

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	2004年3月16日(当初設定日)から無期限です。	
運用方針	主として米ドル建てのソブリン債券および準ソブリン債券に投資し、利子等収益の確保と売買益の獲得を目指します。	
主要投資対象	当ファンド	ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド受益証券
	マザーファンド	新興国の米ドル建てソブリン債券および準ソブリン債券
運用方法	<p>①マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として新興国の米ドル建てソブリン債券および準ソブリン債券に投資し、利子等収益の確保と売買益の獲得を目指します。</p> <p>②実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減を図ることを目指します。</p>	
主な投資制限	当ファンド	<p>①株式への投資は、転換社債を転換ならびに新株予約権(転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限り、)を行使したものに限り、株式への実質投資割合は信託財産の純資産総額の30%以内とします。</p> <p>②外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</p>
	マザーファンド	<p>①株式への投資は、転換社債を転換ならびに新株予約権(転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限り、)を行使したものに限り、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の30%以内とします。</p> <p>②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</p>
分配方針	<p>毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。</p> <p>①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。</p> <p>②収益分配金額は、経費控除後の利子等収益を中心に、基準価額の水準および市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。</p> <p>③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。</p>	



PICTET

ピクテ・ハイインカム・  
ソブリン・ファンド(毎月決算型)  
為替ヘッジコース  
愛称：円の贈り物

運用報告書(全体版)

第170期(決算日2018年6月15日) 第173期(決算日2018年9月18日)  
第171期(決算日2018年7月17日) 第174期(決算日2018年10月15日)  
第172期(決算日2018年8月15日) 第175期(決算日2018年11月15日)

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。  
さて、「ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド(毎月決算型) 為替ヘッジコース」は、2018年11月15日に第175期の決算を行いましたので、第170期から第175期までの運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

ピクテ投信投資顧問株式会社

東京都千代田区丸の内2-2-1

お問い合わせ窓口

投資信託営業部

電話番号 03-3212-1805

受付時間：委託者の営業日の午前9時から午後5時まで

ホームページ：www.pictet.co.jp

## ■最近5作成期の運用実績

決算期		基準価額			参考指数		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
		円	円	%		%	%	%	百万円
第26 作成期	146期(2016年6月15日)	8,355	40	0.3	317.93	0.3	78.5	10.1	223
	147期(2016年7月15日)	8,633	40	3.8	331.64	4.3	91.7	10.0	228
	148期(2016年8月15日)	8,689	40	1.1	335.12	1.1	85.0	8.3	229
	149期(2016年9月15日)	8,597	40	△0.6	332.49	△0.8	88.3	8.8	225
	150期(2016年10月17日)	8,556	40	△0.0	333.41	0.3	90.0	12.0	219
	151期(2016年11月15日)	8,075	40	△5.2	314.75	△5.6	88.1	3.4	206
第27 作成期	152期(2016年12月15日)	8,077	40	0.5	319.22	1.4	93.3	6.0	209
	153期(2017年1月16日)	8,162	40	1.5	325.37	1.9	91.2	4.9	200
	154期(2017年2月15日)	8,204	40	1.0	328.81	1.1	93.8	6.3	201
	155期(2017年3月15日)	8,066	40	△1.2	325.81	△0.9	89.2	9.5	185
	156期(2017年4月17日)	8,210	40	2.3	333.90	2.5	84.7	11.6	187
	157期(2017年5月15日)	8,224	40	0.7	336.56	0.8	86.6	10.3	188
第28 作成期	158期(2017年6月15日)	8,281	40	1.2	340.80	1.3	89.4	7.3	189
	159期(2017年7月18日)	8,164	40	△0.9	338.39	△0.7	88.9	7.2	187
	160期(2017年8月15日)	8,184	40	0.7	341.42	0.9	86.8	8.5	188
	161期(2017年9月15日)	8,271	40	1.6	346.85	1.6	91.2	6.8	187
	162期(2017年10月16日)	8,192	40	△0.5	346.25	△0.2	86.5	7.1	185
	163期(2017年11月15日)	8,055	40	△1.2	342.72	△1.0	87.8	12.5	179
第29 作成期	164期(2017年12月15日)	8,075	40	0.7	347.05	1.3	88.3	11.7	176
	165期(2018年1月15日)	8,040	40	0.1	347.93	0.3	88.9	8.4	173
	166期(2018年2月15日)	7,749	40	△3.1	336.79	△3.2	90.0	4.3	169
	167期(2018年3月15日)	7,747	40	0.5	339.41	0.8	90.5	7.7	168
	168期(2018年4月16日)	7,702	40	△0.1	340.09	0.2	88.0	13.5	165
	169期(2018年5月15日)	7,471	20	△2.7	331.22	△2.6	88.3	13.7	160
第30 作成期	170期(2018年6月15日)	7,346	20	△1.4	326.71	△1.4	92.6	4.3	156
	171期(2018年7月17日)	7,463	20	1.9	332.35	1.7	94.5	1.8	149
	172期(2018年8月15日)	7,310	20	△1.8	326.76	△1.7	82.7	7.2	146
	173期(2018年9月18日)	7,312	20	0.3	326.96	0.1	94.3	4.5	145
	174期(2018年10月15日)	7,237	20	△0.8	326.62	△0.1	93.1	6.4	143
	175期(2018年11月15日)	7,130	20	△1.2	322.73	△1.2	92.4	7.5	140

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」および「債券先物比率」は、実質比率を記載しています。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注4) 参考指数は、JPモルガンEMBIグローバル・ディバースファイド指数(円ヘッジ)です。

## ■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		債券 組入比率	債券 先物比率
		円	%		%		
第170期	(期首)2018年 5月15日	7,471	—	331.22	—	88.3	13.7
	5月末	7,479	0.1	331.39	0.1	89.3	7.9
	(期末)2018年 6月15日	7,366	△1.4	326.71	△1.4	92.6	4.3
第171期	(期首)2018年 6月15日	7,346	—	326.71	—	92.6	4.3
	6月末	7,317	△0.4	325.51	△0.4	89.5	6.2
	(期末)2018年 7月17日	7,483	1.9	332.35	1.7	94.5	1.8
第172期	(期首)2018年 7月17日	7,463	—	332.35	—	94.5	1.8
	7月末	7,490	0.4	333.29	0.3	93.8	2.9
	(期末)2018年 8月15日	7,330	△1.8	326.76	△1.7	82.7	7.2
第173期	(期首)2018年 8月15日	7,310	—	326.76	—	82.7	7.2
	8月末	7,345	0.5	327.78	0.3	89.5	5.6
	(期末)2018年 9月18日	7,332	0.3	326.96	0.1	94.3	4.5
第174期	(期首)2018年 9月18日	7,312	—	326.96	—	94.3	4.5
	9月末	7,384	1.0	331.58	1.4	93.6	6.1
	(期末)2018年10月15日	7,257	△0.8	326.62	△0.1	93.1	6.4
第175期	(期首)2018年10月15日	7,237	—	326.62	—	93.1	6.4
	10月末	7,182	△0.8	323.92	△0.8	94.1	4.6
	(期末)2018年11月15日	7,150	△1.2	322.73	△1.2	92.4	7.5

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」および「債券先物比率」は、実質比率を記載しています。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

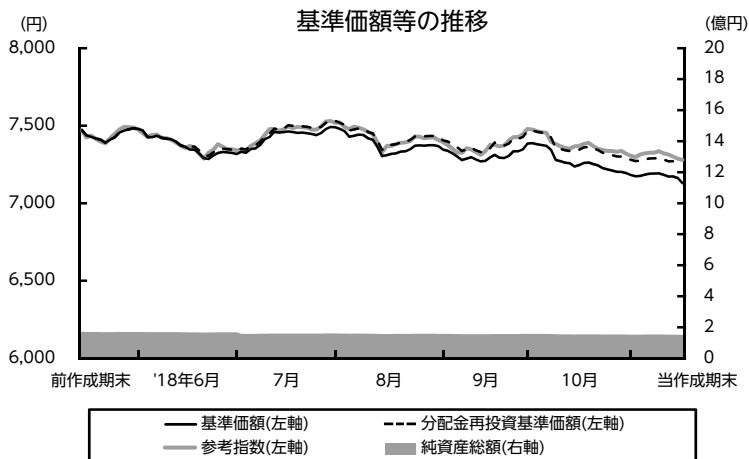
(注4) 参考指数は、JPモルガン EMBI グローバル・ディバースィファイド指数 (円ヘッジ) です。

## ■当作成期中の運用状況と今後の運用方針（2018年5月16日から2018年11月15日まで）

### 1. 基準価額等の推移

当作成期の分配金再投資基準価額\*は、3.0%の下落となりました。

\*「分配金再投資基準価額」は、購入時手数料等を考慮せず、税引前分配金を再投資した場合の評価額を表します。以下同じ。



### ○基準価額の high・安値

決算期	期首	期中高値	期中安値	期末
第170期	18/5/15	18/5/30	18/6/14	18/6/15
	7,471円	7,484円	7,364円	7,366円
第171期	18/6/15	18/7/17	18/6/21	18/7/17
	7,346円	7,483円	7,285円	7,483円
第172期	18/7/17	18/7/30	18/8/14	18/8/15
	7,463円	7,492円	7,304円	7,330円
第173期	18/8/15	18/8/28	18/9/12	18/9/18
	7,310円	7,374円	7,270円	7,332円
第174期	18/9/18	18/10/1	18/10/15	18/10/15
	7,312円	7,388円	7,257円	7,257円
第175期	18/10/15	18/10/18	18/11/15	18/11/15
	7,237円	7,263円	7,150円	7,150円

※参考指数は前作成期末の基準価額に合わせて指数化しています。

(注) 各期末の基準価額は分配金込みです。

### ◇主な変動要因

- 下落↓ ・実質的に組入れている債券の価格が下落したこと
- 下落↓ ・為替ヘッジコスト
- 上昇↑ ・実質的に組入れている債券からの利息収入

### 2. 投資環境

米ドル建て新興国ソブリン債券市場のベースとなる米国国債市場は、下落（利回りは上昇）しました。作成期初から8月にかけては、イタリア、スペインの政治問題やトルコ・リラ、アルゼンチン・ペソなど新興国通貨の急落で、投資家心理が悪化したことを背景に上昇（利回りは低下）しました。9月から作成期末にかけては、米国の一部の経済指標が好調な経済を示唆したことや雇用統計で賃金上昇が確認されインフレ懸念が高まったことなどを背景に下落（利回りは上昇）し、期を通じても下落となりました。一方、米国国債と新興国債券の利回り格差（スプレッド）は、期を通じてみると拡大しました。米国の金利が上昇した局面で新興国市場から投資家の資金が流出したことやトルコ、アルゼンチンなどの新興国通貨の急落で投資家心理が悪化したことなどが背景です。

### 3. 組入状況

当ファンドが主要投資対象とするピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド受益証券への投資比率を高位に維持してまいりました。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減を図りました。

#### <マザーファンドの組入状況>

主に新興国の米ドル建てソブリン債券等に投資を行ってまいりました。また、米国国債先物を利用してデュレーションの調整を行いました。

#### ◇組入上位10カ国

##### 【前作成期末】

国名	組入比率
コロンビア	4.7%
メキシコ	4.5%
トルコ	4.2%
ペルー	3.7%
インドネシア	3.3%
ブラジル	3.2%
ロシア	3.1%
ハンガリー	3.1%
パナマ	3.0%
ポーランド	3.0%



##### 【当作成期末】

国名	組入比率
メキシコ	5.8%
ウクライナ	4.3%
コロンビア	4.0%
ハンガリー	4.0%
パナマ	3.7%
トルコ	3.7%
インドネシア	3.4%
ポーランド	3.0%
アルゼンチン	2.9%
クロアチア	2.9%

国別では、ウクライナやメキシコなどの比率が上昇しました。一方で、ブラジルやペルーなどの比率が低下しました。当作成期末の組入国数は、49カ国となっております。

#### ◇信用格付別構成比

##### 【前作成期末】

信用格付	組入比率
AA格	1.0%
A格	9.3%
BBB格	30.5%
BB格	21.0%
B格	22.2%
CCC格以下	1.2%
無格付	-



##### 【当作成期末】

信用格付	組入比率
AA格	-
A格	10.2%
BBB格	31.1%
BB格	21.6%
B格	25.3%
CCC格以下	2.1%
無格付	-

組入債券の平均格付はBB格相当となっております。

(注) 組入比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

## 4. 収益分配金

当作成期中の収益分配は、経費控除後の利子等収益を中心に、基準価額の水準および市況動向等を勘案して決定しました。各決算期の分配金の計算過程につきましては、17ページをご覧ください。

なお、収益分配にあてなかった留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

### ◇分配金および分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第170期	第171期	第172期	第173期	第174期	第175期
	自 2018年5月16日 至 2018年6月15日	自 2018年6月16日 至 2018年7月17日	自 2018年7月18日 至 2018年8月15日	自 2018年8月16日 至 2018年9月18日	自 2018年9月19日 至 2018年10月15日	自 2018年10月16日 至 2018年11月15日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
(対基準価額比率)	0.272	0.267	0.273	0.273	0.276	0.280
当期の収益	20	20	20	20	18	20
当期の収益以外	—	—	—	—	1	—
翌期繰越分配対象額	1,037	1,052	1,052	1,056	1,055	1,058

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、当ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は小数点以下を切捨てて表示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。

## 5. 今後の運用方針

### (1) 投資環境

米ドル建て新興国ソブリン債券市場は、中長期的には新興国の潜在的な成長力の高さから機関投資家の投資拡大が見込まれること、政府債務残高(対GDP比)の水準が先進諸国に比べ低いなど相対的に健全な国が多いことや、長期水準に比べ通貨が下落したことで輸出競争力の回復が期待できることから、投資先として魅力は高いとみています。短期的にも、新興国ソブリン債券市場は利回り追求の動きを受けた資金流入が期待されます。しかし、リスク回避姿勢が高まると資金フローが縮小する傾向があり、当面のリスクとしてトランプ政権の政策動向、米国の金融政策の展開などが懸念材料となる可能性には注意が必要です。なお、米国の金利動向については、米国金利が安定的、もしくは緩やかに上昇する環境では、他の高格付けスプレッド資産に比べてスプレッドの縮小余地があることは市場の好材料となる可能性があります。一方、米国金利が急上昇すれば、新興国ソブリン債券市場全体の上値が一時的に抑えられる可能性もありますが、そのような場合であっても、新興国の経済成長が次第に評価され影響は緩和されていくと思われれます。

### (2) 投資方針

ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド受益証券への投資を通じて主に新興国の米ドル建てソブリン債券等に投資し、利子等収益の確保と売買益の獲得を目指して運用を行ってまいります。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い為替リスクの低減を図ります。

### <マザーファンド>

主に新興国の米ドル建てソブリン債券等に投資を行ってまいります。経済ファンダメンタルズがしっかりしており、財政上の改善が期待できるエマージング諸国を中心に投資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

項目	当作成期(第170期～第175期) (2018年5月16日～2018年11月15日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	7,366円	—	作成期中の平均基準価額（月末値の平均値）です。
(a) 信託報酬 (投信会社)	76円 (36)	1.034% (0.490)	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価 ・購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価 ・ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(36)	(0.490)	
(受託会社)	(4)	(0.054)	
(b) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.002 (0.002)	(b) 売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成期中の平均受益権口数 ・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
(c) その他費用 (保管費用)	5 (3)	0.067 (0.040)	(c) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 ・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および資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・その他は、信託事務の処理等に要する諸費用
(監査費用)	(2)	(0.027)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	81	1.103	

(注1) 上記の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、設定・解約により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。

(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目毎に小数第3位未満は四捨五入しています。

(注3) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものをみます。

(注4) 各金額の円未満は四捨五入しています。

**■親投資信託受益証券の設定、解約状況** (2018年5月16日から2018年11月15日まで)

決算期	第170期～第175期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド	千口 558	千円 1,560	千口 9,785	千円 27,640

(注) 単位未満は切り捨てています。

**■親投資信託における主要な売買銘柄** (2018年5月16日から2018年11月15日まで)

公社債

第170期～第175期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
UKRAINE GOVT 7.75% 26/9/1(アメリカ)	83,600	REP OF TURKEY 11.875% 30/1/15(アメリカ)	300,117
UKRAINE GOVT 40/5/31(アメリカ)	80,932	COLOMBIA GOVT 8.125% 24/5/21(アメリカ)	173,218
PEMEX 5.5% 44/6/27(アメリカ)	63,650	REPUBLIC OF PERU 7.125% 19/3/30(アメリカ)	162,254
UKRAINE GOVT 7.375% 32/9/25(アメリカ)	58,140	EPUBLIC OF POLAND 5.125% 21/4/21(アメリカ)	152,725
PEMEX 6.375% 45/1/23(アメリカ)	50,056	FED REP OF BRAZIL 12.25% 30/3/6(アメリカ)	132,944
BRAZIL GOVT 5.625% 47/2/21(アメリカ)	49,817	EGYPT GOVT 8.5% 47/1/31(アメリカ)	128,313
PEMEX 6.35% 48/2/12(アメリカ)	49,594	REP OF KAZAKHSTAN 5.125% 25/7/21(アメリカ)	120,058
TURKEY GOVT 5.75% 47/5/11(アメリカ)	47,935	ROMANIA 6.75% 22/2/7(アメリカ)	110,445
RUSSIA GOVT 4.25% 27/6/23(アメリカ)	42,991	REP OF VIETNAM 4.8% 24/11/19(アメリカ)	105,645
EGYPT GOVT 5.875% 25/6/11(アメリカ)	42,511	REP OF ARGENTINA 6.875% 48/1/11(アメリカ)	96,658

(注1) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 国内の現先取引によるものは含まれていません。

(注3) 単位未満は切り捨てています。

**■利害関係人との取引状況等** (2018年5月16日から2018年11月15日まで)

該当事項はありません。

(注) 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をいいます。

**■自社設定投資信託受益証券等の状況等** (2018年5月16日から2018年11月15日まで)

該当事項はありません。

**■特定資産の価格等の調査** (2018年5月16日から2018年11月15日まで)

該当事項はありません。



## ■組入資産の明細 (2018年11月15日現在)

### 親投資信託残高

種類	第29作成期末 (第169期末)	第30作成期末 (第175期末)	
	□数	□数	評価額
ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド	千口 58,809	千口 49,582	千円 143,819

(注) 単位未満は切り捨てています。

### <参考情報>

下記は、当ファンドが組入れているピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド全体 (2,230,482千口) の内容です。

### 外国 (外貨建) 公社債

#### (A) 種類別開示

区分	第30作成期末(第175期末)							
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	56,327	51,407	5,843,544	90.3	49.0	66.3	17.6	6.4
合計	56,327	51,407	5,843,544	90.3	49.0	66.3	17.6	6.4

(注1) 邦貨換算金額は、当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) 組入比率は、当ファンドが組入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

(注4) 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。

#### (B) 個別銘柄開示

銘柄名		第30作成期末(第175期末)					
		利率	償還年月日	額面金額	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%		千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	11.75% COLOMBIA GOVT	11.75	2020/02/25	200	221	25,132	
	12.75% RUSSIA GOVT	12.75	2028/06/24	150	235	26,799	
	2.5% REP OF ARGENTINA	2.5	2038/12/31	260	144	16,438	
	2.625% BRAZIL GOVT	2.625	2023/01/05	200	185	21,074	
	2.625% COLOMBIA GOVT	2.625	2023/03/15	200	187	21,263	
	3% REPUBLIC OF POLAND	3.0	2023/03/17	200	194	22,129	
	3.24% CHILE GOVT	3.24	2028/02/06	423	395	44,937	

銘柄名		第30作成期末(第175期末)				
		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
アメリカ 国債証券		%		千米ドル	千米ドル	千円
	3.25% TURKEY GOVT	3.25	2023/03/23	200	172	19,653
	3.75% REP OF PANAMA	3.75	2025/03/16	200	194	22,147
	3.875% KAZAKHSTAN GOVT	3.875	2024/10/14	200	200	22,786
	3.875% REP OF PANAMA	3.875	2028/03/17	300	288	32,771
	4% HUNGARY	4.0	2019/03/25	900	901	102,507
	4% REP OF COLOMBIA	4.0	2024/02/26	500	489	55,675
	4% REP OF PANAMA	4.0	2024/09/22	400	398	45,305
	4.125% MEXICAN GOVT	4.125	2026/01/21	250	238	27,152
	4.125% PERU GOVT	4.125	2027/08/25	400	403	45,835
	4.125% REP OF URUGUAY	4.125	2045/11/20	130	109	12,494
	4.15% MEXICAN GOVT	4.15	2027/03/28	200	188	21,463
	4.25% BRAZIL GOVT	4.25	2025/01/07	225	217	24,711
	4.25% COSTA RICA GOVT	4.25	2023/01/26	200	173	19,721
	4.25% RUSSIA GOVT	4.25	2027/06/23	400	374	42,621
	4.3% SOUTH AFRICA	4.3	2028/10/12	200	172	19,619
	4.35% MEXICAN GOVT	4.35	2047/01/15	250	205	23,381
	4.375% REP OF URUGUAY	4.375	2027/10/27	218	214	24,343
	4.375% ROMANIA	4.375	2023/08/22	350	349	39,724
	4.5% BOLIVIA GOVT	4.5	2028/03/20	439	390	44,408
	4.5% COLOMBIA GOVT	4.5	2026/01/28	250	248	28,221
	4.5% COLOMBIA GOVT	4.5	2029/03/15	200	195	22,200
	4.5% GUATEMALA GOVT	4.5	2026/05/03	300	279	31,802
	4.5% REP OF PANAMA	4.5	2047/05/15	200	186	21,198
	4.5% REP OF URUGUAY	4.5	2024/08/14	200	200	22,770
	4.5% TRINIDAD AND TOBAGO	4.5	2026/08/04	300	276	31,407
	4.625% BRAZIL GOVT	4.625	2028/01/13	200	187	21,290
	4.625% INDONESIA GOVT	4.625	2043/04/15	1,100	976	110,970
	4.625% REP OF ARGENTINA	4.625	2023/01/11	150	128	14,567
	4.625% REP OF PARAGUAY	4.625	2023/01/25	200	198	22,591
4.7% PARAGUAY GOVT	4.7	2027/03/27	300	291	33,187	
4.75% REP OF AZERBAIJAN	4.75	2024/03/18	240	234	26,634	
4.75% RUSSIA GOVT	4.75	2026/05/27	200	195	22,181	
4.875% REP OF KAZAKHSTAN	4.875	2044/10/14	350	341	38,773	
4.875% REP OF SERBIA	4.875	2020/02/25	280	282	32,059	
4.875% ROMANIA	4.875	2024/01/22	100	101	11,584	
4.875% SOUTH AFRICA	4.875	2026/04/14	200	186	21,183	
4.875% TURKEY GOVT	4.875	2026/10/09	200	170	19,405	
4.875% TURKEY GOVT	4.875	2043/04/16	300	214	24,371	

銘柄名		第30作成期末(第175期末)				
		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
アメリカ 国債証券		%		千米ドル	千米ドル	千円
	4.975% REP OF URUGUAY	4.975	2055/04/20	194	175	19,951
	5% BRAZIL GOVT	5.0	2045/01/27	200	166	18,976
	5% REP OF COLOMBIA	5.0	2045/06/15	410	381	43,412
	5% REP OF PARAGUAY	5.0	2026/04/15	260	256	29,181
	5% REPUBLIC OF POLAND	5.0	2022/03/23	700	732	83,213
	5% SOUTH AFRICA	5.0	2046/10/12	200	161	18,387
	5.1% REP OF URUGUAY	5.1	2050/06/18	408	379	43,117
	5.125% MONGOLIA GOVT	5.125	2022/12/05	250	237	27,030
	5.125% ROMANIA GOVT	5.125	2048/06/15	200	183	20,913
	5.125% TURKEY GOVT	5.125	2028/02/17	400	340	38,747
	5.125% REPUBLIC OF POLAND	5.125	2021/04/21	741	769	87,514
	5.25% NAMIBIA GOVT	5.25	2025/10/29	500	448	50,941
	5.25% RUSSIA GOVT	5.25	2047/06/23	200	180	20,562
	5.375% HUNGARY GOVT	5.375	2023/02/21	200	209	23,770
	5.375% HUNGARY GOVT	5.375	2024/03/25	300	316	35,983
	5.375% IVORY COAST	5.375	2024/07/23	300	279	31,741
	5.375% REP OF ZAMBIA	5.375	2022/09/20	300	216	24,637
	5.5% CROATIA	5.5	2023/04/04	200	209	23,800
	5.5% DOMINICAN GOVT	5.5	2025/01/27	200	196	22,322
	5.577% EGYPT GOVT	5.577	2023/02/21	300	287	32,678
	5.625% BANCO CENTRAL COS	5.625	2043/04/30	400	291	33,186
	5.625% BRAZIL GOVT	5.625	2041/01/07	130	119	13,640
	5.625% BRAZIL GOVT	5.625	2047/02/21	500	452	51,390
	5.625% MONGOLIA GOVT	5.625	2023/05/01	500	480	54,561
	5.625% REP OF COLOMBIA	5.625	2044/02/26	200	202	22,968
	5.625% REP OF PERU	5.625	2050/11/18	370	415	47,176
	5.625% RUSSIA	5.625	2042/04/04	200	200	22,806
	5.75% TURKEY GOVT	5.75	2024/03/22	200	187	21,358
	5.875% EGYPT GOVT	5.875	2025/06/11	200	186	21,190
5.875% REP OF ARGENTINA	5.875	2028/01/11	151	118	13,448	
5.875% RUSSIA	5.875	2043/09/16	200	206	23,509	
5.875% SALVADOR GOVT	5.875	2025/01/30	200	182	20,750	
5.875% SOUTH AFRICA	5.875	2022/05/30	200	204	23,297	
5.95% DOMINICAN GOVT	5.95	2027/01/25	624	616	70,117	
6% VENEZUELA GOVT	-	2020/12/09	200	47	5,372	
6.1% REP OF PARAGUAY	6.1	2044/08/11	200	199	22,628	
6.125% EGYPT GOVT	6.125	2022/01/31	300	295	33,640	
6.125% REP OF LITHUANIA	6.125	2021/03/09	400	423	48,114	

銘柄名		第30作成期末(第175期末)				
		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
アメリカ 国債証券		%		千米ドル	千米ドル	千円
	6.125% TURKEY GOVT	6.125	2028/10/24	200	180	20,490
	6.25% HONDURAS GOVT	6.25	2027/01/19	150	148	16,900
	6.25% HUNGARY GOVT	6.25	2020/01/29	200	206	23,425
	6.25% SENEGAL GOVT	6.25	2033/05/23	1,000	855	97,244
	6.375% CROATIA	6.375	2021/03/24	300	314	35,720
	6.375% HUNGARY GOVT	6.375	2021/03/29	400	422	48,027
	6.375% IVORY COAST	6.375	2028/03/03	500	460	52,333
	6.375% REP OF GABON	6.375	2024/12/12	250	223	25,408
	6.375% SALVADOR GOVT	6.375	2027/01/18	20	18	2,082
	6.588% EGYPT GOVT	6.588	2028/02/21	260	239	27,189
	6.625% CROATIA	6.625	2020/07/14	700	729	82,894
	6.625% FED REP OF ETHIOP	6.625	2024/12/11	950	916	104,142
	6.625% LITHUANIA GOVT	6.625	2022/02/01	200	218	24,793
	6.65% LEBANESE REP	6.65	2030/02/26	1,050	777	88,321
	6.75% CROATIA	6.75	2019/11/05	400	411	46,772
	6.75% JAMAICA GOVT	6.75	2028/04/28	400	427	48,612
	6.75% ROMANIA	6.75	2022/02/07	250	269	30,588
	6.75% TURKEY GOVT	6.75	2040/05/30	100	87	9,992
	6.85% DOMINICAN REP	6.85	2045/01/27	200	193	21,978
	6.875% DOMINICAN GOVT	6.875	2026/01/29	291	302	34,425
	6.875% EGYPT GOVT	6.875	2040/04/30	200	168	19,130
	6.875% REP OF ARGENTINA	6.875	2021/04/22	200	192	21,845
	6.875% REP OF ARGENTINA	6.875	2027/01/26	180	151	17,262
	6.875% REP OF ARGENTINA	6.875	2048/01/11	323	238	27,118
	6.875% REP OF BELARUS	6.875	2023/02/28	350	358	40,731
	6.875% TURKEY GOVT	6.875	2036/03/17	200	179	20,424
	6.95% GABONESE REP	6.95	2025/06/16	450	405	46,143
	7% REP OF VENEZUELA	-	2018/12/01	133	30	3,521
	7% VENEZUELA GOVT	-	2038/03/31	70	16	1,868
7.125% REP OF ARGENTINA	7.125	2036/07/06	245	191	21,764	
7.125% REP OF TAJIKISTAN	7.125	2027/09/14	200	175	19,953	
7.15% REP OF ARMENIA	7.15	2025/03/26	300	313	35,679	
7.25% REP OF SERBIA	7.25	2021/09/28	400	429	48,846	
7.375% JORDAN GOVT	7.375	2047/10/10	400	357	40,684	
7.375% REP OF LITHUANIA	7.375	2020/02/11	200	209	23,854	
7.375% TURKEY GOVT	7.375	2025/02/05	250	250	28,437	
7.375% UKRAINE GOVT	7.375	2032/09/25	200	166	18,869	
7.45% DOMINICAN GOVT	7.45	2044/04/30	250	257	29,241	

銘柄名		第30作成期末(第175期末)				
		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
アメリカ 国債証券		%		千米ドル	千米ドル	千円
	7.5% EGYPT GOVT	7.5	2027/01/31	200	196	22,333
	7.5% REP OF ARGENTINA	7.5	2026/04/22	220	194	22,116
	7.5% UTD MEXICAN STS	7.5	2033/04/08	500	601	68,344
	7.625% HUNGARY GOVT	7.625	2041/03/29	150	201	22,924
	7.625% REP OF EL SALVADOR	7.625	2041/02/01	150	139	15,818
	7.65% REP OF VENEZUELA	—	2025/04/21	370	89	10,219
	7.75% REP OF VENEZUELA	—	2019/10/13	100	23	2,671
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2019/09/01	150	149	17,009
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2020/09/01	200	197	22,449
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2021/09/01	200	195	22,195
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2023/09/01	100	94	10,753
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2024/09/01	130	121	13,784
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2025/09/01	100	91	10,398
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2026/09/01	130	117	13,324
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2027/09/01	150	133	15,163
	7.875% ECUADOR GOVT	7.875	2028/01/23	431	363	41,275
	7.875% REP OF GHANA	7.875	2023/08/07	236	239	27,202
	7.875% REP OF PAKISTAN	7.875	2036/03/31	920	836	95,133
	7.875% REP OF URUGUAY	7.875	2033/01/15	200	255	29,062
	7.95% ECUADOR GOVT	7.95	2024/06/20	200	178	20,290
	8% JAMAICA GOVT	8.0	2039/03/15	300	345	39,219
	8.125% COLOMBIA GOVT	8.125	2024/05/21	300	351	39,947
	8.125% REP OF GHANA	8.125	2026/01/18	200	198	22,513
	8.25% VENEZUELA GOVT	—	2024/10/13	300	69	7,935
	8.25% REP OF EL SALVADOR	8.25	2032/04/10	300	301	34,228
	8.28% REP OF ARGENTINA	8.28	2033/12/31	210	185	21,096
	8.28% REP OF ARGENTINA	8.28	2033/12/31	140	122	13,930
	8.625% SALVADOR GOVT	8.625	2029/02/28	73	75	8,557
8.75% ECUADOR GOVT	8.75	2023/06/02	200	189	21,510	
8.75% REP OF PERU	8.75	2033/11/21	235	336	38,212	
8.875% ECUADOR GOVT	8.875	2027/10/23	257	228	25,926	
8.875% REP OF PANAMA	8.875	2027/09/30	800	1,050	119,398	
8.994% UKRAINE GOVT	8.994	2024/02/01	200	196	22,338	
9% REP OF VENEZUELA	—	2023/05/07	80	19	2,175	
9.25% VENEZUELA GOVT	—	2028/05/07	100	23	2,697	
9.65% ECUADOR GOVT	9.65	2026/12/13	200	185	21,079	
9.75% UKRAINE GOVT	9.75	2028/11/01	248	242	27,522	
IVORY COAST	5.75	2032/12/31	370	330	37,599	

銘柄名		第30作成期末(第175期末)				
		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
アメリカ		%		千米ドル	千米ドル	千円
国債証券	UKRAINE GOVT	—	2040/05/31	1,330	751	85,417
特殊債券	4.625% PEMEX	4.625	2023/09/21	200	187	21,354
(除く金融債)	5.75% BQ CENT TUNISIE	5.75	2025/01/30	200	169	19,237
	5.75% ESKOM	5.75	2021/01/26	200	191	21,804
	5.875% EXPORT CREDIT BAN	5.875	2019/04/24	300	298	33,930
	6% PERTAMINA	6.0	2042/05/03	500	473	53,834
普通社債券	3.75% EMPRESA NACIONAL D	3.75	2026/08/05	367	336	38,237
(含む投資法人債券)	4.25% CODELCO INC	4.25	2042/07/17	500	446	50,708
	4.5% PEMEX	4.5	2026/01/23	200	173	19,760
	4.75% KZOKZ	4.75	2027/04/19	277	268	30,570
	4.75% PETROLEOS DEL PERU	4.75	2032/06/19	540	500	56,857
	4.875% PEMEX	4.875	2024/01/18	200	187	21,313
	5.25% ENAPCL	5.25	2029/11/06	300	297	33,783
	5.375% PEMEX	5.375	2022/03/13	132	130	14,801
	5.375% PETROLEOS DE VENE	—	2027/04/12	450	71	8,174
	5.5% PDVSA	—	2037/04/12	200	30	3,512
	5.5% PEMEX	5.5	2044/06/27	200	150	17,161
	5.75% KZOKZ	5.75	2047/04/19	277	260	29,597
	6% PDVSA	—	2026/11/15	350	57	6,555
	6% PETROLEOS DE VENEZUEL	—	2024/05/16	430	71	8,180
	6.35% PEMEX	6.35	2048/02/12	200	161	18,350
	6.375% KZOKZ	6.375	2048/10/24	200	198	22,577
	6.375% PEMEX	6.375	2021/02/04	550	559	63,631
	6.45% PERTAMINA	6.45	2044/05/30	500	498	56,607
	6.5% PEMEX	6.5	2029/01/23	296	276	31,459
	6.875% PEMEX	6.875	2026/08/04	250	243	27,672
	6.95% STATE OIL CO OF TH	6.95	2030/03/18	400	419	47,627
	7.75% GEORGIAN RAILWAY J	7.75	2022/07/11	300	316	36,000
	8.45% ESKOM	8.45	2028/08/10	200	193	22,001
	9.75% PDVSA	—	2035/05/17	50	10	1,189
合計		—	—	—	—	5,843,544

(注1) 邦貨換算金額は、当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) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

## 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		第30作成期末(第175期末)	
		買建額	売建額
外国	US 10YR NOTE	百万円 472	百万円 -

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 邦貨換算金額は、当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3) -印は組入れがありません。

## ■投資信託財産の構成 (2018年11月15日現在)

項目	第30作成期末(第175期末)	
	評価額	比率
	千円	%
ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド	143,819	98.2
コール・ローン等、その他	2,562	1.8
投資信託財産総額	146,381	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注2) ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(6,451,418千円)の投資信託財産総額(6,490,696千円)に対する比率は99.4%です。

(注3) ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンドにおける外貨建資産は、当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=113.67円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

	(2018年6月15日)	(2018年7月17日)	(2018年8月15日)	(2018年9月18日)	(2018年10月15日)	(2018年11月15日)現在
項目	第170期末	第171期末	第172期末	第173期末	第174期末	第175期末
<b>(A)資産</b>	<b>308,139,398円</b>	<b>298,422,336円</b>	<b>292,969,630円</b>	<b>289,350,835円</b>	<b>287,340,342円</b>	<b>288,009,692円</b>
産						
コール・ローン等	599,990	1,058,388	1,517,283	1,419,395	1,416,069	1,622,165
ピクテ・エマーゾング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド(評価額)	156,491,698	152,565,341	147,734,323	146,321,572	144,296,345	143,819,599
未収入金	151,047,710	144,798,607	143,718,024	141,609,868	141,627,928	142,567,928
<b>(B)負債</b>	<b>151,338,403</b>	<b>148,942,671</b>	<b>146,752,739</b>	<b>143,543,113</b>	<b>144,032,851</b>	<b>147,428,407</b>
債						
未払金	150,627,525	148,259,998	146,103,461	142,857,139	143,409,553	145,836,829
未払収益分配金	426,896	400,601	400,044	398,835	396,036	394,313
未払解約金	-	-	-	-	-	941,759
未払信託報酬	276,712	274,844	242,846	279,783	221,440	248,938
未払利息	1	2	4	4	-	-
その他未払費用	7,269	7,226	6,384	7,352	5,822	6,568
<b>(C)純資産総額(A-B)</b>	<b>156,800,995</b>	<b>149,479,665</b>	<b>146,216,891</b>	<b>145,807,722</b>	<b>143,307,491</b>	<b>140,581,285</b>
元本	213,448,480	200,300,599	200,022,099	199,417,612	198,018,386	197,156,787
次期繰越損益金	△ 56,647,485	△ 50,820,934	△ 53,805,208	△ 53,609,890	△ 54,710,895	△ 56,575,502
<b>(D)受益権総口数</b>	<b>213,448,480口</b>	<b>200,300,599口</b>	<b>200,022,099口</b>	<b>199,417,612口</b>	<b>198,018,386口</b>	<b>197,156,787口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	<b>7,346円</b>	<b>7,463円</b>	<b>7,310円</b>	<b>7,312円</b>	<b>7,237円</b>	<b>7,130円</b>

<注記事項(当運用報告書作成時点では、監査未了です。)>

(貸借対照表関係)

(注1) 当ファンドの第170期首元本額は214,245,613円、第170～175期中追加設定元本額は2,846,308円、第170～175期中一部解約元本額は19,935,134円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第170期末0.7346円、第171期末0.7463円、第172期末0.7310円、第173期末0.7312円、第174期末0.7237円、第175期末0.7130円です。

(注3) 元本の欠損

当作成期末において貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は56,575,502円です。



## ■損益の状況

第170期(自2018年5月16日 至2018年6月15日) 第173期(自2018年8月16日 至2018年9月18日)  
 第171期(自2018年6月16日 至2018年7月17日) 第174期(自2018年9月19日 至2018年10月15日)  
 第172期(自2018年7月18日 至2018年8月15日) 第175期(自2018年10月16日 至2018年11月15日)

項目	第170期	第171期	第172期	第173期	第174期	第175期
(A)配当等収益	△ 77円	△ 53円	△ 45円	△ 70円	△ 44円	－円
支払利息	△ 77	△ 53	△ 45	△ 70	△ 44	－
(B)有価証券売買損益	△ 1,963,474	3,012,148	△ 2,404,903	718,284	△ 854,521	△ 1,452,015
売 買 益	6,329,348	5,798,882	1,137,354	3,846,734	59,249	963,254
売 買 損	△ 8,292,822	△ 2,786,734	△ 3,542,257	△ 3,128,450	△ 913,770	△ 2,415,269
(C)信託報酬等	△ 283,981	△ 282,070	△ 249,230	△ 287,135	△ 227,262	△ 255,540
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 2,247,532	2,730,025	△ 2,654,178	431,079	△ 1,081,827	△ 1,707,555
(E)前期繰越損益金	△ 38,717,234	△ 38,626,347	△ 36,189,082	△ 39,061,794	△ 38,695,910	△ 39,904,234
(F)追加信託差損益金	△ 15,255,823	△ 14,524,011	△ 14,561,904	△ 14,580,340	△ 14,537,122	△ 14,569,400
(配当等相当額)	( 22,079,419)	( 20,720,082)	( 20,693,463)	( 20,631,889)	( 20,488,249)	( 20,400,372)
(売買損益相当額)	(△ 37,335,242)	(△ 35,244,093)	(△ 35,255,367)	(△ 35,212,229)	(△ 35,025,371)	(△ 34,969,772)
(G)計(D+E+F)	△ 56,220,589	△ 50,420,333	△ 53,405,164	△ 53,211,055	△ 54,314,859	△ 56,181,189
(H)収益分配金	△ 426,896	△ 400,601	△ 400,044	△ 398,835	△ 396,036	△ 394,313
次期繰越損益金(G+H)	△ 56,647,485	△ 50,820,934	△ 53,805,208	△ 53,609,890	△ 54,710,895	△ 56,575,502
追加信託差損益金	△ 15,255,823	△ 14,524,011	△ 14,561,904	△ 14,580,340	△ 14,537,122	△ 14,569,400
(配当等相当額)	( 22,079,860)	( 20,721,721)	( 20,693,848)	( 20,632,347)	( 20,488,543)	( 20,400,888)
(売買損益相当額)	(△ 37,335,683)	(△ 35,245,732)	(△ 35,255,752)	(△ 35,212,687)	(△ 35,025,665)	(△ 34,970,288)
分配準備積立金	59,154	355,105	366,184	441,697	416,242	459,976
繰越損益金	△ 41,450,816	△ 36,652,028	△ 39,609,488	△ 39,471,247	△ 40,590,015	△ 42,466,078

(注1) 損益の状況の中で**(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) 損益の状況の中で**(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) 損益の状況の中で**(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) 第170期計算期間末における費用控除後の配当等収益(485,165円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(22,079,860円)および分配準備積立金(885円)より分配対象収益は22,565,910円(10,000口当たり1,057円)であり、うち426,896円(10,000口当たり20円)を分配金額としています。

(注5) 第171期計算期間末における費用控除後の配当等収益(689,443円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(20,721,721円)および分配準備積立金(66,263円)より分配対象収益は21,477,427円(10,000口当たり1,072円)であり、うち400,601円(10,000口当たり20円)を分配金額としています。

(注6) 第172期計算期間末における費用控除後の配当等収益(411,941円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(20,693,848円)および分配準備積立金(354,287円)より分配対象収益は21,460,076円(10,000口当たり1,072円)であり、うち400,044円(10,000口当たり20円)を分配金額としています。

(注7) 第173期計算期間末における費用控除後の配当等収益(475,352円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(20,632,347円)および分配準備積立金(365,180円)より分配対象収益は21,472,879円(10,000口当たり1,076円)であり、うち398,835円(10,000口当たり20円)を分配金額としています。

(注8) 第174期計算期間末における費用控除後の配当等収益(373,501円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(20,488,543円)および分配準備積立金(438,777円)より分配対象収益は21,300,821円(10,000口当たり1,075円)であり、うち396,036円(10,000口当たり20円)を分配金額としています。

(注9) 第175期計算期間末における費用控除後の配当等収益(440,237円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(20,400,888円)および分配準備積立金(414,052円)より分配対象収益は21,255,177円(10,000口当たり1,078円)であり、うち394,313円(10,000口当たり20円)を分配金額としています。

(注10) 当ファンドが組入れているマザーファンドにおいて、信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用は、当該マザーファンドに係る信託財産の純資産総額のうち、当ファンドに対応する部分の年率0.50%以内の額です。

## ＜分配金のお知らせ＞

当作成期中の収益分配は、経費控除後の利子等収益を中心に、基準価額の水準および市況動向等を勘案して決定しました。各決算期の分配金および分配金の計算過程は以下の通りです。なお、収益分配にあてなかった留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

	第170期	第171期	第172期	第173期	第174期	第175期
1万口当たり分配金	20円	20円	20円	20円	20円	20円
費用控除後の配当等収益	485,165円	689,443円	411,941円	475,352円	373,501円	440,237円
費用控除後、繰越欠損金 補填後の有価証券売買等損益	0円	0円	0円	0円	0円	0円
収益調整金	22,079,860円	20,721,721円	20,693,848円	20,632,347円	20,488,543円	20,400,888円
分配準備積立金	885円	66,263円	354,287円	365,180円	438,777円	414,052円
分配対象収益 (1万口当たり)	22,565,910円 (1,057円)	21,477,427円 (1,072円)	21,460,076円 (1,072円)	21,472,879円 (1,076円)	21,300,821円 (1,075円)	21,255,177円 (1,078円)
分配金額 (1万口当たり)	426,896円 (20円)	400,601円 (20円)	400,044円 (20円)	398,835円 (20円)	396,036円 (20円)	394,313円 (20円)

- ◇ 分配金を再投資する場合  
お手取り分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。
- ◇ 分配金をお支払いする場合  
分配金のお支払いは、各決算日から起算して5営業日までに開始いたします。
- ◇ 分配金は普通分配金に課税され、個人の受益者の場合、源泉徴収の税率は20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）となります。（原則として、確定申告は不要です。）  
法人の受益者の場合、源泉徴収の税率は15.315%（所得税15%および復興特別所得税0.315%）となります。  
（注）当作成期末現在で適用される内容であり、税制が改正された場合等は変更される場合があります。
- ◇ 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

## ＜お知らせ＞

該当事項はありません。

# ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド

## 運用状況のご報告

第15期（決算日：2018年5月15日）  
（計算期間：2017年5月16日～2018年5月15日）

### 受益者のみなさまへ

「ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド」は「ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド（毎月決算型）為替ヘッジなしコース」、「ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド（毎月決算型）為替ヘッジコース」、「ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド（適格機関投資家専用）」および「ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド（適格機関投資家専用）為替ヘッジコース」が投資対象とする親投資信託で、信託財産の実質的な運用を行っております。

以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第15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通りです。

運用方針	主として米ドル建てのソブリン債券および準ソブリン債券に投資し、利子等収益の確保と売買益の獲得を目指します。
主要投資対象	新興国の米ドル建てのソブリン債券および準ソブリン債券
主な投資制限	株式への投資割合…転換社債を転換ならびに新株予約権を行使したものに限り信託財産の純資産総額の30%以内とします。 外貨建資産への投資割合…制限を設けません。

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
		期中 騰落率		期中 騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
11期(2014年5月15日)	22,599	△ 0.4	21,326	0.9	81.4	12.0	20,191
12期(2015年5月15日)	27,287	20.7	25,867	21.3	84.7	12.2	20,437
13期(2016年5月16日)	25,838	△ 5.3	24,848	△ 3.9	85.8	12.9	13,944
14期(2017年5月15日)	29,161	12.9	28,091	13.1	87.6	10.5	10,404
15期(2018年5月15日)	28,219	△ 3.2	27,243	△ 3.0	85.1	13.2	13,373

(注1) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注2) 参考指数は、JPモルガンEMBIグローバル・ディバースファイド指数を委託者が円換算し、設定日（2003年6月6日）を10,000として指数化したものです。

## ■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 組入比率	債券 先物比率
		騰落率		騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2017年5月15日	29,161	－	28,091	－	87.6	10.5
5月末	28,784	△1.3	27,662	△1.5	86.9	10.1
6月末	29,031	△0.4	27,907	△0.7	88.5	8.5
7月末	28,845	△1.1	27,674	△1.5	90.5	5.5
8月末	29,308	0.5	28,131	0.1	89.0	8.7
9月末	29,894	2.5	28,741	2.3	86.6	9.1
10月末	30,081	3.2	29,024	3.3	85.1	9.5
11月末	29,853	2.4	28,754	2.4	87.6	11.9
12月末	30,218	3.6	29,182	3.9	88.4	8.4
2018年1月末	29,088	△0.3	28,056	△0.1	89.1	11.9
2月末	28,208	△3.3	27,216	△3.1	94.2	5.7
3月末	27,949	△4.2	26,978	△4.0	91.8	8.4
4月末	28,382	△2.7	27,400	△2.5	85.7	11.5
(期末)						
2018年5月15日	28,219	△3.2	27,243	△3.0	85.1	13.2

(注1) 騰落率は期首比です。

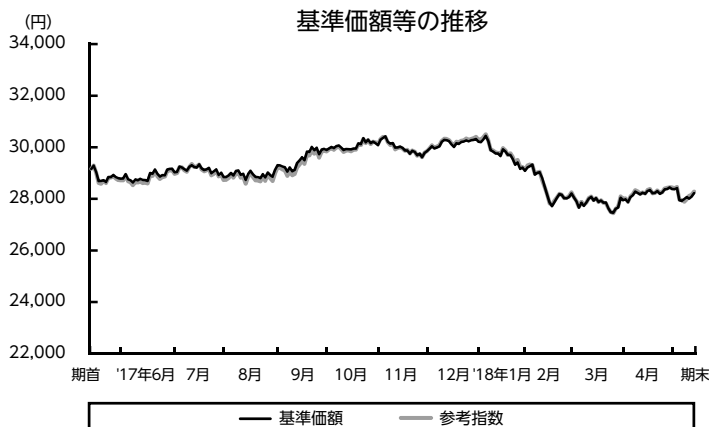
(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注3) 参考指数は、JPモルガンEMBIグローバル・ディバースファイド指数を委託者が円換算し、設定日（2003年6月6日）を10,000として指数化したものです。

## ■当期中の運用状況と今後の運用方針 (2017年5月16日から2018年5月15日まで)

### 1. 基準価額の推移

当期の基準価額は、3.2%の下落となりました。



### ○基準価額の高値・安値

期首	期中高値	期中安値	期末
17/5/15	18/1/9	18/3/26	18/5/15
29,161円	30,442円	27,464円	28,219円

※参考指数は期首の基準価額に合わせて指数化しています。

### ◇主な変動要因

- 下落↓ ・ 組入れている債券の価格が下落したこと
- 下落↓ ・ 円に対して米ドルが下落したこと
- 上昇↑ ・ 組入れている債券からの利金収入

### 2. 投資環境

- ・ 米ドル建て新興国ソブリン債券市場のベースとなる米国国債市場は、当期前半、米トランプ大統領の選挙戦へのロシアの関与を巡る疑惑や消費者物価が市場予想を下回る弱い内容となったことなどから上昇（利回りは低下）しました。また、北朝鮮問題など地政学リスクの高まりやハリケーン被害の拡大懸念などから上昇基調となりました。その後、9月の米連邦公開市場委員会（FOMC）で従来どおりの利上げ予想が維持されたことや米国の減税法案成立への期待に加えて、原油価格の上昇などから下落（利回りは上昇）しました。当期後半は、原油価格など商品市場が堅調に推移したことや2017年12月に米国の税制改革法案が成立し米国債の換金売りが懸念されたことなどをを受けて下落しました。2018年2月には1月の米雇用統計で平均時給が市場予想を大幅に上回ったことなどを背景に米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げペースが加速するとの見方が広がったことなどをを受け、その後も米中貿易摩擦への過度な懸念が後退したことなどを背景に下落し、期を通じても下落となりました。
- ・ 為替市場では、当期前半、米雇用統計やISM製造業景況指数など堅調な経済指標を背景に米FRB議長が9月のFOMCで保有資産圧縮の方向を示したことに加えて、日本の衆議院選挙で与党が勝利し日銀の金融政策に継続期待が高まったことなどから円に対して米ドルが上昇しました。当期後半は、

2017年末にかけて中東情勢の悪化やトランプ政権への不安などが円高・ドル安要因となった一方で、好調な米国経済指標などが米ドルを下支え、円は米ドルに対してほぼ横ばいでの推移となりました。2018年以降は日本銀行の超長期ゾーンの国債買入オペが予想外の減額となったことが金融引き締めの一兆しと見られたことに加えて、米国の財政支出拡大による赤字拡大懸念やボラティリティ指数の急上昇などを背景にリスク回避の動きが高まり、円高・米ドル安が進行しました。その後は、好調な米国経済指標などを受けて米債券利回りが上昇したことなどから多くの通貨に対して米ドルが上昇する局面もありましたが、期を通じては円高・米ドル安となりました。

### 3. 組入状況

主に新興国の米ドル建てソブリン債券等に投資を行ってまいりました。また、米国国債先物を利用してデュレーションの調整を行いました。

#### ◇組入上位10ヵ国

##### 【期首】

国名	組入比率
メキシコ	6.3%
ハンガリー	4.7%
トルコ	4.1%
ポーランド	3.9%
ペルー	3.8%
ロシア	3.7%
ブラジル	3.6%
アルゼンチン	3.6%
ウクライナ	3.5%
コロンビア	3.5%



##### 【期末】

国名	組入比率
コロンビア	4.7%
メキシコ	4.5%
トルコ	4.2%
ペルー	3.7%
インドネシア	3.3%
ブラジル	3.2%
ロシア	3.1%
ハンガリー	3.1%
パナマ	3.0%
ポーランド	3.0%

国別では、コロンビアやエクアドルなどの比率が上昇しました。一方で、メキシコやハンガリーなどの比率が低下しました。当期末の組入国数は、53ヵ国となっております。

#### ◇信用格付別構成比

##### 【期首】

信用格付	組入比率
AA格	0.8%
A格	12.1%
BBB格	27.9%
BB格	24.6%
B格	18.7%
CCC以下	3.5%
無格付	—



##### 【期末】

信用格付	組入比率
AA格	1.0%
A格	9.3%
BBB格	30.5%
BB格	21.0%
B格	22.2%
CCC以下	1.2%
無格付	—

組入債券の平均格付はBB+相当となっております。

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

## 4. 今後の運用方針

### (1) 投資環境

中長期的には新興国の潜在的な成長力の高さから機関投資家の投資拡大が見込まれること、政府債務残高（対GDP比）の水準が先進諸国に比べ低く相対的に健全な国が多いこと、長期水準に比べ通貨が下落したことで輸出競争力の回復が期待できることから投資先として魅力は高いと見ています。短期的には、新興国ソブリン債券は利回り追求の動きを受けた資金流入の継続が期待されます。また、世界的に景気回復の動きが継続していることから、スプレッドの更なる縮小も見込まれます。しかしリスク回避姿勢が高まると資金フローが縮小する傾向があり注意は必要です。またトランプ政権の政策動向や、米国の金融政策が想定を上回るペースで引き締められることなども懸念材料です。なお米国の政策金利の引き上げは、引き締めペースが安定的もしくは緩やかならば、他の高格付けスプレッド資産に比べてスプレッドの縮小余地があることが新興国ソブリン債券市場の好材料となる可能性があります。一方、米国金利が急上昇すれば、新興国ソブリン債券市場全体の上値が一時的に抑えられる可能性もありますが、そのような場合であっても、新興国の経済成長は堅調な動きを見込んでおり、影響は緩和されていくと思われま

### (2) 投資方針

主に新興国の米ドル建てソブリン債券等に投資を行ってまいります。経済ファンダメンタルズがしっかりしており、財政上の改善が期待できるエマージング諸国を中心に投資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

項目	当期 (2017年5月16日~2018年5月15日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	29,136円	—	期中の平均基準価額（月末値の平均値）です。
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	1円 (1)	0.003% (0.003)	(a) 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 ・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
(b) その他費用 (保管費用)	12 (12)	0.042 (0.041)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.000)	・その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	13	0.045	

(注1) 上記の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含みます）は、設定・解約により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。

(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含みます）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目毎に小数第3位未満は四捨五入しています。

(注3) 各金額の円未満は四捨五入しています。

## ■ 当期中の売買および取引の状況（2017年5月16日から2018年5月15日まで）

### (1) 公社債

		買付額	売付額
外国	アメリカ	千米ドル 68,501	千米ドル 40,987 (1,069)
		特殊債券 600	139
		社債券 (投資法人債券を含む) 6,000	3,177 (214)

(注1) 金額は受渡代金です。（経過利子分は含まれていません。）

(注2) 単位未満は切り捨てています。

(注3) ( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。

(注4) 社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれていません。



## (2) 先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国	債券先物取引	百万円 9,717	百万円 8,924	百万円 -	百万円 -

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

## ■主要な売買銘柄 (2017年5月16日から2018年5月15日まで)

### 公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
COLOMBIA GOVT 8.125% 24/5/21(アメリカ)	278,470	RUSSIA 5.625% 42/4/4(アメリカ)	169,324
INDONESIA GOVT 4.625% 43/4/15(アメリカ)	234,920	REP OF ECUADOR 10.5% 20/3/24(アメリカ)	128,441
RUSSIA 5.625% 42/4/4(アメリカ)	198,352	COLOMBIA GOVT 11.75% 20/2/25(アメリカ)	125,993
REP OF TURKEY 11.875% 30/1/15(アメリカ)	176,982	REP OF ARGENTINA 7.5% 26/4/22(アメリカ)	123,478
COLOMBIA GOVT 11.75% 20/2/25(アメリカ)	164,649	REP OF CHILE 3.125% 25/3/27(アメリカ)	117,470
EGYPT GOVT 8.5% 47/1/31(アメリカ)	154,786	REPUBLIC OF POLAN 6.375% 19/7/15(アメリカ)	116,986
TURKEY GOVT 7.5% 19/11/7(アメリカ)	145,983	RUSSIA 4.875% 23/9/16(アメリカ)	114,510
REPUBLIC OF POLAND 5.125% 21/4/21(アメリカ)	135,653	TURKEY GOVT 7.5% 19/11/7(アメリカ)	114,402
FED REP OF ETHIOP 6.625% 24/12/11(アメリカ)	134,409	HUNGARY 4% 19/3/25(アメリカ)	113,660
CHILE GOVT 3.24% 28/2/6(アメリカ)	132,971	SOUTH AFRICA 5.875% 22/5/30(アメリカ)	99,671

(注1) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 国内の現先取引によるものは含まれていません。

(注3) 単位未満は切り捨てています。

## ■利害関係人との取引状況等 (2017年5月16日から2018年5月15日まで)

該当事項はありません。

(注) 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をいいます。

## ■特定資産の価格等の調査 (2017年5月16日から2018年5月15日まで)

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細 (2018年5月15日現在)

### 外国 (外貨建) 公社債

#### (A) 種類別開示

区分	当期末							
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	105,369	103,751	11,385,662	85.1	44.4	61.1	18.5	5.6
合計	105,369	103,751	11,385,662	85.1	44.4	61.1	18.5	5.6

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

(注4) 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。

#### (B) 個別銘柄開示

銘柄名		当期末					
		利率	償還年月日	額面金額	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%		千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	10.75% ECUADOR GOVT	10.75	2022/03/28	230	232	25,494	
	11.75% COLOMBIA GOVT	11.75	2020/02/25	200	228	25,084	
	11.875% REP OF TURKEY	11.875	2030/01/15	2,050	2,843	312,029	
	12.25% FED REP OF BRAZIL	12.25	2030/03/06	800	1,279	140,361	
	12.75% RUSSIA GOVT	12.75	2028/06/24	500	805	88,340	
	2.5% REP OF ARGENTINA	2.5	2038/12/31	560	343	37,702	
	2.625% BRAZIL GOVT	2.625	2023/01/05	400	373	40,976	
	2.625% COLOMBIA GOVT	2.625	2023/03/15	700	663	72,762	
	3% REPUBLIC OF POLAND	3.0	2023/03/17	800	782	85,869	
	3.24% CHILE GOVT	3.24	2028/02/06	1,223	1,177	129,192	
	3.5% AZERBAIJAN GOVT	3.5	2032/09/01	900	739	81,205	
	3.5% RUSSIA GOVT	3.5	2019/01/16	200	199	21,917	
	3.625% MEXICAN GOVT	3.625	2022/03/15	400	399	43,812	
	3.75% REP OF PANAMA	3.75	2025/03/16	600	592	65,040	
	3.875% COLOMBIA GOVT	3.875	2027/04/25	700	678	74,467	
	3.875% KAZAKHSTAN GOVT	3.875	2024/10/14	200	199	21,866	
	3.875% REP OF PANAMA	3.875	2028/03/17	500	490	53,871	
	4% HUNGARY	4.0	2019/03/25	900	906	99,457	
	4% REP OF COLOMBIA	4.0	2024/02/26	500	499	54,798	
	4% REP OF PANAMA	4.0	2024/09/22	400	402	44,154	
	4.125% PERU GOVT	4.125	2027/08/25	700	717	78,707	
	4.125% REP OF URUGUAY	4.125	2045/11/20	580	520	57,125	

銘柄名		当期末				
		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
アメリカ 国債証券		%		千米ドル	千米ドル	千円
	4.15% MEXICAN GOVT	4.15	2027/03/28	570	561	61,626
	4.25% BRAZIL GOVT	4.25	2025/01/07	200	196	21,566
	4.25% COSTA RICA GOVT	4.25	2023/01/26	400	380	41,806
	4.3% REP OF PANAMA	4.3	2053/04/29	200	188	20,637
	4.3% SOUTH AFRICA	4.3	2028/10/12	700	639	70,180
	4.375% COLOMBIA GOVT	4.375	2021/07/12	800	818	89,793
	4.375% COSTA RICA GOVT	4.375	2025/04/30	400	369	40,590
	4.375% REP OF URUGUAY	4.375	2027/10/27	718	727	79,784
	4.375% ROMANIA	4.375	2023/08/22	550	555	61,008
	4.5% BOLIVIA GOVT	4.5	2028/03/20	889	821	90,115
	4.5% COLOMBIA GOVT	4.5	2026/01/28	250	255	28,027
	4.5% GUATEMALA GOVT	4.5	2026/05/03	300	290	31,855
	4.5% REP OF PANAMA	4.5	2047/05/15	200	195	21,414
	4.5% REP OF PANAMA	4.5	2050/04/16	200	193	21,265
	4.5% RUSSIA GOVT	4.5	2022/04/04	200	202	22,275
	4.5% TRINIDAD AND TOBAGO	4.5	2026/08/04	300	295	32,411
	4.625% INDONESIA GOVT	4.625	2043/04/15	1,800	1,705	187,161
	4.625% REP OF ARGENTINA	4.625	2023/01/11	210	191	20,969
	4.625% REP OF PARAGUAY	4.625	2023/01/25	200	203	22,277
	4.665% SOUTH AFRICA	4.665	2024/01/17	700	692	76,034
	4.75% REP OF AZERBAIJAN	4.75	2024/03/18	540	537	58,963
	4.8% REP OF VIETNAM	4.8	2024/11/19	943	949	104,198
	4.875% BOLIVIA GOVT	4.875	2022/10/29	200	201	22,112
	4.875% BRAZIL GOVT	4.875	2021/01/22	500	515	56,565
	4.875% REP OF KAZAKHSTAN	4.875	2044/10/14	600	586	64,369
	4.875% REP OF SERBIA	4.875	2020/02/25	280	283	31,145
	4.875% ROMANIA	4.875	2024/01/22	100	103	11,350
	4.875% SOUTH AFRICA	4.875	2026/04/14	600	583	64,059
	4.875% TURKEY GOVT	4.875	2043/04/16	400	305	33,492
4.975% REP OF URUGUAY	4.975	2055/04/20	194	187	20,599	
5% BRAZIL GOVT	5.0	2045/01/27	400	342	37,579	
5% REP OF COLOMBIA	5.0	2045/06/15	410	406	44,633	
5% REP OF PARAGUAY	5.0	2026/04/15	260	266	29,294	
5% REPUBLIC OF POLAND	5.0	2022/03/23	700	739	81,173	
5% RUSSIA GOVT	5.0	2020/04/29	400	407	44,765	
5.1% REP OF URUGUAY	5.1	2050/06/18	508	499	54,774	
5.125% MONGOLIA GOVT	5.125	2022/12/05	250	238	26,200	
5.125% REP OF KAZAKHSTAN	5.125	2025/07/21	1,000	1,060	116,335	
5.125% REPUBLIC OF POLAND	5.125	2021/04/21	2,041	2,146	235,514	

銘柄名		当期末				
		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
アメリカ 国債証券		%		千米ドル	千米ドル	千円
	5.25% NAMIBIA GOVT	5.25	2025/10/29	500	480	52,752
	5.375% HUNGARY GOVT	5.375	2023/02/21	200	212	23,361
	5.375% HUNGARY GOVT	5.375	2024/03/25	600	642	70,453
	5.375% IVORY COAST	5.375	2024/07/23	300	289	31,769
	5.375% REP OF ZAMBIA	5.375	2022/09/20	300	269	29,537
	5.5% CROATIA	5.5	2023/04/04	200	210	23,056
	5.5% DOMINICAN GOVT	5.5	2025/01/27	200	202	22,178
	5.5% KINGDOM OF MOROCCO	5.5	2042/12/11	350	359	39,422
	5.55% MEXICAN GOVT	5.55	2045/01/21	200	210	23,062
	5.577% EGYPT GOVT	5.577	2023/02/21	200	197	21,678
	5.625% BANCO CENTRAL COS	5.625	2043/04/30	400	343	37,675
	5.625% FED REP OF BRAZIL	5.625	2041/01/07	400	376	41,273
	5.625% MONGOLIA GOVT	5.625	2023/05/01	500	482	52,949
	5.625% REP OF COLOMBIA	5.625	2044/02/26	200	215	23,679
	5.625% REP OF PERU	5.625	2050/11/18	820	957	105,041
	5.625% RUSSIA	5.625	2042/04/04	600	619	67,983
	5.625% TURKEY GOVT	5.625	2021/03/30	200	202	22,239
	5.65% SOUTH AFRICA	5.65	2047/09/27	264	251	27,572
	5.75% REP OF GUATEMALA	5.75	2022/06/06	200	209	22,997
	5.8% REP OF IRAQ	5.8	2028/01/15	380	355	39,040
	5.875% ARAB REP OF EGYPT	5.875	2025/06/11	200	193	21,234
	5.875% DOMINICAN GOVT	5.875	2024/04/18	400	415	45,629
	5.875% REP OF ARGENTINA	5.875	2028/01/11	741	652	71,551
	5.875% RUSSIA	5.875	2043/09/16	800	848	93,164
	5.875% SALVADOR GOVT	5.875	2025/01/30	500	483	53,087
	5.875% SOUTH AFRICA	5.875	2022/05/30	450	476	52,331
	5.875% SOUTH AFRICA	5.875	2025/09/16	500	520	57,097
	5.95% BOLIVIA GOVT	5.95	2023/08/22	200	211	23,194
	5.95% DOMINICAN GOVT	5.95	2027/01/25	924	945	103,711
	6% CROATIA	6.0	2024/01/26	200	215	23,662
	6% TURKEY GOVT	6.0	2027/03/25	400	384	42,157
	6% VENEZUELA GOVT	-	2020/12/09	900	258	28,395
	6.1% REP OF PARAGUAY	6.1	2044/08/11	200	207	22,716
	6.125% EGYPT GOVT	6.125	2022/01/31	300	303	33,284
	6.125% JORDAN GOVT	6.125	2026/01/29	500	485	53,223
	6.125% REP OF LITHUANIA	6.125	2021/03/09	400	428	46,968
	6.125% ROMANIA	6.125	2044/01/22	70	81	8,923
	6.125% TURKEY GOVT	6.125	2028/10/24	210	199	21,904
	6.25% HONDURAS GOVT	6.25	2027/01/19	150	151	16,618

銘柄名		当期末				
		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
アメリカ 国債証券		%		千米ドル	千米ドル	千円
	6.25% HUNGARY GOVT	6.25	2020/01/29	500	523	57,476
	6.25% REP OF SENEGAL	6.25	2024/07/30	300	302	33,178
	6.25% SENEGAL GOVT	6.25	2033/05/23	1,000	943	103,528
	6.375% CROATIA	6.375	2021/03/24	300	319	35,019
	6.375% HUNGARY GOVT	6.375	2021/03/29	700	751	82,487
	6.375% IVORY COAST	6.375	2028/03/03	500	492	54,090
	6.375% LEBANESE GOVT	6.375	2020/03/09	800	783	85,974
	6.375% REP OF GABON	6.375	2024/12/12	250	240	26,348
	6.375% SALVADOR GOVT	6.375	2027/01/18	220	214	23,522
	6.588% EGYPT GOVT	6.588	2028/02/21	260	251	27,642
	6.6% DOMINICAN REP	6.6	2024/01/28	400	426	46,771
	6.625% CROATIA	6.625	2020/07/14	1,000	1,057	116,050
	6.625% FED REP OF ETHIOP	6.625	2024/12/11	950	928	101,907
	6.625% LITHUANIA GOVT	6.625	2022/02/01	200	221	24,252
	6.625% REP OF ARGENTINA	6.625	2028/07/06	200	182	20,045
	6.65% LEBANESE REP	6.65	2030/02/26	1,750	1,460	160,319
	6.75% CROATIA	6.75	2019/11/05	400	418	45,871
	6.75% JAMAICA GOVT	6.75	2028/04/28	400	435	47,799
	6.75% ROMANIA	6.75	2022/02/07	1,150	1,255	137,811
	6.85% DOMINICAN REP	6.85	2045/01/27	440	455	50,033
	6.875% DOMINICAN GOVT	6.875	2026/01/29	291	315	34,655
	6.875% EGYPT GOVT	6.875	2040/04/30	200	186	20,431
	6.875% PAKISTAN GOVT	6.875	2027/12/05	250	233	25,583
	6.875% REP OF ARGENTINA	6.875	2021/04/22	200	199	21,901
	6.875% REP OF ARGENTINA	6.875	2027/01/26	550	516	56,675
	6.875% REP OF ARGENTINA	6.875	2048/01/11	973	837	91,945
6.875% REP OF BELARUS	6.875	2023/02/28	650	675	74,084	
6.875% REP OF KENYA	6.875	2024/06/24	800	814	89,433	
6.95% GABONESE REP	6.95	2025/06/16	450	441	48,444	
7% REP OF COSTA RICA	7.0	2044/04/04	400	395	43,421	
7% REP OF VENEZUELA	—	2018/12/01	133	48	5,312	
7% TURKEY GOVT	7.0	2019/03/11	200	204	22,413	
7% TURKEY GOVT	7.0	2020/06/05	500	520	57,064	
7% VENEZUELA GOVT	—	2038/03/31	70	19	2,181	
7.125% FED REP OF BRAZIL	7.125	2037/01/20	190	215	23,640	
7.125% REP OF ARGENTINA	7.125	2036/07/06	245	219	24,033	
7.125% REP OF TAJIKISTAN	7.125	2027/09/14	600	535	58,739	
7.125% REPUBLIC OF PERU	7.125	2019/03/30	1,400	1,455	159,704	
7.15% REP OF ARMENIA	7.15	2025/03/26	300	320	35,117	

銘柄名		当期末				
		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
アメリカ 国債証券		%		千米ドル	千米ドル	千円
	7.25% REP OF SERBIA	7.25	2021/09/28	800	874	96,009
	7.375% JORDAN GOVT	7.375	2047/10/10	400	379	41,613
	7.375% REP OF LITHUANIA	7.375	2020/02/11	200	213	23,458
	7.375% UKRAINE GOVT	7.375	2032/09/25	200	183	20,181
	7.45% DOMINICAN GOVT	7.45	2044/04/30	250	274	30,142
	7.5% EGYPT GOVT	7.5	2027/01/31	400	415	45,546
	7.5% HONDURAS GOVT	7.5	2024/03/15	340	362	39,802
	7.5% REP OF ARGENTINA	7.5	2026/04/22	350	345	37,932
	7.5% TURKEY GOVT	7.5	2019/11/07	200	208	22,845
	7.5% UTD MEXICAN STS	7.5	2033/04/08	500	646	70,905
	7.625% HUNGARY GOVT	7.625	2041/03/29	500	700	76,845
	7.625% REP OF EL SALVADOR	7.625	2041/02/01	150	153	16,874
	7.65% REP OF VENEZUELA	-	2025/04/21	520	142	15,630
	7.75% REP OF VENEZUELA	-	2019/10/13	100	28	3,090
	7.75% SALVADOR GOVT	7.75	2023/01/24	600	640	70,288
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2019/09/01	250	256	28,107
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2020/09/01	500	514	56,510
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2021/09/01	600	614	67,483
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2022/09/01	400	405	44,510
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2023/09/01	300	301	33,103
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2024/09/01	100	99	10,892
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2025/09/01	200	196	21,605
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2026/09/01	100	97	10,712
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2027/09/01	100	97	10,666
	7.875% ECUADOR GOVT	7.875	2028/01/23	731	621	68,227
	7.875% GOVT OF JAMAICA	7.875	2045/07/28	500	570	62,603
	7.875% REP OF GHANA	7.875	2023/08/07	436	470	51,685
	7.875% REP OF PAKISTAN	7.875	2036/03/31	1,120	1,038	113,997
	7.875% REP OF URUGUAY	7.875	2033/01/15	200	260	28,587
7.903% EGYPT GOVT	7.903	2048/02/21	200	199	21,926	
7.95% ECUADOR GOVT	7.95	2024/06/20	500	447	49,059	
8% JAMAICA GOVT	8.0	2039/03/15	300	344	37,824	
8.125% COLOMBIA GOVT	8.125	2024/05/21	1,600	1,939	212,834	
8.125% REP OF GHANA	8.125	2026/01/18	400	424	46,538	
8.25% VENEZUELA GOVT	-	2024/10/13	600	171	18,765	
8.25% REP OF EL SALVADOR	8.25	2032/04/10	300	325	35,762	
8.5% EGYPT GOVT	8.5	2047/01/31	1,150	1,205	132,321	
8.5% REP OF INDONESIA	8.5	2035/10/12	400	554	60,804	
8.625% SALVADOR GOVT	8.625	2029/02/28	73	82	8,999	

銘柄名		当期末				
		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
アメリカ 国債証券		%		千米ドル	千米ドル	千円
	8.75% ECUADOR GOVT	8.75	2023/06/02	206	192	21,103
	8.75% REP OF PERU	8.75	2033/11/21	435	639	70,139
	8.875% ECUADOR GOVT	8.875	2027/10/23	807	726	79,757
	8.875% REP OF PANAMA	8.875	2027/09/30	1,200	1,634	179,411
	9% REP OF VENEZUELA	—	2023/05/07	680	196	21,528
	9.25% VENEZUELA GOVT	—	2028/05/07	300	85	9,418
	9.625% ECUADOR GOVT	9.625	2027/06/02	200	188	20,650
	9.65% ECUADOR GOVT	9.65	2026/12/13	580	544	59,775
	IVORY COAST	5.75	2032/12/31	378	358	39,291
特殊債券 (除く金融債)	4.625% PEMEX	4.625	2023/09/21	200	196	21,581
	4.75% BNDES	4.75	2024/05/09	510	497	54,635
	5.75% BQ CENT TUNISIE	5.75	2025/01/30	200	184	20,220
	5.875% EXPORT CREDIT BAN	5.875	2019/04/24	300	300	33,030
	5.942% VNESHECONOMBANK	5.942	2023/11/21	200	205	22,507
普通社債券 (含む投資法人債券)	6% PERTAMINA	6.0	2042/05/03	700	721	79,214
	3.5% CAIXA ECONOMICA FED	3.5	2022/11/07	150	139	15,277
	3.5% PETROLEOS MEXICA	3.5	2023/01/30	800	754	82,840
	3.75% EMPRESA NACIONAL D	3.75	2026/08/05	367	344	37,757
	4.25% CODELCO INC	4.25	2042/07/17	500	469	51,471
	4.25% PEMEX	4.25	2025/01/15	400	376	41,312
	4.5% CDEL	4.5	2025/09/16	400	407	44,725
	4.5% EMPRESA NACIONAL DE	4.5	2047/09/14	200	179	19,698
	4.5% PEMEX	4.5	2026/01/23	200	188	20,718
	4.75% COMISION FEDERAL D	4.75	2027/02/23	209	204	22,470
	4.75% KZOKZ	4.75	2027/04/19	277	271	29,786
	4.75% PETROLEOS DEL PERU	4.75	2032/06/19	740	705	77,431
	4.875% CODELCO INC	4.875	2044/11/04	300	305	33,511
	4.875% PEMEX	4.875	2024/01/18	200	198	21,761
	5.25% TRINIDAD GEN UNLTD	5.25	2027/11/04	223	221	24,288
	5.375% KZOKZ	5.375	2030/04/24	297	296	32,527
	5.375% PEMEX	5.375	2022/03/13	132	136	14,945
	5.375% PETROLEOS DE VENE	—	2027/04/12	450	115	12,656
	5.5% MEXICO CITY ARPT TR	5.5	2047/07/31	202	178	19,540
	5.5% PDVSA	5.5	2037/04/12	400	101	11,083
	5.7% RZD CAPITAL PLC(RZD)	5.7	2022/04/05	200	205	22,604
5.75% KZOKZ	5.75	2047/04/19	277	262	28,823	
6% PDVSA	—	2026/11/15	600	150	16,487	
6% PETROLEOS DE VENEZUEL	—	2024/05/16	590	147	16,239	
6.375% KZOKZ	6.375	2048/10/24	200	201	22,152	

銘柄名		当期末				
		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
アメリカ		%		千米ドル	千米ドル	千円
普通社債券	6.375% PEMEX	6.375	2021/02/04	550	577	63,344
(含む投資法人債券)	6.45% PERTAMINA	6.45	2044/05/30	1,000	1,095	120,242
	6.5% PEMEX	6.5	2041/06/02	350	336	36,876
	6.75% PEMEX	6.75	2047/09/21	250	241	26,546
	6.875% PEMEX	6.875	2026/08/04	250	268	29,421
	6.902% VEB FINANCE LTD	6.902	2020/07/09	300	310	34,080
	6.95% STATE OIL CO OF TH	6.95	2030/03/18	400	424	46,635
	7.75% GEORGIAN RAILWAY J	7.75	2022/07/11	800	845	92,752
	9.125% KAZMUNAYGAS NATIO	9.125	2018/07/02	200	200	22,055
	9.75% PDVSA	-	2035/05/17	50	13	1,523
	9.75% PETRO CO TRIN/TOBA	9.75	2019/08/14	100	104	11,440
合計		-	-	-	-	11,385,662

(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り捨てています。

### 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
外国		百万円	百万円
	US 10YR NOTE	1,740	-
	US LONG BOND	31	-

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 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3) -印は組入れがありません。

### ■投資信託財産の構成 (2018年5月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	11,385,662	85.0
コール・ローン等、その他	2,010,044	15.0
投資信託財産総額	13,395,706	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (12,539,575千円) の投資信託財産総額 (13,395,706千円) に対する比率は93.6%です。

(注3) 外貨建資産は、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。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=109.74円です。



## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年5月15日現在)

項目	当期末
(A)資産	13,395,706,357円
コール・ローン等	1,801,286,487
公社債(評価額)	11,385,662,659
未収利息	155,382,182
前払費用	8,086,564
差入委託証拠金	45,288,465
(B)負債	22,278,655
未払金	17,306,357
未払解約金	4,970,000
未払利息	2,298
(C)純資産総額(A-B)	13,373,427,702
元本	4,739,087,636
次期繰越損益金	8,634,340,066
(D)受益権総口数	4,739,087,636口
1万口当たり基準価額(C/D)	28,219円

## ■損益の状況

当期(自2017年5月16日 至2018年5月15日)

項目	当期
(A)配当等収益	622,963,975円
受取利息	620,586,449
その他収益金	3,156,719
支払利息	△ 779,193
(B)有価証券売買損益	△1,120,329,792
売買益	79,296,711
売買損	△1,199,626,503
(C)先物取引等取引損益	△ 61,330,087
取引益	18,072,788
取引損	△ 79,402,875
(D)その他費用等	△ 5,290,554
(E)当期損益金(A+B+C+D)	△ 563,986,458
(F)前期繰越損益金	6,836,617,277
(G)追加信託差損益金	5,639,570,595
(H)解約差損益金	△3,277,861,348
(I)計(E+F+G+H)	8,634,340,066
次期繰越損益金(I)	8,634,340,066

<注記事項>

(貸借対照表関係)

(注1) 期首元本額 3,568,016,883円

期中追加設定元本額 2,896,009,405円

期中一部解約元本額 1,724,938,652円

(注2) 期末における元本の内訳

ビクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド(適格機関投資家専用) 856,903,129円

ビクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド(毎月決算型) 為替ヘッジなしコース 1,351,528,602円

ビクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド(毎月決算型) 為替ヘッジコース 58,809,921円

ビクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド(適格機関投資家専用) 為替ヘッジコース 2,471,845,984円

期末元本合計 4,739,087,636円

(注3) 1口当たり純資産額 28,219円

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(D)その他費用等にはその他費用に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(G)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) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、一部解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## <お知らせ>

該当事項はありません。