日	基準	価額	参 考	指数	債 券	
<del>+                                   </del>		騰落率		騰落率	組入比率	
	円	%		%	%	
(期 首)2013年 9月20日	15,419	-	26,070.12	-	92.2	
9月末	14,787	4.1	24,981.67	4.2	91.6	
10月末	15,511	0.6	26,036.00	0.1	91.6	
11月末	15,401	0.1	26,014.37	0.2	91.8	
12月末	15,681	1.7	26,719.84	2.5	91.2	
2014年 1月末	14,655	5.0	25,260.15	3.1	91.4	
2月末	15,115	2.0	25,596.93	1.8	91.4	
(期 末)2014年 3月20日	15,288	0.8	25,977.00	0.4	89.6	

<sup>(</sup>注) 騰落率は期首比です。

投資環境は3~6ページ、運用経過は9ページ、今後の市況見通しと運用方針は9ページをご参照ください。

# 基準価額の推移

(2013年9月21日~2014年3月20日)



(注) 上記グラフのJPモルガンGBI-EM指数(JPモルガンGBI-EMプロード・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。

期首	期中高値	期中安値	期末
2013年9月20日	2013年12月27日	2014年2月4日	2014年3月20日
15,419円	15,688円	14,321円	15,288円

期首15,419円の基準価額は131円値下がりし、期末には15,288円となりました。(0.8%の下落)

#### < 主な下落要因 >

(期間:2014年1月下旬~2月上旬)

アルゼンチン・ペソの急落をきっかけに新成長国経済に対する不安が高まったことから新成長国 債券の利回りが上昇し、為替市場で新成長国通貨に対し円高が進行したことが基準価額の下落 要因となりました。

### < 主な上昇要因 >

(期間:2013年10月上旬~12月下旬)

米国における量的緩和縮小の見送りや米国の財政協議の進展によるデフォルトの回避、先進国を中心とした世界経済の底堅さなどを背景に新成長国債券の利回りが低下基調で推移する中、為替市場で新成長国通貨に対し円安が進行したことが基準価額の上昇要因となりました。

(期間:2014年2月上旬~3月上旬)

1月に広まった新成長国経済に対する懸念の後退、米国における低金利環境の長期化期待の高まりを背景に新成長国債券市場が上昇する中、為替市場で新成長国通貨に対し円安が進行したことが基準価額の上昇要因となりました。



# 1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

# (2013年9月21日~2014年3月20日)

	項		目			金	額
(a)	保	管	費	用	等		9円
合					計		9円

- (注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、 追加・解約により受益権口数に変動があるため、下記の簡 便法により算出した結果です。
  - (a) 保管費用 = 期中の保管費用等 / 期中の平均受益権口数
- (注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

# 売買および取引の状況

(2013年9月21日~2014年3月20日)

### 【公社債】

											買付額	売 付 額
											千アルゼンチン・ペソ	千アルゼンチン・ペソ
	ア	ル	ゼ	ン	チ	ン	国	債	証	券	13,055	-
												(52,747)
											千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ
	メ	+		シ		コ	围	債	証	券	75,993	189,418
											千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル
外	ブ	ラ		ジ		ル	国	債	証	券	13,015	9,686
											千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ
	コ		ン	l		ア	国	債	証	券	7,182,885	28,521,126
											千ペルー・ヌエボ・ソル	千ペルー・ヌエボ・ソル
	ペ		ル			_	国	債	証	券	-	6,167
											千ウルグアイ・ペソ	千ウルグアイ・ペソ
	ウ	ル	グ	-	7	1	国	債	証	券	132,706	-
											千トルコ・リラ	千トルコ・リラ
	۲		ル			コ	国	債	証	券	43,213	38,794
											千八ンガリー・フォリント	千八ンガリー・フォリント
国	八	ン	ガ	ı	J	_	国	債	証	券	2,369,288	7,453,690
											千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ
	ポ	-	ラ		ン	ド	围	債	証	券	53,185	72,097
											千ロシア・ルーブル	千ロシア・ルーブル
	П		シ			ア	围	債	証	券	-	404,034
											千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット
	マ	レ	_	3	シ	ア	玉	債	証	券	53,623	37,344

											買付額	売 付 額
											千タイ・バーツ	千タイ・バーツ
	タ					1	国	債	証	券	276,891	921,357
外											千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア
	1	ン	۲	ネ	シ	ア	国	債	証	券	149,231,865	-
											千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド
	南	ア	7	7	IJ	カ	国	債	証	券	43,362	182,149
国											千ナイジェリア・ナイラ	千ナイジェリア・ナイラ
	ナ	1	ジ	I	IJ	ア	国	債	証	券	-	536,500
												(1,140,000)

- (注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)
- (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おりません。

# 主要な売買銘柄

(2013年9月21日~2014年3月20日)

#### 【公社債】

	買 付			売 付	
銘	柄	金 額	銘	柄	金額
		千円			千円
HUNGARY GOVERNMENT	7.000% 2022/06/24(ハンガリー)	816,295	RUSSIA FOREIGN BOND	7.850% 2018/03/10(ロシア)	1,242,456
POLAND GOVERNMENT	5.250% 2017/10/25(ポーランド)	774,670	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.741% 2015/02/27(マレーシア)	1,172,759
MALAYSIAN GOVERNMENT	4.160% 2021/07/15(マレーシア)	771,323	HUNGARY GOVERNMENT	7.000% 2022/06/24(ハンガリー)	1,076,575
MALAYSIAN GOVERNMENT	3.835% 2015/08/12(マレーシア)	748,334	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	10.500% 2026/12/21(南アフリカ)	1,069,908
TURKEY GOVERNMENT	9.500% 2022/01/12(トルコ)	652,827	HUNGARY GOVERNMENT	8.000% 2015/02/12(ハンガリー)	1,019,866
MEXICAN FIXED RATE BONDS	8.500% 2018/12/13(メキシコ)	576,793	TURKEY GOVERNMENT	8.500% 2022/09/14(トルコ)	816,155
POLAND GOVERNMENT	5.750% 2021/10/25(ポーランド)	551,950	POLAND GOVERNMENT	5.500% 2019/10/25(ポーランド)	787,249
THAILAND GOVERNMENT	3.875% 2019/06/13(タイ)	546,594	MEXICAN FIXED RATE BONDS	10.000% 2024/12/05(メキシコ)	782,131
TURKEY GOVERNMENT	9.000% 2017/03/08(トルコ)	456,067	POLAND GOVERNMENT	5.250% 2017/10/25(ポーランド)	779,832
INDONESIA GOVERNMENT	8.375% 2026/09/15(インドネシア)	453,566	REP OF COLOMBIA(DUAL)	9.850% 2027/06/28(コロンビア)	750,464

- (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

(2013年9月21日~2014年3月20日)

#### 【利害関係人との取引状況】

### 当期における利害関係人との取引等はありません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

#### 【利害関係人の発行する有価証券等】

種 類	買付額	売 付 額	期末保有額
	百万円	百万円	百万円
投 資 信 託 証 券	-	-	1,535

<sup>(</sup>注1) 単位未満は切捨て。

<sup>(</sup>注2) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは PineBridge Investments Ireland Limitedです。

# 組入資産の明細

(2014年3月20日現在)

### 【外国(外貨建)公社債(種類別)】

	区		分		額面金額	評价	額	組入比率	うちBB格		期間別組入	.比率
			23		育具 (旦) 立て 育具	外貨建金額	邦貨換算金額	起八儿平	以下組入比率	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 (		L L	IJ N	カ )	27,838	24,398	2,496,451	6.8	2.7	6.8	-	-
					千アルゼンチン・ペソ	千アルゼンチン・ペソ						
ア	ル・	ゼン	ノチ	ン	37,294	63,493	817,155	2.2	2.2	1	2.2	-
					千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ						
メ	‡	=	シ	コ	330,190	408,148	3,138,663	8.5	-	6.4	2.1	-
					千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル						
ブ	=	<del>,</del>	ジ	ル	115,200	118,518	5,160,314	14.0	-	7.8	3.7	2.5
					千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ						
⊐		ン	ビ	ア	6,500,000	7,111,000	361,949	1.0	-	1.0	-	-
					千ペルー・ヌエボ・ソル	千ペルー・ヌエボ・ソル						
ペ		ル		_	17,900	18,998	690,037	1.9	-	1.9	-	-
					千ウルグアイ・ペソ	千ウルグアイ・ペソ						
ウ	ル	グ	ア	1	82,500	131,915	594,936	1.6	-	0.5	1.1	-
					千トルコ・リラ	千トルコ・リラ						
۲		ル		П	66,500	66,585	3,038,975	8.2	-	5.1	2.0	1.0
					千ハンガリー・フォリント	千八ンガリー・フォリント						
八	ン	ガ	IJ	_	850,000	915,813	415,870	1.1	1.1	1.1	-	-
					千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ						
ポ	_	ラ	ン	۲	67,000	72,604	2,444,598	6.6	-	4.3	-	2.3
					千ロシア・ルーブル	千ロシア・ルーブル						
		シ		ア	125,000	121,562	344,021	0.9	-	-	0.9	-
					千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット						
マ	レ	_	シ	ア	98,286	99,688	3,095,336	8.4	-	4.7	1.3	2.4
					千タイ・バーツ	千タイ・バーツ						
タ				1	333,050	346,596	1,095,244	3.0	-	2.1	-	0.9
					千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア						
1	ン	ド オ	トシ	ア	413,766,000	477,696,061	4,347,034	11.8	6.7	11.8	-	-
					千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド						
南	ア	フ	IJ	カ	333,400	366,112	3,448,782	9.3	-	6.8	-	2.5
					千ナイジェリア・ナイラ	千ナイジェリア・ナイラ						
ナ	1	ジュ	- リ		2,450,000	2,672,019	1,659,591	4.5	4.5	3.3	1.2	-
合				計	-	-	33,148,963	89.6	17.2	63.5	14.6	11.6

- (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) 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。
- (注6) ( )内のCLNとは、クレジット・リンク・ノートで米国ドル建てで発行されているためアメリカに分類されますが、実質的には現地通貨建て国債に投資していることと同様の投資効果があります。



# 【外国(外貨建)公社債(銘柄別)】

	-			M 45 65	उद्यो प्रकृ	<b>超工人超</b>	<b>評</b> 们	朝	#15/7 0 0
	種	親		銘 柄名	利率	額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額	償還年月日
				(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	
普	通社	上債	券	CITIGROUP INC(LKR CLN)	-	9,298	9,918	1,014,871	2021/05/01
(含	ひ投資	法人債	券)	CITIGROUP INC(RUB CLN)	-	18,539	14,479	1,481,580	2021/04/16
				小計		-		2,496,451	
				(アルゼンチン)		千アルゼンチン・ペソ	千アルゼンチン・ペソ		
国	債	証	券	REPUBLIC OF ARGENTINA	2.000	37,294	63,493	817,155	2018/02/04
				小 計				817,155	
				(メキシコ)		千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ		
国	債	証	券	MEXICAN BONDS DESARP FIX	8.000	90	101	783	2020/06/11
				MEXICAN BONOS DESARR FIX	10.000	60,000	78,542	603,991	2036/11/20
				MEXICAN FIXED RATE BONDS	8.500	88,000	100,352	771,710	2018/12/13
				MEXICAN FIXED RATE BONDS	10.000	131,100	169,474	1,303,256	2024/12/05
				MEXICAN FIXED RATE BONDS	8.500	51,000	59,677	458,922	2029/05/31
				小 計				3,138,663	
				(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	23,800	22,934	998,556	2017/01/01
				REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	9,000	8,481	369,271	2018/01/01
				REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	8,000	7,167	312,094	2021/01/01
				REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	5,000	4,357	189,704	2023/01/01
				REPUBLIC OF BRAZIL(DUAL)	12.500	20,000	20,870	908,679	2016/01/05
				REPUBLIC OF BRAZIL(DUAL)	12.500	31,000	35,572	1,548,826	2022/01/05
				REPUBLIC OF BRAZIL(DUAL)	10.250	18,400	19,136	833,181	2028/01/10
				小 計				5,160,314	
				(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	REP OF COLOMBIA(DUAL)	7.750		7,111,000	361,949	2021/04/14
				小 計				361,949	
				(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	PERU BONO SOBERANO	7.840	12,000	13,328	484,091	2020/08/12
				PERU BONO SOBERANO	6.900	5,900	5,670	205,945	2037/08/12
				小 計				690,037	
				(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	REP OF URUGUAY(DUAL)	5.000	50,000	91,713	413,629	2018/09/14
				REPUBLICA ORIENT ÙRUGUÁY	4.375	32,500	40,201	181,306	2028/12/15
				小 計	l			594,936	
				(トルコ)		千トルコ・リラ	千トルコ・リラ		
玉	債	証	券	TURKEY GOVERNMENT	10.000	8,500	8,415	384,060	2015/06/17
l .				TURKEY GOVERNMENT	9.000	9,000	8,649	394,740	2017/03/08
				TURKEY GOVERNMENT	8.300	8,500	7,862	358,844	2018/06/20
				TURKEY GOVERNMENT	10.500	16,700	16,708	762,569	2020/01/15
				TURKEY GOVERNMENT	9.500	12,500	11,831	539,978	2022/01/12
				TURKEY GOVT INFL IX	3.000	11,300	13,119	598,782	2021/07/21
			1	小 計		, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	,	3,038,975	

							評が	植額	
	種	類		銘 柄 名	利率	額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額	償還年月日
				(ハンガリー)	%	千八ンガリー・フォリント	千八ンガリー・フォリント	千円	
国	債	証	券	HUNGARY GOVERNMENT	7.000	550,000	600,556	272,712	2022/06/24
-	155	HILL	,,	HUNGARY GOVERNMENT	6.750	300,000	315,257	143,158	2028/10/22
				小 計		000,000	5.5,25	415,870	
				(ポーランド)		千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	,	
围	債	証	券	POLAND GOVERNMENT	6.250	23,800	25,070	844,125	2015/10/24
				POLAND GOVERNMENT	5.500	16,000	17,366	584,718	2019/10/25
				POLAND GOVERNMENT	5.750	15,000	16,597	558,837	2021/10/25
				POLAND GOVERNMENT	5.750	12,200	13,570	456,916	2022/09/23
				小 計				2,444,598	
				(ロシア)		千ロシア・ルーブル	千ロシア・ルーブル		
国	債	証	券	RUSSIA FOREIGN BOND	7.850	125,000	121,562	344,021	2018/03/10
				小 計				344,021	
				(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	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.741	4,286	4,314	133,975	2015/02/27
				MALAYSIAN GOVERNMENT	3.835	24,000	24,224	752,155	2015/08/12
				MALAYSIAN GOVERNMENT	4.262	15,000	15,361	476,970	2016/09/15
				MALAYSIAN GOVERNMENT	4.378	15,000	15,461	480,076	2019/11/29
				MALAYSIAN GOVERNMENT	4.160	25,000	25,245	783,869	2021/07/15
				MALAYSIAN GOVERNMENT	4.392	15,000	15,081	468,287	2026/04/15
-				小計				3,095,336	
	/==		٠,	(タイ)	0 005	千タイ・バーツ	千タイ・バーツ	204 440	0045/05/00
国	債	証	券	THAILAND GOVERNMENT	3.625	100,000	101,722	321,443	2015/05/22
				THAILAND GOVERNMENT	3.875	170,000	176,572	557,967	2019/06/13
-				THAILAND GOVERNMENT 小 計	4.750	63,050	68,301	215,832	2024/12/20
-				<u>小</u> 計 (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	1,095,244	
	債	証	券	(イントネシア) INDONESIA GOVERNMENT	11.000	40,000,000	46,680,000	424,788	2020/44/45
国	浿	証	分	INDONESTA GOVERNMENT	12.800	137,000,000	174,301,264	1,586,141	2020/11/15 2021/06/15
				INDONESIA GOVERNMENT	8.375	45,000,000	46,608,750	424,139	2024/03/15
				INDONESIA GOVERNMENT	11.000	60,750,000	73,355,625	667,536	2025/09/15
				INDONESIA GOVERNMENT	8.375	50,000,000	50,462,450	459,208	2026/09/15
				INDONESIA GOVERNMENT	10.000	10,683,000	11,984,926	109,062	2028/02/15
				INDONESIA GOVERNMENT	10.500	20,000,000	23,482,660	213,692	2030/08/15
				INDONESIA GOVERNMENT	8.375	42,000,000	41,737,416	379,810	2034/03/15
				INDONESIA GOVERNMENT	9.500	8,333,000	9,082,970	82,655	2041/05/15
				小計		, ,	, ,	4,347,034	
				(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	13.500	91,500	99,829	940,390	2015/09/15
				REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	10.500	182,900	210,542	1,983,306	2026/12/21
1				REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.500	23,000	21,449	202,057	2037/01/31
1				REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.750	36,000	34,291	323,028	2048/02/28
				小 計				3,448,782	_

	種類			銘 柄 名	利率	額面金額	評の	額	<b>償還年月日</b>
				בר מוו בוב	利平	開四亚爾	外貨建金額	邦貨換算金額	<b>澳场</b> 十万日
				(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	千円	
国	債	証	券	NIGERIA TREASURY BON	D 15.100	700,000	717,269	445,495	2017/04/27
				NIGERIA TREASURY BON	D 16.390	1,750,000	1,954,750	1,214,095	2022/01/27
				小 計				1,659,591	
				合 計				33,148,963	

- (注1) 邦貨換算金額は、当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。
- (注3) ( )内のLKRはスリランカ、RUBはロシアを表します。
- (注4) クレジット・リンク・ノートには利率(クーポン)は設定されていませんが、実質的に保有する国債の利払いは配当として受取れます。

#### 【外国投資信託証券】

		期首(前期末)	当 期 末			
	柄	口数	口数	評価額		
		LI 9X	LI 30X	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		千口	千口	千米国ドル	千円	
パインブリッ	ジ BRICボンド・ファンド	188	188	15,010	1,535,911	
合 計	口数・金額	188	188	15,010	1,535,911	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	ı	<4.2%>	

- (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) 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

(2014年3月20日現在)

			項	目				当期	末
			坝					評価額	比率
								千円	%
公			礻	±			債	33,148,963	89.2
投	資	信	託	受	益	証	券	1,535,911	4.1
	ール	•	<del>-</del>	ン等	`	その	他	2,482,410	6.7
投	資	信	託	財	産	総	額	37,167,284	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(36,705,974千円)の投資信託財産総額(37,167,284千円)に対する比率は98.8%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=102.32円、1アルゼンチン・ペソ=12.87円、1メキシコ・ペソ=7.69円、1ブラジル・レアル=43.54円、100コロンビア・ペソ=5.09円、1ペルー・ヌエボ・ソル=36.32円、1ウルグアイ・ペソ=4.51円、1トルコ・リラ=45.64円、100八ンガリー・フォリント=45.41円、1ポーランド・ズロチ=33.67円、1ロシア・ルーブル=2.83円、1マレーシア・リンギット=31.05円、1タイ・パーツ=3.16円、100インドネシア・ルビア=0.91円、100韓国ウォン=9.54円、1イスラエル・シェケル=29.45円、1南アフリカ・ランド=9.42円、1ナイジェリア・ナイラ=0.6211円です。

# 資産、負債、元本および基準価額の状況

#### (2014年3月20日現在)

項	<b>I</b>		当期末
			<u> </u>
			IJ
(A) 資	i	産	37,269,594,559
コール・	ローン	等	2,014,166,878
公 社 債 (	評価額	)	33,148,963,463
投資信託受益	註証券(評価額	(∮	1,535,911,551
未 収	λ :	金	102,310,000
未 収	利	息	422,516,970
前 払	費	用	45,725,697
(B) 負	1	債	292,310,000
未	払 :	金	102,310,000
未 払 1	解約:	金	190,000,000
(C) 純資産	総 額 ( A - B	)	36,977,284,559
元	:	本	24,186,434,862
次期繰	越損益:	金	12,790,849,697
(D) 受 益 桁	<b>産総口</b>	数	24,186,434,862 🗆
1万口当た!	)基準価額(C/I	D)	15,288円

<注記事項> 期首元本額 30,262,657,394円 期中追加設定元本額 88,209,180円 期中一部解約元本額 6,164,431,712円 1口当たり純資産額 1.5288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 22.104.874.585円 パインブリッジ新成長国債インカムオープン 1,524,044,446円 パインブリッジ新成長国ダブルプラス <毎月分配タイプ> 463,245,412円 パインブリッジ新成長国ダブルプラス < 1年決算タイプ> 94,270,419円

# 損益の状況

(2013年9月21日~2014年3月20日)

]	項	目		当	期
					円
(A) 配	当 等	ЧХ	益	1,597	,320,659
受	取 配	当	金	88	,073,914
受	取	利	息	1,509	,246,745
(B) 有	価証券	売 買 損	益	1,968	,519,318
売	買		益	1,814	,282,055
売	買		損	3,782	,801,373
(C) 信	託 報	酬	等	24	,441,865
(D) 当	期損益金	( A + B +	C )	395	,640,524
(E) 前	期繰越	損 益	金	16,398	,402,906
(F) 追	加信託	差損益	金	46	,790,820
(G) 解	約 差	損益	金	3,258	,703,505
(H) 計	( D + E	+ F + (	3 )	12,790	, 849 , 697
次	期繰越損	益金(	Н)	12,790	,849,697

- (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)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) (G)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5) 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75,221,602円です。(2013年9月21日~2014年3月20日)

