

2011年11月25日

お客様各位

パインブリッジ・インベストメンツ株式会社  
投資信託本部

「パインブリッジ・コモディティファンド」、  
(愛称：ネイチャーメイド) に組入れを行っている商品指数連動債について

平素は弊社ファンドに格別のご高配を賜り、厚く御礼申し上げます。

さて、当ファンドで実質的に保有しております、ノルウェー輸出金融公社 (Eksportfinans ASA) を発行体とする商品指数連動債に関して、11月22日付のムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク (以下、「ムーディーズ」) に続き、11月25日、スタンダード&プアーズ・レーティングス・サービスズ (以下、「S&P」) も格付けを引き下げたことに伴い、当ファンドの現状、および今後の対応方針等につきまして、以下にご報告させていただきます。

皆様には大変ご迷惑をおかけいたしますが、何卒ご理解いただきますようお願い申し上げます。

1. 商品指数連動債の保有について

当ファンドのマザーファンドでは、11月25日現在、以下の商品指数連動債を保有しています。

＜マザーファンドで保有している商品指数連動債 (11月25日現在) ＞

発行体	発行日	償還日	クーポン (%)	格付け		組入比率* (%)
				S&P	ムーディーズ	
AB Svensk Exportkredit (スウェーデン輸出信用銀行)	2011/07/20	2013/01/22	0.01	AA+	Aa1	54.5
Eksportfinans ASA (ノルウェー輸出金融公社)	2010/10/26	2012/04/27	0.01	BBB+	Ba1	44.3

\*組入比率は11月24日現在となります。組入有価証券の純資産総額に対する時価総額の比率です。

2. 実質的に組み入れている商品指数連動債の発行体の格下げについて

ノルウェー輸出金融公社が行ってきた政府保証付き貸付業務を、2012年7月1日以前にノルウェー政府が一括して管理するシステムに移行すると発表したことを受けて、ノルウェー輸出金融公社が独占的地位にあったノルウェー国内の輸出金融業界に対する信用供与という同社のビジネスモデルがその後は成立しなくなるという考えを背景に、同社の格付けは、11月22日付でムーディーズより引き下げられたのに続き、11月25日付でS&Pからも引き下げが行われました。

＜ノルウェー輸出金融公社の発行体格付け状況 (11月25日現在) ＞

ムーディーズ (11月22日付)		S&P (11月25日付)	
変更前	変更後	変更前	変更後
Aa3	Ba1	AA	BBB+ ※

※ なお、S&Pの短期外貨建/自貨建発行体格付けは「A-1+」から「A-2」に引き下げられましたが、引き続きA格相当以上となっています。



### 3. 今後の投資方針

当ファンドでは、原則としてA格相当以上の格付けを有する信用度の高い商品指数連動債を組入れることを運用の基本方針としておりますが、当ファンドが実質的に投資しておりますノルウェー輸出金融公社の商品指数連動債はその償還日が2012年4月27日と残り約5ヵ月間であり、また、S&Pは短期発行体格付けをA格相当に維持しています。こうした状況を踏まえ当社としましては、同公社の債務履行能力は当該商品指数連動債の満期償還に向けて引き続き十分に高いと判断し、現時点においては同銘柄の保有を継続する方針です。ただし、今後、更なる格下げの可能性などが予見される際には、発行体の入替えを検討することも視野に入れながら、引き続き慎重なスタンスで運用を行っていく所存です。

なお、当該商品指数連動債の時価の取得および流動性の確保につきましても、現時点におきましては特段の問題は発生しておりません。

以 上

## リスクおよび留意点

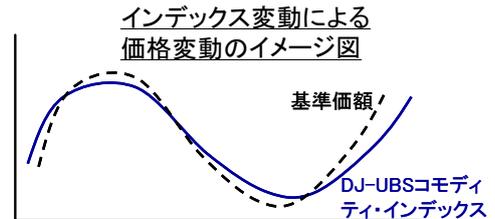
当ファンドは、主としてマザーファンド受益証券を通じて、DJ-UBSコモディティ・インデックスの騰落率に償還価額等が連動する商品指数連動債など値動きのある有価証券等(外貨建て資産には為替変動リスクもあります。)に投資します。したがって、当ファンドは預貯金とは異なり、元本が保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。これら運用による損益はすべて受益者の皆様に帰属しますので、お申込みにあたりましては、当ファンドの内容・リスクを十分ご理解のうえお申込みください。当ファンドの有する主なリスクは以下の通りです。

### 価格変動リスク

当ファンドの主要投資対象である米国ドル建ての商品指数連動債は、DJ-UBSコモディティ・インデックスの騰落率に償還価額等が概ね連動しますので、ファンドの基準価額はDJ-UBSコモディティ・インデックスの変動の影響を受けます。これにより、当ファンドの基準価額が変動し、投資元本を割り込むことがあります。

### 商品市況リスク

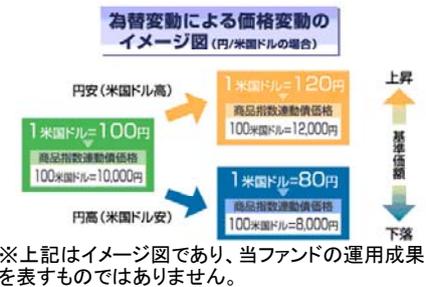
DJ-UBSコモディティ・インデックスは様々な商品市況の価格変動を表すインデックスであり、インデックスを構成するそれぞれの商品の需給関係や為替、金利の変化など様々な要因で大きく変動します。また、それぞれの商品の需給は景気、環境、天候、農業生産、貿易動向、疾病、伝染病、労働問題、資源開発、技術発展、政府の規制・介入、生産者や企業の政策、投機家の動向など様々な要因で変動します。これにより、当ファンドの基準価額が変動し、投資元本を割り込むことがあります。



※上記はイメージ図であり、当ファンドの運用成果を表すものではなく、将来の成果をお約束するものではありません。また、実際の基準価額やインデックスの動きを示唆するものではありません。

### 為替変動リスク

当ファンドは米国ドル建ての商品指数連動債を主要投資対象とし、原則として為替ヘッジを行わないため為替変動リスクを伴います。外国為替相場は、金利動向、政治・経済情勢、需給その他の様々な要因により変動します。この影響を受け外貨建て資産の価格が変動し、基準価額が下落することがあります。一般に、円安/米国ドル高は基準価額の上昇要因に、円高/米国ドル安は基準価額の下落要因となります。



※上記はイメージ図であり、当ファンドの運用成果を表すものではありません。

### 信用リスク

組入る有価証券等の発行体および取引の相手先の倒産や財務状況の悪化等の理由による価格の下落、利息・配当・償還金の支払不能または債務不履行(デフォルト)の影響を受け、基準価額が下落することがあります。

### 金利変動リスク

金利変動により債券価格が変動するリスクをいいます。一般に、金利が上昇した場合には債券価格は下落し、ファンドの基準価額を下げる要因となります。

### 流動性リスク

組入る有価証券等を売買しようとする場合に、当該有価証券等の需給状況により希望する時期および価格で売買できないリスクをいいます。この影響を受け基準価額が下落する要因になることがあります。

#### ※インデックスに関する留意点

当ファンドは、DJ-UBSコモディティ・インデックスの騰落率に償還価額等が連動する米国ドル建ての商品指数連動債を、原則として高位に組入れて運用しますが、ファンドの基準価額の騰落率とDJ-UBSコモディティ・インデックスを円換算したものの騰落率は必ずしも一致しません。この要因は、主として、ファンドの流動性を確保するためにファンドの一部を短期金融資産に投資すること、資金の流出入から実際に商品指数連動債を売買するためのタイミングのずれ、商品指数連動債の売買・評価価格と指数とのずれ、ならびに売買コストや信託報酬等の費用を負担すること等によるものです。またファンドの投資成果がDJ-UBSコモディティ・インデックスを円換算したものと連動または上回ることを保証するものではありません。

#### ※収益分配金に関する留意点

収益分配は、計算期間中に発生した運用収益(経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益)を超えて行う場合があります。したがって、収益分配金の水準は必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示唆するものではありません。また、投資者の個別元本の状況によっては、収益分配金の一部または全部が、実質的に元本の一部払戻しに相当する場合があります。なお、収益分配金はファンドの純資産から支払われますので、分配金の支払いは純資産総額の減少につながり、基準価額の下落要因となります。計算期間中の運用収益を超えて分配を行った場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。

当ファンドのリスクは、上記に限定されるものではありません。

## お申込みメモ

- 信託設定日 2006年2月23日(木)
- 信託期間 無期限
- 購入単位 販売会社が定める単位
- 購入価額 購入申込受付日の翌営業日の基準価額
- 換金価額 換金申込受付日の翌営業日の基準価額から当該基準価額の0.3%の信託財産留保額を控除した額
- 換金代金 原則として、換金申込受付日から起算して6営業日目からお支払いします
- 申込受付中止日 ロンドンの銀行休業日、ニューヨークの銀行休業日、もしくはDJ-UBSコモディティ・インデックスの算出・公表されない場合
- 収益分配 毎月10日の決算日(休業日の場合は翌営業日)に、収益分配方針に基づき分配します。ただし、分配対象額が少額の場合等、分配を行わないこともあります。  
<分配金受取りコース>  
決算日から起算して5営業日までにお支払いします。  
<分配金再投資コース>  
税金を差引いた後、無手数料で再投資されます。

※詳しくは、販売会社または委託会社にお問い合わせください。

## お客さまには以下の費用をご負担いただきます。

投資信託には、ご購入・ご換金時に直接的にご負担いただく費用と信託財産から間接的にご負担いただく費用の合計額がかかります。

### ■購入時に直接ご負担いただく費用

- 購入時手数料: 購入申込受付日の翌営業日の基準価額に3.15%(税抜3.0%)の率を乗じて得た額を上限として、販売会社が定めるものとします。

### ■換金時に直接ご負担いただく費用

- 換金時手数料: かかりません。
- 信託財産留保額: 換金申込受付日の翌営業日の基準価額に0.3%の率を乗じて得た額とします。

### ■投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用

- 運用管理費用(信託報酬): 信託財産の純資産総額に年1.26%(税抜年1.2%)の率を乗じて得た額とします。
- 監査報酬: 上記運用管理費用の中に含まれています。
- その他費用: 有価証券売買時の売買委託手数料、先物取引・オプション取引等に要する費用、資産を外国で保管する場合の保管費用等(その他費用については、運用状況等により変動するものであり、事前に料率・上限額等を示すことはできません。)

※費用等の合計額については、保有期間等に応じて異なりますので、表示することはできません。詳しくは、販売会社または委託会社にお問い合わせください。

## 投資信託に関する留意点

- 投資信託をご購入の際は「投資信託説明書(交付目論見書)」を必ずご覧ください。「投資信託説明書(交付目論見書)」は、販売会社の本・支店等にご用意しています。
- 投資信託は元本保証および利回り保証のいずれもありません。
- 投資した資産価値の減少を含むリスクは、投資信託をご購入のお客さまが負うこととなります。
- 投資信託は預金ではありません。
- 投資信託は預金保険の対象ではありません。
- 証券会社以外でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象ではありません。

## 委託会社、その他関係法人

- 委託会社: パインブリッジ・インベストメンツ株式会社  
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第307号  
加入協会/(社)投資信託協会、(社)日本証券投資顧問業協会、日本証券業協会
- 受託会社: 三菱UFJ信託銀行株式会社
- 販売会社: 委託会社の指定する金融商品取引業者および登録金融機関

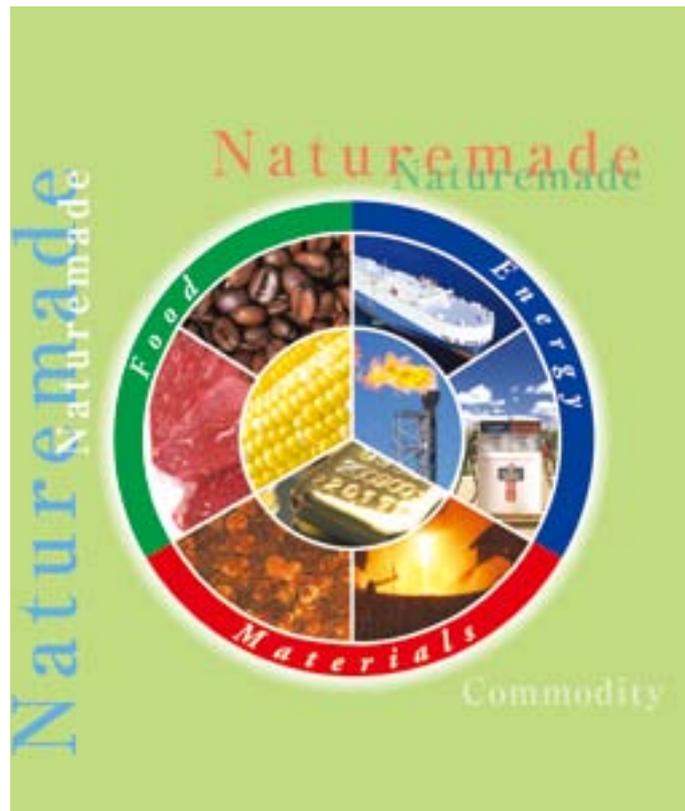
お問い合わせは・・・パインブリッジ・インベストメンツ株式会社

<http://www.pinebridge.co.jp/>

TEL: 03-5208-5858 (9:00~17:00、土日・祝休日除く)

# パインブリッジ・ コモディティファンド

追加型投信／海外／その他資産(商品)



愛称：

## ネイチャーメイド

- 本書は、金融商品取引法(昭和23年法律第25号)第13条の規定に基づく目論見書(交付目論見書)です。
- 投資信託説明書(請求目論見書)は、委託会社のホームページで閲覧、ダウンロードできる他、販売会社にご請求いただければ、当該販売会社を通じて交付いたします。なお、販売会社に請求目論見書をご請求された場合には、その旨をご自身で記録しておくようにしてください。

ご購入に際しては、本書の内容を十分にお読みください。

商品分類			属性区分				
単位型・追加型	投資対象地域	投資対象資産 (収益の源泉)	投資対象資産	決算頻度	投資対象地域	投資形態	為替ヘッジ
追加型投信	海外	その他資産 (商品)	その他資産 (投資信託証券 (債券 その他債券))	年12回 (毎月)	グローバル (日本を含む)	ファミリー ファンド	なし

※商品分類および属性区分の定義につきましては、社団法人投資信託協会のホームページ [http://www.toushin.or.jp] をご参照ください。

- この目論見書により行う「パインブリッジ・コモディティファンド」の受益権の募集については、委託会社は、金融商品取引法第5条の規定により有価証券届出書を平成23年5月9日に関東財務局長に提出しており、平成23年5月10日にその届出の効力が生じております。
- 信託約款の全文は請求目論見書に添付しております。
- 当ファンドは、商品内容の重大な変更を行う場合には、投資信託及び投資法人に関する法律に基づき、事前に受益者の意向を確認します。
- 当ファンドの信託財産は、信託法に基づき受託会社において分別管理されています。

**委託会社** パインブリッジ・インベストメンツ株式会社  
(ファンドの運用の指図を行います。)

- 金融商品取引業者：関東財務局長(金商)第307号
- 設立年月日：昭和61年11月17日
- 資本金：2,150百万円
- 運用する投資信託財産の合計純資産総額：589,180百万円 (平成23年8月末現在)

**照会先**

[電話番号] 03-5208-5858(営業日の9:00~17:00)  
[ホームページ] <http://www.pinebridge.co.jp/>

**受託会社** 三菱UFJ信託銀行株式会社  
(ファンドの財産の保管及び管理を行います。)

# 1.

## ファンドの目的・特色

### ファンドの目的

主としてパインブリッジ・コモディティマザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）の受益証券を通じて、Dow Jones-UBS Commodity Index<sup>SM</sup>（以下「DJ-UBS コモディティ・インデックス」といいます。）の騰落率に償還価額等が連動する米国ドル建ての利付債券（以下「商品指数連動債」といいます。）に投資することにより、DJ-UBS コモディティ・インデックスが表す世界の商品市況に中長期的な動きが概ね反映される投資成果を目指した運用を行います。

### ファンドの特色

**1** マザーファンドを通じて米国ドル建ての商品指数連動債に投資を行い、DJ-UBSコモディティ・インデックスと連動する投資成果を目標として運用を行います。

- 当ファンドはファミリーファンド方式で運用を行います。

＜ファミリーファンド方式とは＞

受益者からの資金をまとめてベビーファンドとし、その資金を主としてマザーファンドに投資することにより、実質的な運用をマザーファンドで行う、複数のファンドを合同運用する仕組みをいいます。



※マザーファンドは、他のベビーファンドが共有することがあります。

#### 商品指数連動債とは

DJ-UBS コモディティ・インデックスの期間中の動きに償還価額等が概ね連動するように設計された債券です。当ファンドにおいては、主として米国ドル建ての利付債券に投資を行います。

なお、商品指数連動債には発行体の信用リスクが存在しますので、発行体の信用リスクが大きく変動した場合には、当該商品指数連動債の償還価額等はその影響を受けることがあります。

**2** 投資を行う商品指数連動債は、原則としてA格相当以上の格付けを有する信用度の高いものとします。

**3** 実質組入れの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。

**4** 毎月10日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。なお、将来の分配金が保証されているものではなく、分配対象額が少額の場合等、分配を行わないこともあります。

「Dow Jones-UBS Commodity Index<sup>SM</sup>」および「DJ-UBS商品指数<sup>SM</sup>」は、CME Group Index Services LLC（以下「CME指数」といいます。）の許諾商標であるDow Jones指数とUBS Securities LLC（以下「UBS」といいます。）の共同商品であり、使用ライセンスが供与されています。「Dow Jones<sup>®</sup>」、「DJ」、「Dow Jones指数」、「UBS」、「Dow Jones-UBS Commodity Index<sup>SM</sup>」および「DJ-UBS商品指数<sup>SM</sup>」は、Dow Jones Trademark Holdings, LLC（以下「ダウ ジョーンズ」といいます。）あるいはUBS AGのサービスマークであり、パインブリッジ・インベストメンツ株式会社による一定の目的のために使用が許諾されています。当ファンドは、ダウ ジョーンズ、UBS、CME指数またはこれら各々の子会社もしくは関係会社により支援、是認、販売または宣伝されていません。ダウ ジョーンズ、UBS、CME指数またはこれらの関係会社のいずれも、受益者または公衆に対し、当ファンドへの投資の適否について明示的にも暗示的にも、いかなる表明または保証も行っていないことを明記します。

### 主な投資制限

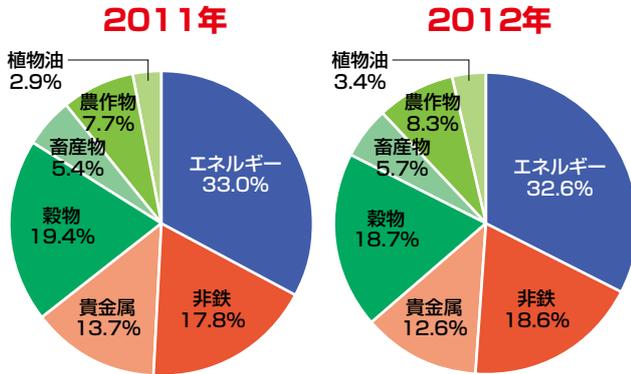
- 株式への直接投資は行いません。
- 外貨建て資産への実質投資割合には、制限を設けません。

資金動向や市況動向によっては、前記のような運用ができない場合があります。

## DJ-UBSコモディティ・インデックスについて

◆DJ-UBSコモディティ・インデックスは、商品市場全体の動きを示す代表的なインデックスです。

### DJ-UBSコモディティ・インデックス 基本構成比



	2011年	2012年		2011年	2012年
エネルギー	33.0%	32.6%	穀物	19.4%	18.7%
原油 (WTI原油)	14.7%	9.7%	大豆	7.9%	7.1%
ブレント原油		5.3%	トウモロコシ	7.0%	6.7%
天然ガス	11.2%	10.8%	小麦	4.6%	5.0%
ヒーティングオイル	3.6%	3.5%	畜産物	5.4%	5.7%
ガソリン	3.5%	3.4%	生牛	3.4%	3.6%
非鉄	17.8%	18.6%	豚赤身肉	2.0%	2.1%
銅	7.5%	7.1%	農作物	7.7%	8.3%
アルミニウム	5.2%	5.9%	砂糖	3.3%	3.8%
亜鉛	2.8%	3.1%	コーヒー	2.4%	2.6%
ニッケル	2.3%	2.6%	綿	2.0%	2.0%
貴金属	13.7%	12.6%	植物油	2.9%	3.4%
金	10.4%	9.8%	大豆油	2.9%	3.4%
銀	3.3%	2.8%			

#### 〈DJ-UBSコモディティ・インデックスの概要〉

算出開始日：1991年1月

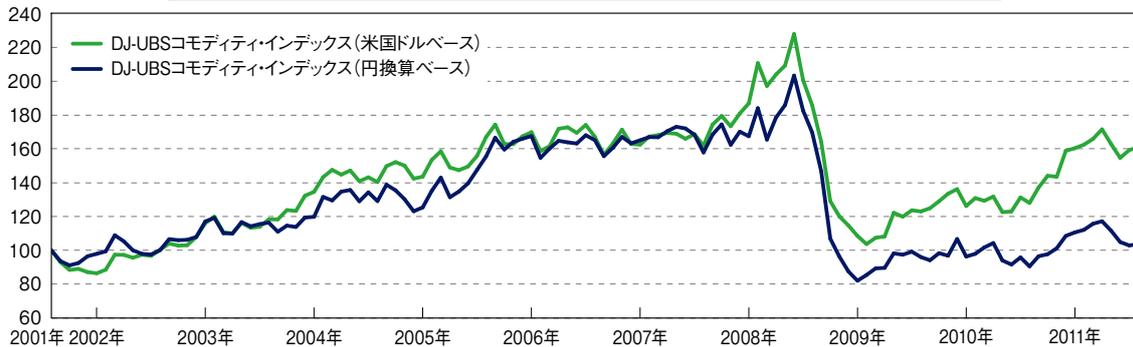
構成ルール：

- ・大品目の合計が33%を上回ることはありません。
- ・小品目の構成比が2%を下回ることはありません。
- ・流動性に2/3、生産性に1/3のウエイトをおき、過去5年間の平均データをもとに、各品目の構成比を年1回リバランスします。

※上記はDJ-UBSコモディティ・インデックスの2011年ならびに2012年の基本構成比になります。なお、同インデックスは毎年1月に該当年の基本構成比でリバランスし、その後、時価の変動により構成比は変化します。

※基本構成比率は、小数点第2位を四捨五入しているため合計と合わない場合があります。

### DJ-UBSコモディティ・インデックスの推移

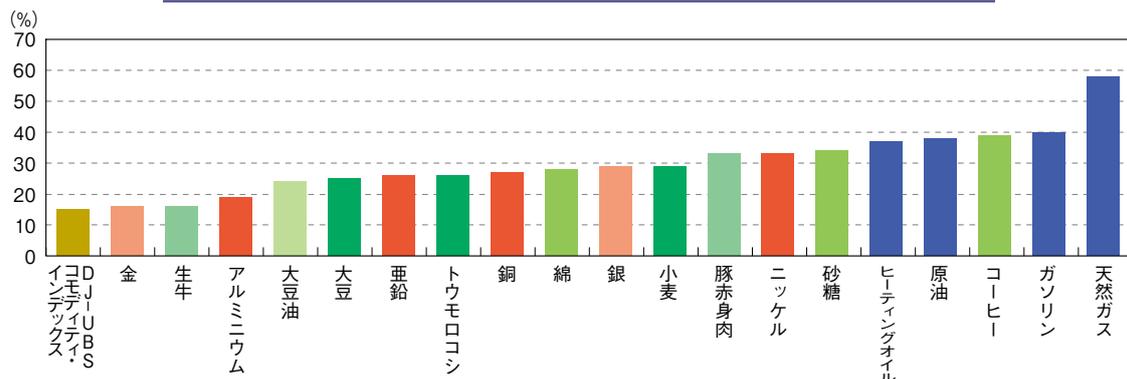


※2001年8月を100として指数化(2001年8月から2011年8月)、DJ-UBSコモディティ・インデックス(円換算)はDJ-UBSコモディティ・インデックスを基にバインブリッジ・インベストメンツが独自に算出した指数です。出所：ブルームバーグ

※上記のグラフはインデックスの動きであり、当ファンドの実績ではありません。インデックスに直接投資することはできず、取引コストや流動性などの市場要因は考慮されていませんので実際の取引結果とは異なります。上記は過去の市場の推移であり、将来の結果をお約束するものではありません。

◆DJ-UBSコモディティ・インデックスは、構成する19品目間の相関性が低く、個々の商品（原油、金など）特有の変動要因が相殺される傾向があります。

### DJ-UBSコモディティ・インデックスと単一商品の変動率の比較



※各商品の期近先物指数(ガソリンは、無鉛ガソリンより算出)、DJ-UBSコモディティ・インデックスの標準偏差を基に作成。(年率、米国ドルベース)出所：ブルームバーグ(1991年1月から2011年8月)

## コモディティ投資の特徴① 世界経済の成長とコモディティの需要

◆コモディティには、原油やガソリンなどのエネルギー、金、銅、アルミニウムなどの鉱物、また小麦、トウモロコシ、コーヒーなど身の回りにかかせない食品などが含まれます。

BRICs(ブラジル、ロシア、インド、中国)  
など新成長国の経済発展  
今後の世界の人口増加

- 中間所得層の拡大 エネルギー需要 → ガソリン、原油
- 高付加価値商品 自動車、家電 → 銅、亜鉛
- 食料需要 パン食化、肉食化 → 小麦、生牛
- インフラ整備 建設資材 → 銅、アルミニウム

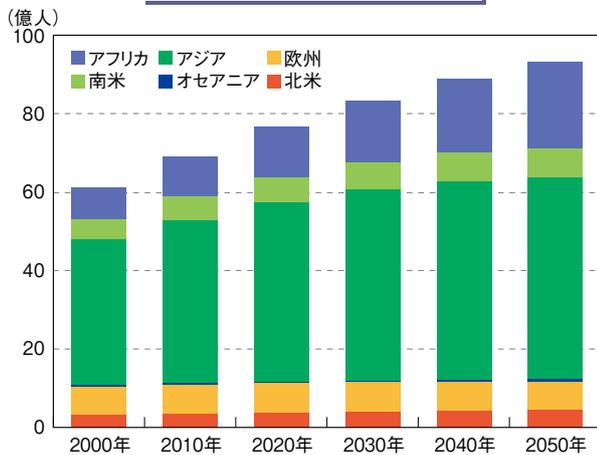
地球温暖化

- 代替エネルギー バイオ燃料 → 砂糖、トウモロコシ

※上記は代表的な事例を示したものであり、すべての事例にあてはまるとは限りません。

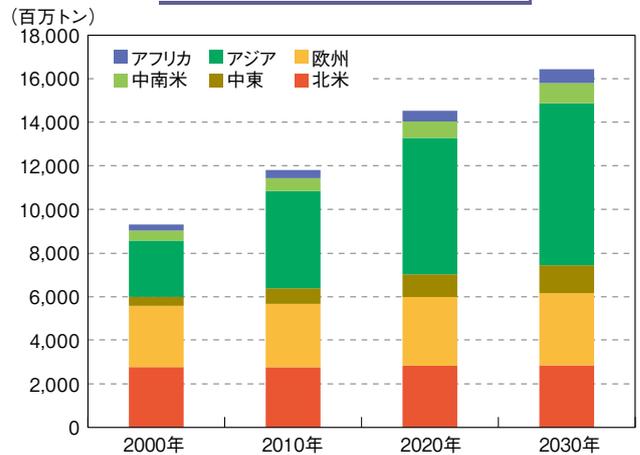
◆今後の世界の人口増加による食料やエネルギーへの需要増加により、コモディティ市場は中長期的には強含むことが予想されます。

### 世界の人口推計



※国際連合のWorld Population Prospectus : The 2010 Revisionのデータを基に作成。

### 世界のエネルギー需要見通し

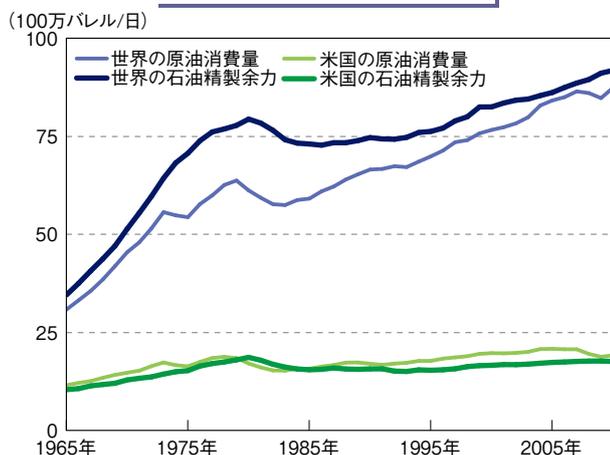


※BP社のEnergy Outlook 2030, January 2011のデータを基に作成。

◆精製・精錬能力が限界に達し、特に新成長国ではエネルギー効率の悪さが目立っています。

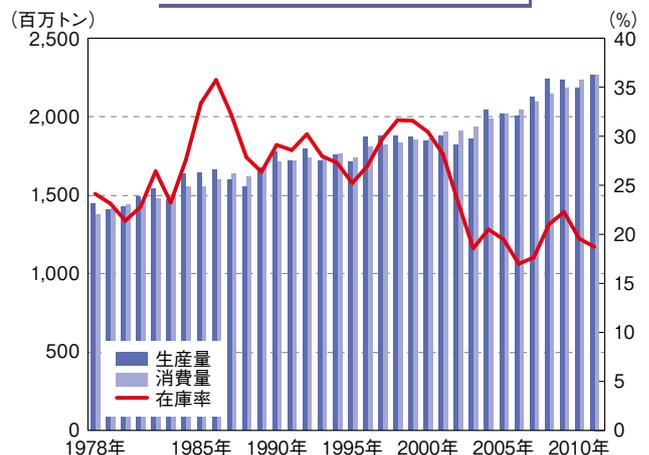
◆世界的な人口増による食料不足と、地球レベルでの温暖化など異常気象による生産減リスクにより、農作物のタイトな需給バランスが予想されます。

### 世界の原油需要と生産能力



※BP社のStatistical Review of World Energy June 2011を基に作成。(1965年から2010年)

### 世界の穀物生産量・消費量・在庫率



※米国農務省のデータを基に作成。(1978年から2011年)

## コモディティ投資の特徴② インフレとの高い相関性

◆インフレが進行した場合には、貨幣価値の実質的な目減りが起こり、反対に物の価値は上昇します。

### 物価動向の推移



※米国の消費者物価指数(1971年1月から2011年7月の全項目の前年比)、日本の消費者物価指数(1971年1月から2011年7月の全国総合の前年比)

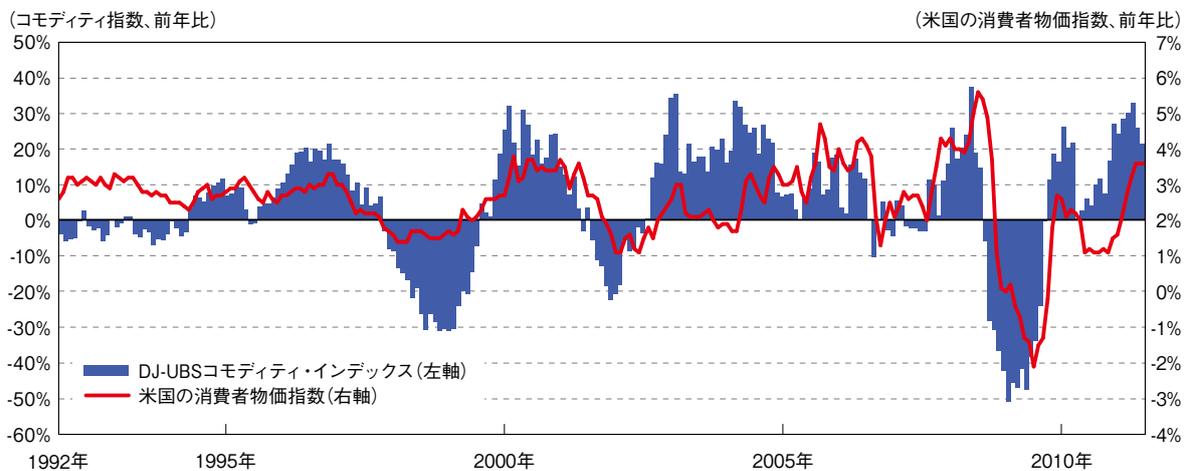
### 金価格の動向



※ロンドン金価格(1971年1月から2011年7月)出所:ブルームバーグ

◆コモディティ市場はインフレとの高い相関性を示してきました。将来のインフレリスクへの備えの一つとして、コモディティ投資があげられます。

### コモディティとインフレの相関性

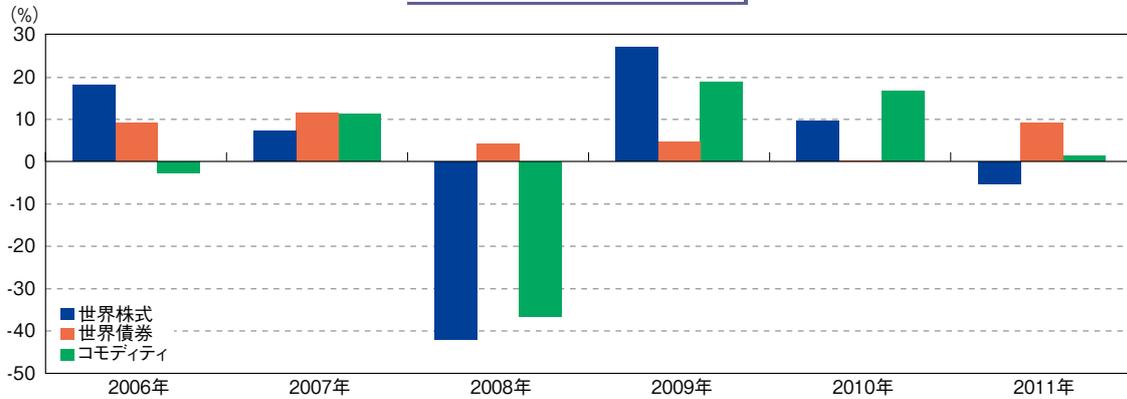


※米国の消費者物価指数はコアCPI、DJ-UBSコモディティ・インデックスはブルームバーグのデータを基に作成。(1992年1月から2011年7月)  
 ※上記はインデックスの動きであり、当ファンドの実績ではありません。インデックスに直接投資することはできず、取引コストや流動性などの市場要因は考慮されていませんので実際の取引結果とは異なります。上記は過去の市場の推移であり、将来の結果をお約束するものではありません。

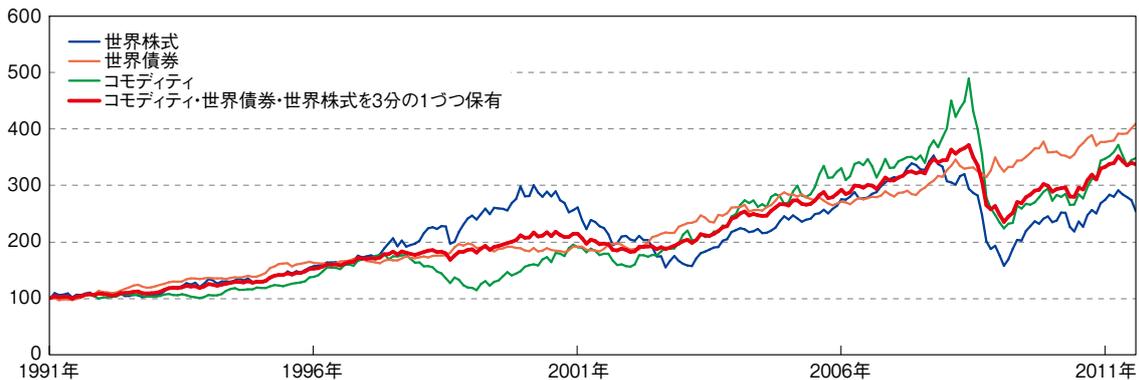
## コモディティ投資の特徴③ 分散投資効果

- ◆世界経済でインフレが進行する局面ではコモディティのリターンは上昇、反対に経済成長が緩やかでインフレが抑制される局面では低迷することから、一般的に債券とは逆相関になる傾向があります。
- ◆コモディティは原材料価格がそのままリターンとして反映されるため、株式のリターンが減速し始める景気後退局面でも株式よりも価格が下がりにくく、一般的に株式とは相関が低くなる傾向があります。

### 分散投資効果



### 各資産クラスの推移

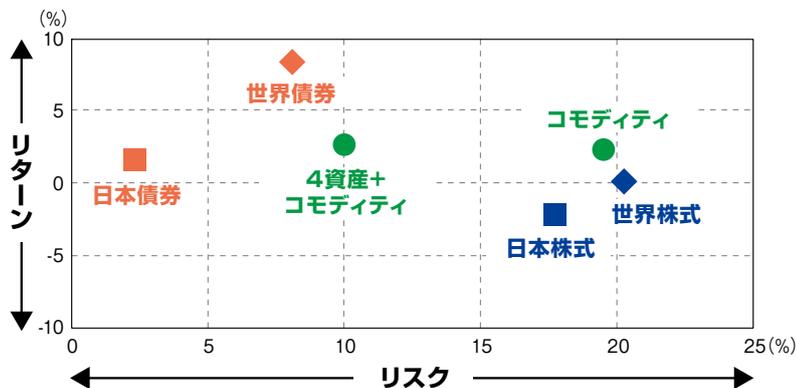


※分散投資効果は円換算ベースの1年間の収益率(2006年から2011年、2011年は8月末時点)、各資産クラスの推移グラフは米国ドルベース(1991年1月から2011年8月)でブルームバーグのデータを基に作成。

※世界株式はMSCIワールド・インデックス・フリー、世界債券はシティグループ世界国債インデックス(除く日本)、コモディティはDJ-UBSコモディティ・インデックス(各資産クラスの推移グラフのコモディティはDJ-UBSコモディティ・インデックス)を基に作成。

- ◆コモディティは、株式や債券などの伝統的資産クラスとの相関が低いため、効果的な分散投資が發揮できる資産クラスです。バランス型ポートフォリオと組合わせても、より分散されたポートフォリオを構築することが可能です。

### 過去10年間のリスク/リターン特性 (2001年9月から2011年8月)



**4資産+コモディティ**は、コモディティと日本債券・日本株式・外国債券・外国株式を各20%保有したと仮定して算出しています。

※コモディティ:DJ-UBSコモディティ・インデックス・総リターン・インデックス、世界株式:MSCIワールド・インデックス・フリー、世界債券:シティグループ世界国債インデックス、日本債券:NOMURA-BPI総合指数、日本株式:TOPIXを基にバインブリッジ・インベストメンツが作成。(全て円換算ベース)  
 出所:ブルームバーグ

※上記のグラフはインデックスの動きであり、当ファンドの実績ではありません。インデックスに直接投資することはできず、取引コストや流動性などの市場要因は考慮されていませんので実際の取引結果とは異なります。上記は過去の市場の推移であり、将来の結果をお約束するものではありません。

追加的記載事項

収益分配金に関する留意事項

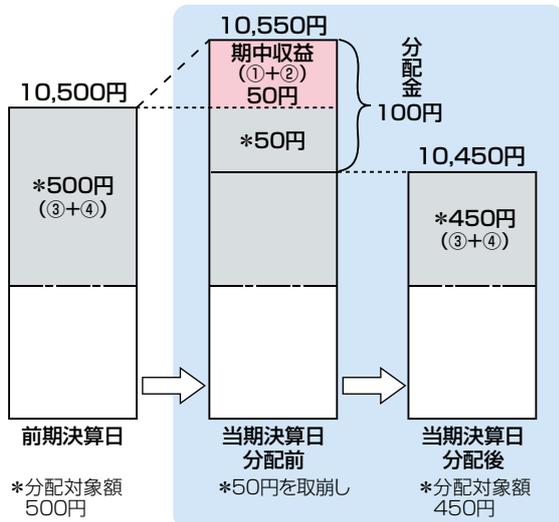
- 収益分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払されると、その金額相当分、基準価額は下がります。



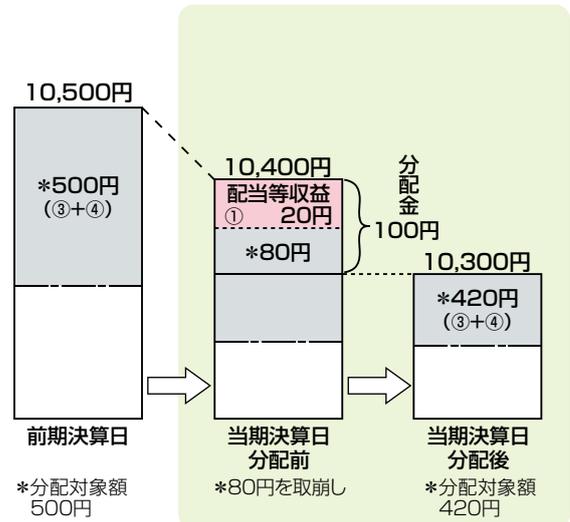
- 収益分配金は、計算期間中に発生した運用収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。

計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合

前期決算から基準価額が上昇した場合



前期決算から基準価額が下落した場合

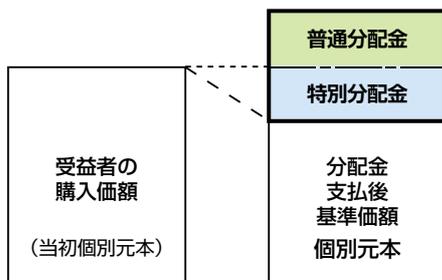


(注) 分配対象額は、①経費控除後の配当等収益および②経費控除後の評価益を含む売買益ならびに③分配準備積立金および④収益調整金です。分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。

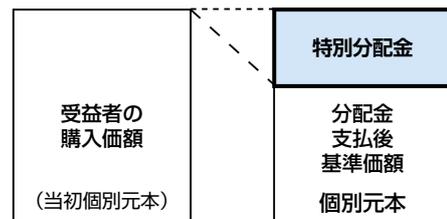
※ 上記はイメージであり、実際の分配金額や基準価額を示唆するものではありませんのでご留意下さい。

- 受益者のファンドの購入価額によっては、収益分配金の一部ないしすべてが、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。

分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合



分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合



※ 特別分配金は実質的に元本の一部払戻しとみなされ、その金額だけ個別元本が減少します。また、特別分配金部分は**非課税扱い**となります。

普通分配金：個別元本(受益者のファンドの購入価額)を上回る部分からの分配金です。

特別分配金：個別元本を下回る部分からの分配金です。分配後の受益者の個別元本は、特別分配金の額だけ減少します。

(注) 普通分配金に対する課税については、後記「手続・手数料等」の「ファンドの費用・税金」をご参照下さい。

## 2.

## 投資リスク

### 基準価額の変動要因

当ファンドは、値動きのある有価証券等（外貨建て資産には為替変動リスクもあります。）を主要投資対象としますので、基準価額は変動します。したがって、当ファンドは預貯金とは異なり、元本が保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。これらの運用による損益はすべて受益者の皆様に帰属します。当ファンドが有する主なリスク要因は以下の通りです。

価格変動リスク	商品指数連動債は DJ-UBS コモディティ・インデックスの騰落率に償還価額等が概ね連動するため、当該インデックスの変動の影響を受けます。当該インデックスの下落は、基準価額の下落要因となります。
商品市況リスク	DJ-UBS コモディティ・インデックスは様々な商品先物の価格変動を表しており、各商品の需給関係や、為替、金利の変化等様々な要因で変動します。
為替変動リスク	外国為替相場は、金利変動、政治・経済情勢、需給等により変動します。一般に、円高は基準価額の下落要因となります。
信用リスク	発行体や取引先の倒産や財務状況の悪化、債務不履行等の影響を受け、有価証券の価格は大きく下落します。
金利変動リスク	債券の価格は金利変動の影響を受けます。一般に、金利が上昇した場合には債券の価格は下落します。
流動性リスク	組入有価証券を売買する場合に、需給状況等により希望する時期および価格で売買できないことがあります。

※基準価額の変動要因は上記に限定されるものではありません。

### その他の留意点

- 当ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第 37 条の 6 の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用はありません。
- ファミリーファンド方式で運用されるため、マザーファンドを共有する他のベビーファンドに追加設定・解約等に伴う資金変動があり、その結果、マザーファンドにおいて売買等が生じた場合等には、当ファンドの基準価額に影響を及ぼす場合があります。
- ファンドの基準価額の騰落率と DJ-UBS コモディティ・インデックスを円換算したものの騰落率は必ずしも一致しません。これは、主として、ファンドの流動性を確保するためにファンドの一部を短期金融資産に投資すること、資金の流入から実際に商品指数連動債を売買するためのタイミングのずれ、商品指数連動債の売買・評価価格と指数のずれ、ならびに売買コストや運用管理費用等を負担すること等によります。
- 収益分配は、計算期間中に発生した運用収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて行う場合があります。したがって、収益分配金の水準は必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示唆するものではありません。また、投資者の個別元本の状況によっては、収益分配金の一部または全部が、実質的に元本の一部払戻しに相当する場合があります。なお、収益分配金はファンドの純資産から支払われますので、分配金の支払いは純資産総額の減少につながり、基準価額の下落要因となります。計算期間中の運用収益を超えて分配を行った場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。

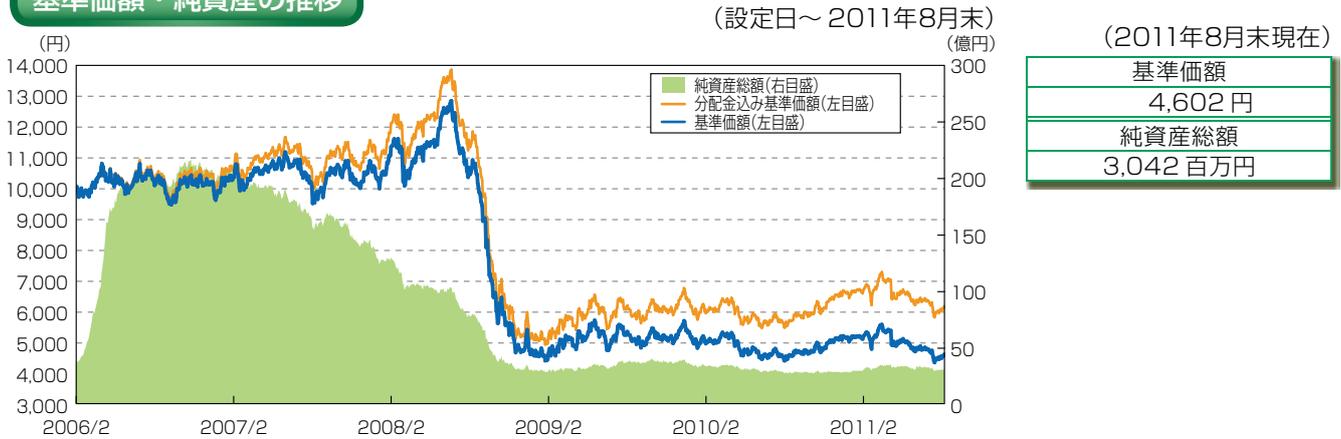
### リスクの管理体制

- 運用評価部において運用実績の分析・評価を行い、運用評価委員会に上程します。
- コンプライアンス部において運用業務の考査および諸法令等の遵守状況に関する監理を行い、必要に応じて指導、勧告を行うとともに、内部統制委員会に報告します。
- 運用評価委員会および内部統制委員会において、パフォーマンス評価と法令等の遵守状況の審査が行われます。

**3.**

**運用実績**

**基準価額・純資産の推移**



※上記の分配金込み基準価額は、過去に支払った分配金を非課税で再投資したものと計算しています。

**分配の推移**

(1万口あたり、課税前)

2011年 8月	30円	2011年 2月	30円	直近1年間累計	360円
2011年 7月	30円	2011年 1月	30円		
2011年 6月	30円	2010年12月	30円	設定来累計	1,935円
2011年 5月	30円	2010年11月	30円		
2011年 4月	30円	2010年10月	30円		
2011年 3月	30円	2010年 9月	30円		

**主要な資産の状況**

(2011年8月末現在)

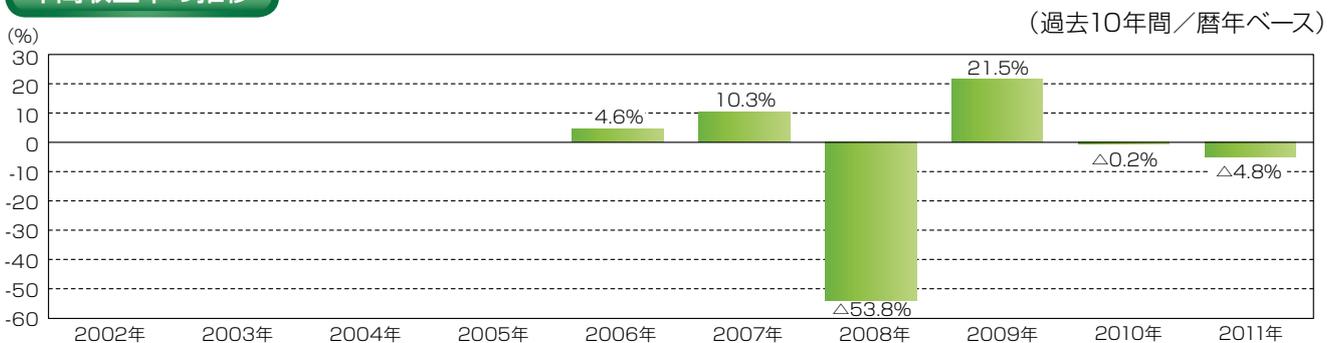
パインブリッジ・コモディティマザーファンド	99.05%
キャッシュ等	0.95%

● **パインブリッジ・コモディティマザーファンドの主要な資産の状況**

国名	銘柄名	クーポン(%)	償還日	投資比率(%)
スウェーデン	SVENSK	0.01	2013/1/22	50.91
ノルウェー	NOR-EXPT	0.01	2012/4/27	48.10

※投資比率はマザーファンドの純資産総額に対する比率です。

**年間収益率の推移**



※ファンドの収益率は分配金込み基準価額を基に算出しています。また、2006年は設定日(2月23日)から年末まで、2011年は年初から8月末までの騰落率を表示しています。なお、当ファンドにはベンチマークはありません。

**上記は過去の実績であり、将来の投資成果等をお約束するものではありません。  
最新の運用状況は、委託会社または販売会社のホームページ等でご確認いただけます。**

## 4.

## 手続・手数料等

### お申込みメモ

購入単位	販売会社が定める単位
購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額
購入代金	販売会社が定める期日までにお支払いください。
換金単位	販売会社が定める単位
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額から当該基準価額の 0.3% の信託財産留保額を控除した額
換金代金	原則として、換金申込受付日から起算して 6 営業日目からお支払いします。
申込受付中止日	ロンドンの銀行休業日、ニューヨークの銀行休業日、もしくは DJ-UBS コモディティ・インデックスの算出・公表されない場合
申込締切時間	原則として午後 3 時まで
購入の申込期間	平成 23 年 5 月 10 日 (火) から平成 24 年 5 月 9 日 (水) まで ※申込期間は、上記期間満了前に有価証券届出書を提出することによって更新されます。
換金制限	ありません。
購入・換金申込受付の中止及び取消し	運用の基本方針等の観点から受益者にとって不利益と判断する場合には、委託会社の判断で購入の申込を受付けない場合があります。 委託会社は、取引所等における取引の停止、外国為替取引の停止、決済機能の停止、その他やむを得ない事情があるときは、購入・換金の申込の受付を中止すること、及びすでに受付けた購入・換金を取消すことができます。
信託期間	無期限 (信託設定日：平成 18 年 2 月 23 日 (木))
繰上償還	この投資信託契約を解約することが受益者のため有利であると認めるとき、またはやむを得ない事情が発生したとき、もしくは一部解約により受益権の総口数が 5 億口を下回ることとなった場合は、委託会社は受託会社と合意のうえ、この投資信託契約を解約し、信託を終了させることができます。
決算日	原則として、毎月 10 日 (休業日の場合は翌営業日)
収益分配	年 12 回、収益分配方針に基づいて分配を行います。 ※当ファンドには、「分配金受取りコース」と「分配金再投資コース」があります。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。
信託金の限度額	3,000 億円
公 告	日本経済新聞に掲載します。
運用報告書	6 ヶ月毎 (2 月、8 月) 及び償還時に運用報告書を作成し、知られたる受益者に対して交付します。
課税関係	課税上は株式投資信託として取扱われます。 益金不算入制度の適用はありません。

**ファンドの費用・税金****ファンドの費用**

## 投資者が直接的に負担する費用

購入時手数料	購入申込受付日の翌営業日の基準価額に <b>3.15%(税抜3.0%)</b> の率を乗じて得た額を上限として、販売会社が独自に定めるものとします。詳しくは、販売会社または委託会社にお問い合わせください。
信託財産留保額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額に <b>0.3%</b> の率を乗じて得た額を、換金時にご負担いただきます。

## 投資者が信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用 (信託報酬)	運用管理費用の総額は、計算期間を通じて毎日、信託財産の純資産総額に <b>年1.26%(税抜年1.2%)</b> の率を乗じて得た額とし、毎決算期末または信託終了のとき、信託財産中から支払います。 〈運用管理費用の内訳〉	
	運用管理費用	1.26% (税抜1.2%)
	(委託会社)	0.5250% (税抜0.50%)
	(販売会社)	0.6825% (税抜0.65%)
	(受託会社)	0.0525% (税抜0.05%)
	※委託会社の受取る報酬には、ファンドの監査費用等が含まれます。	
その他の費用 ・手数料	当ファンドにおける有価証券売買時の売買委託手数料、先物取引・オプション取引等に要する費用、資産を外国で保管する場合の保管費用等について、保有期間中に信託財産よりご負担いただきます。 ※その他の費用・手数料は運用状況等により変動するため、事前に料率・上限額等を示すことができません。	

**税 金**

- ・税金は下記の表に記載の時期に適用されます。
- ・下記の表は個人投資家の源泉徴収時の税率であり、課税方法等により異なる場合があります。

時 期	項 目	税 金
収益分配時	所得税及び地方税	〈配当所得として課税〉普通分配金に対して10%
換金時及び償還時	所得税及び地方税	〈譲渡所得として課税〉差益(譲渡益)に対して10%

- ・上記は平成23年8月末現在のものですので、税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。
- ・法人の場合は上記とは異なります。
- ・税金の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

