

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	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。 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。	
主な投資制限	当ファンド	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ます。）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。 ②外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	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ます。）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。 ②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	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。 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。 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。 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。	



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218期(決算日2022年6月15日) 第221期(決算日2022年9月15日)
第219期(決算日2022年7月15日) 第222期(決算日2022年10月17日)
第220期(決算日2022年8月15日) 第223期(決算日2022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、2022年11月15日に第223期の決算を行いましたので、第218期から第223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・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内2-6-1

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30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配)	標準価額			参考指数	債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額	
		税 分	込 配	み 金					期 騰
	円	円	円	騰	落	%	%	百万円	
194期(2020年6月15日)	7,201		5	7.7	346.67	6.7	90.4	2.9	119
195期(2020年7月15日)	7,320		5	1.7	353.52	2.0	94.8	1.3	120
196期(2020年8月17日)	7,612		5	4.1	366.28	3.6	95.0	—	125
197期(2020年9月15日)	7,579		5	△0.4	366.23	△0.0	94.7	0.6	123
198期(2020年10月15日)	7,497		5	△1.0	363.79	△0.7	95.3	2.3	122
199期(2020年11月16日)	7,605		5	1.5	369.57	1.6	94.5	1.7	122
200期(2020年12月15日)	7,735		5	1.8	375.15	1.5	96.9	1.1	124
201期(2021年1月15日)	7,673		5	△0.7	372.83	△0.6	97.1	—	123
202期(2021年2月15日)	7,715		5	0.6	374.58	0.5	97.0	△0.4	123
203期(2021年3月15日)	7,384		5	△4.2	360.63	△3.7	93.4	1.0	116
204期(2021年4月15日)	7,469		5	1.2	365.70	1.4	95.0	1.6	118
205期(2021年5月17日)	7,521		5	0.8	369.39	1.0	95.1	0.1	119
206期(2021年6月15日)	7,651		5	1.8	375.56	1.7	95.3	△4.8	121
207期(2021年7月15日)	7,595		5	△0.7	374.96	△0.2	95.6	△1.2	113
208期(2021年8月16日)	7,577		5	△0.2	375.58	0.2	89.5	1.2	112
209期(2021年9月15日)	7,667		5	1.3	380.36	1.3	91.2	2.0	112
210期(2021年10月15日)	7,437		5	△2.9	370.63	△2.6	89.7	9.4	108
211期(2021年11月15日)	7,406		5	△0.3	371.61	0.3	94.1	△5.6	107
212期(2021年12月15日)	7,324		5	△1.0	369.79	△0.5	83.0	4.4	106
213期(2022年1月17日)	7,096		5	△3.0	359.41	△2.8	89.3	1.3	103
214期(2022年2月15日)	6,947		5	△2.0	352.31	△2.0	97.0	1.7	100
215期(2022年3月15日)	6,476		5	△6.7	325.55	△7.6	96.7	8.1	94
216期(2022年4月15日)	6,438		5	△0.5	321.50	△1.2	96.3	△5.1	87
217期(2022年5月16日)	6,093		5	△5.3	305.63	△4.9	90.0	△6.2	81
218期(2022年6月15日)	5,917		5	△2.8	294.02	△3.8	87.3	△19.4	79
219期(2022年7月15日)	5,592		5	△5.4	282.52	△3.9	92.8	△14.8	74
220期(2022年8月15日)	6,032		5	8.0	305.35	8.1	97.6	△20.3	80
221期(2022年9月15日)	5,760		5	△4.4	292.64	△4.2	95.9	△16.5	77
222期(2022年10月17日)	5,289		5	△8.1	269.86	△7.8	87.5	8.5	70
223期(2022年11月15日)	5,567		5	5.4	285.82	5.9	91.0	9.8	71

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 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) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注) 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	騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率				
第218期	(期 首) 2022年 5 月16日	円 6,093	% —	305.63	% —	% 90.0	% △ 6.2
	5 月末	6,223	2.1	312.56	2.3	97.1	△ 7.8
	(期 末) 2022年 6 月15日	5,922	△2.8	294.02	△3.8	87.3	△19.4
第219期	(期 首) 2022年 6 月15日	5,917	—	294.02	—	87.3	△19.4
	6 月末	5,791	△2.1	290.67	△1.1	92.5	△15.4
	(期 末) 2022年 7 月15日	5,597	△5.4	282.52	△3.9	92.8	△14.8
第220期	(期 首) 2022年 7 月15日	5,592	—	282.52	—	92.8	△14.8
	7 月末	5,815	4.0	296.22	4.8	90.5	△15.9
	(期 末) 2022年 8 月15日	6,037	8.0	305.35	8.1	97.6	△20.3
第221期	(期 首) 2022年 8 月15日	6,032	—	305.35	—	97.6	△20.3
	8 月末	5,846	△3.1	296.36	△2.9	97.0	△19.7
	(期 末) 2022年 9 月15日	5,765	△4.4	292.64	△4.2	95.9	△16.5
第222期	(期 首) 2022年 9 月15日	5,760	—	292.64	—	95.9	△16.5
	9 月末	5,386	△6.5	274.11	△6.3	91.2	9.9
	(期 末) 2022年10月17日	5,294	△8.1	269.86	△7.8	87.5	8.5
第223期	(期 首) 2022年10月17日	5,289	—	269.86	—	87.5	8.5
	10 月末	5,363	1.4	275.22	2.0	88.6	7.0
	(期 末) 2022年11月15日	5,572	5.4	285.82	5.9	91.0	9.8

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

(注) 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。

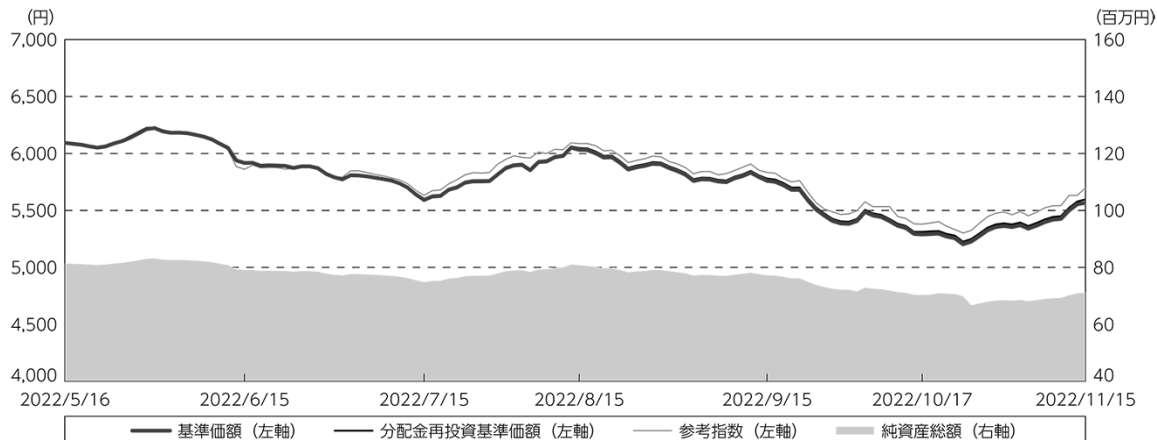
(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

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

基準価額等の推移

当作成期の分配金再投資基準価額[※]は、8.1%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。



第218期首：6,093円

第223期末：5,567円 (既払分配金(税込み)：30円)

騰落率：△ 8.1% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、作成期首(2022年5月16日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 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。

◇ 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金収入

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、前作成期末から2022年6月中旬にかけては、米連邦準備制度理事会(FRB)の追加利上げ観測が浮上したほか、欧州中央銀行(ECB)が量的金融緩和政策を7月に終了するとともに利上げを開始する方針を示したことなどから下落(利回りは上昇)しました。その後7月にかけては、米欧の景況感指数の急速な悪化が観測され、FRBによる金融引き締め策を受けた景気減速への警戒感が高まったことなどを背景に上昇(利回りは低下)しました。8月から当作成期末にかけ

ては、パウエルFRB議長がインフレ対策を重視する姿勢を明確化したことから、FRBによる積極的な金融引き締めが継続するとの見方が強まり、大幅に下落（利回りは上昇）しました。米国国債と新興国債券の利回り格差（スプレッド）は、積極的な米金融引き締めによる景気減速懸念からリスク回避姿勢が高まったことなどを背景に拡大する局面もあったものの、期間を通じてみると概ね横ばいでの推移となりました。

組入状況

当ファンドが主要投資対象とするピクテ・エマーシング・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、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デュレーションの調整を行いました。

◇組入上位10ヵ国

【前作成期末】

国名	組入比率
フィリピン	6.5%
サウジアラビア	5.0%
メキシコ	4.6%
コロンビア	4.2%
カタール	3.6%
インドネシア	3.3%
バーレーン	3.3%
エジプト	3.3%
パナマ	3.2%
南アフリカ	3.2%

【当作成期末】

国名	組入比率
メキシコ	5.7%
フィリピン	4.7%
チリ	4.3%
パナマ	4.0%
ペルー	3.9%
サウジアラビア	3.7%
バーレーン	3.6%
アラブ首長国連邦	3.6%
南アフリカ	3.5%
インドネシア	3.5%

(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。

◇信用格付別構成比

【前作成期末】

信用格付	組入比率
AA格	4.8%
A格	11.6%
BBB格	34.8%
BB格	12.7%
B格	21.8%
CCC以下	4.9%
無格付	—

【当作成期末】

信用格付	組入比率
AA格	4.8%
A格	11.2%
BBB格	34.1%
BB格	16.1%
B格	21.1%
CCC以下	6.3%
無格付	—

(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。

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、10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、税込み)

項 目	第218期	第219期	第220期	第221期	第222期	第223期
	2022年5月17日～ 2022年6月15日	2022年6月16日～ 2022年7月15日	2022年7月16日～ 2022年8月15日	2022年8月16日～ 2022年9月15日	2022年9月16日～ 2022年10月17日	2022年10月18日～ 2022年11月15日
当期分配金	5	5	5	5	5	5
(対基準価額比率)	0.084%	0.089%	0.083%	0.087%	0.094%	0.090%
当期の収益	5	5	5	5	5	5
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,590	1,603	1,627	1,643	1,659	1,680

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

(注) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は小数点以下を四捨五入し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。

○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)が先進諸国に比べ低く相対的に健全な国が多いこと、通貨が長期平均水準を下回っており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、ウクライナ危機の長期化、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大の継続による経済への影響などには注視する必要があると考えます。特にリスク回避姿勢が強まる局面では、資金フローの縮小・流出やスプレッドが拡大する傾向がある点には注意が必要です。インフレの長期化を回避するために米欧の中央銀行はインフレ対策を最優先し、利上げを継続する姿勢を示していることから、景気後退への懸念は高まっています。一方、一部の新興国は金融引き締めサイクルの終盤に差し掛かっていると見られることから、新興国毎の政策の相違や、経済への効果の分析が重要であると考えています。

(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 万口当たりの費用明細

(2022年5月17日～2022年11月15日)

項 目	第218期～第223期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 60	% 1.048	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(28)	(0.496)	<ul style="list-style-type: none"> ・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 ）	(28)	(0.496)	
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.055)	
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.003	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(0)	(0.003)	・売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用	4	0.071	(c) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(2)	(0.043)	<ul style="list-style-type: none"> ・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)	(0.028)	
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	
合 計	64	1.122	
作成期間の平均基準価額は、5,737円です。			

(注) 作成期間の費用（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、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

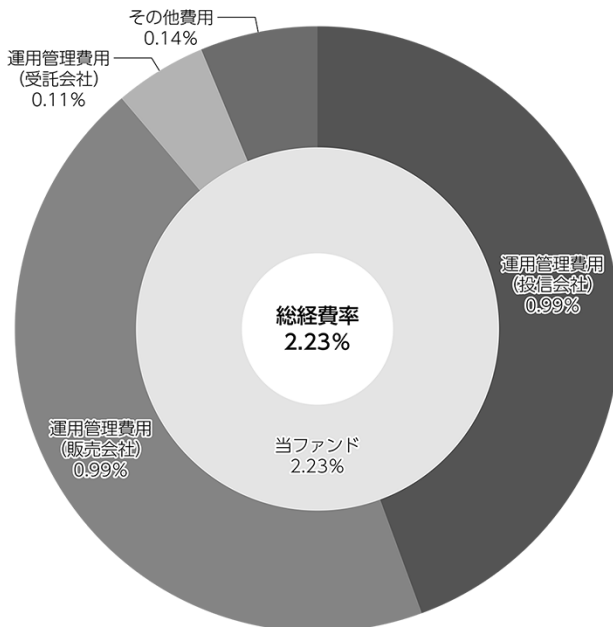
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 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）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○総経費率

当作成期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.23%です。



(注) 上記の費用は、「1万口当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2022年5月17日～2022年11月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第218期～第223期			
		設		解	
		口	金	口	金
		数	額	数	額
		千口	千円	千口	千円
ビクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド		896	3,100	4,720	16,665

(注) 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

(2022年5月17日～2022年11月15日)

該当事項はございません。

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。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2022年5月17日～2022年11月15日)

該当事項はございません。

○特定資産の価格等の調査

(2022年5月17日～2022年11月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2022年11月15日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第217期末	第223期末	
		口	口	評 価 額
		数	数	
		千口	千口	千円
ビクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド		23,465	19,641	69,154

(注) 単位未満は切り捨てています。

○投資信託財産の構成

(2022年11月15日現在)

項 目	第223期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ビクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド	69,154	96.4
コール・ローン等、その他	2,580	3.6
投資信託財産総額	71,734	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注) ビクテ・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(4,100,599千円)の投資信託財産総額(4,413,540千円)に対する比率は92.9%です。

(注) ビクテ・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=140.41円、1ユーロ=144.78円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第218期末	第219期末	第220期末	第221期末	第222期末	第223期末
	2022年6月15日現在	2022年7月15日現在	2022年8月15日現在	2022年9月15日現在	2022年10月17日現在	2022年11月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	169,819,527	166,824,423	176,884,388	194,031,791	143,473,364	156,657,197
コール・ローン等	5,963,542	623,096	588,534	3,421,274	551,171	555,531
$\frac{\text{ビクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド}}{\text{純資産}}$	78,969,502	76,960,877	79,821,563	79,658,972	71,822,253	69,154,588
未収入金	84,886,483	89,240,450	96,474,291	110,951,545	71,099,940	86,947,078
(B) 負債	90,757,151	92,020,733	96,160,941	116,847,644	73,159,812	85,567,563
未払金	90,546,214	91,816,534	95,952,323	116,637,688	72,954,781	85,385,798
未払収益分配金	66,809	66,885	66,915	67,004	66,465	63,846
未払解約金	8	16	14	24	8	8
未払信託報酬	140,413	133,769	138,059	139,263	134,986	114,895
未払利息	16	1	1	9	1	1
その他未払費用	3,691	3,528	3,629	3,656	3,571	3,015
(C) 純資産総額(A-B)	79,062,376	74,803,690	80,723,447	77,184,147	70,313,552	71,089,634
元本	133,618,853	133,771,687	133,831,464	134,008,666	132,930,582	127,693,860
次期繰越損益金	△ 54,556,477	△ 58,967,997	△ 53,108,017	△ 56,824,519	△ 62,617,030	△ 56,604,226
(D) 受益権総口数	133,618,853口	133,771,687口	133,831,464口	134,008,666口	132,930,582口	127,693,860口
1万口当たり基準価額(C/D)	5,917円	5,592円	6,032円	5,760円	5,289円	5,567円

<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) 当ファンドの第218期首元本額は133,488,732円、第218～223期中追加設定元本額は3,840,208円、第218～223期中一部解約元本額は9,635,080円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第218期0.5917円、第219期0.5592円、第220期0.6032円、第221期0.5760円、第222期0.5289円、第223期0.5567円です。

(注) 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56,604,226円です。

○損益の状況

項 目	第218期	第219期	第220期	第221期	第222期	第223期
	2022年5月17日～ 2022年6月15日	2022年6月16日～ 2022年7月15日	2022年7月16日～ 2022年8月15日	2022年8月16日～ 2022年9月15日	2022年9月16日～ 2022年10月17日	2022年10月18日～ 2022年11月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 206	△ 368	△ 35	△ 51	△ 170	△ 27
支払利息	△ 206	△ 368	△ 35	△ 51	△ 170	△ 27
(B) 有価証券売買損益	△ 2,142,987	△ 4,142,529	6,069,332	△ 3,430,669	△ 6,025,715	3,716,400
売買益	4,757,112	199,671	6,464,292	3,653,662	7,425,164	4,291,989
売買損	△ 6,900,099	△ 4,342,200	△ 394,960	△ 7,084,331	△ 13,450,879	△ 575,589
(C) 信託報酬等	△ 144,104	△ 137,316	△ 141,688	△ 142,919	△ 138,557	△ 117,910
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 2,287,297	△ 4,280,213	5,927,609	△ 3,573,639	△ 6,164,442	3,598,463
(E) 前期繰越損益金	△ 40,543,421	△ 42,897,415	△ 46,905,378	△ 40,961,291	△ 44,025,073	△ 47,746,631
(F) 追加信託差損益金	△ 11,658,950	△ 11,723,484	△ 12,063,333	△ 12,222,585	△ 12,361,050	△ 12,392,212
(配当等相当額)	(14,000,399)	(14,024,843)	(14,087,688)	(14,133,080)	(14,058,168)	(13,587,563)
(売買損益相当額)	(△ 25,659,349)	(△ 25,748,327)	(△ 26,151,021)	(△ 26,355,665)	(△ 26,419,218)	(△ 25,979,775)
(G) 計(D+E+F)	△ 54,489,668	△ 58,901,112	△ 53,041,102	△ 56,757,515	△ 62,550,565	△ 56,540,380
(H) 収益分配金	△ 66,809	△ 66,885	△ 66,915	△ 67,004	△ 66,465	△ 63,846
次期繰越損益金(G+H)	△ 54,556,477	△ 58,967,997	△ 53,108,017	△ 56,824,519	△ 62,617,030	△ 56,604,226
追加信託差損益金	△ 11,658,950	△ 11,723,484	△ 12,063,333	△ 12,222,585	△ 12,361,050	△ 12,392,212
(配当等相当額)	(14,000,517)	(14,024,982)	(14,088,699)	(14,133,755)	(14,058,643)	(13,589,333)
(売買損益相当額)	(△ 25,659,467)	(△ 25,748,466)	(△ 26,152,032)	(△ 26,356,340)	(△ 26,419,693)	(△ 25,981,545)
分配準備積立金	7,252,584	7,423,453	7,692,153	7,892,315	8,001,397	7,872,241
繰越損益金	△ 50,150,111	△ 54,667,966	△ 48,736,837	△ 52,494,249	△ 58,257,377	△ 52,084,255

(注) 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) 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) 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) 第218期計算期間末における費用控除後の配当等収益(185,853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(14,000,517円)および分配準備積立金(7,133,540円)より分配対象収益は21,319,910円(10,000口当たり1,595円)であり、うち66,809円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

(注) 第219期計算期間末における費用控除後の配当等収益(237,774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(14,024,982円)および分配準備積立金(7,252,564円)より分配対象収益は21,515,320円(10,000口当たり1,608円)であり、うち66,885円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

(注) 第220期計算期間末における費用控除後の配当等収益(387,636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(14,088,699円)および分配準備積立金(7,371,432円)より分配対象収益は21,847,767円(10,000口当たり1,632円)であり、うち66,915円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

(注) 第221期計算期間末における費用控除後の配当等収益(282,220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(14,133,755円)および分配準備積立金(7,677,099円)より分配対象収益は22,093,074円(10,000口当たり1,648円)であり、うち67,004円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

(注) 第222期計算期間末における費用控除後の配当等収益(274,366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(14,058,643円)および分配準備積立金(7,793,496円)より分配対象収益は22,126,505円(10,000口当たり1,664円)であり、うち66,465円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

(注) 第223期計算期間末における費用控除後の配当等収益(322,589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(13,589,333円)および分配準備積立金(7,613,498円)より分配対象収益は21,525,420円(10,000口当たり1,685円)であり、うち63,846円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

(注) 主要投資対象であ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又は一部を委託するために要する費用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0.55%以内の額

○分配金のお知らせ

	第218期	第219期	第220期	第221期	第222期	第223期
1万口当たり分配金(税込み)	5円	5円	5円	5円	5円	5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。外貨建資産への投資により外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

◇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

委託者の商号変更に伴い所要の約款変更を行いました。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2022年11月15日現在)

<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>

下記は、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(1,216,704千口)の内容です。

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	第223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	39,200	28,544	4,007,960	93.6	43.4	71.3	19.4	2.8
合 計	39,200	28,544	4,007,960	93.6	43.4	71.3	19.4	2.8

(注) 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) 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) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

(注) 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) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄		第223期末					償還年月日
		利率	額面金額	評価額		千円	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	0.5% REP OF ARGENTINA	0.5	271	62	8,749	2030/7/9
		1% REP OF ARGENTINA	1.0	134	30	4,300	2029/7/9
		1.5% ECUADOR GOVT	1.5	181	65	9,169	2040/7/31
		1.5% REP OF ARGENTINA	1.5	439	95	13,441	2035/7/9
		1.5% REP OF ARGENTINA	1.5	72	16	2,288	2046/7/9
		1.862% PERU GOVT	1.862	52	37	5,333	2032/12/1
		2.125% HUNGARY GOVT	2.125	275	205	28,843	2031/9/22
		2.252% REP OF PANAMA	2.252	200	145	20,421	2032/9/29
		2.375% KINGDOM OF MOROCC	2.375	200	169	23,821	2027/12/15
		2.5% ABU DHABI GOVT INT'	2.5	200	191	26,919	2025/4/16
		2.5% ECUADOR GOVT	2.5	508	203	28,589	2035/7/31
		2.55% CHILE GOVT	2.55	200	156	21,915	2033/7/27
		2.75% CHINA GOVT INTL BO	2.75	300	229	32,224	2039/12/3
		2.783% PERU GOVT	2.783	159	130	18,320	2031/1/23
		2.844% PERU GOVT	2.844	110	92	12,973	2030/6/20
		2.9% SAUDI INTERNATIONAL	2.9	200	190	26,680	2025/10/22
		2.942% SHARJAH SUKUK PRO	2.942	200	175	24,686	2027/6/10
		3% PERU GOVT	3.0	448	352	49,436	2034/1/15
		3.1% CHILE GOVT	3.1	200	139	19,606	2041/5/7
		3.125% ABU DHABI GOVT IN	3.125	200	182	25,666	2030/4/16
		3.25% CHILE GOVT	3.25	200	118	16,593	2071/9/21
		3.25% TURKEY GOVT	3.25	200	199	28,034	2023/3/23
		3.3% PERU GOVT	3.3	105	75	10,567	2041/3/11
		3.45% SAUDI INTERNATIONA	3.45	282	188	26,536	2061/2/2
		3.5% MONGOLIA GOVT	3.5	200	137	19,348	2027/7/7
		3.5% REP OF ARGENTINA	3.5	337	87	12,272	2041/7/9
		3.6% PERU GOVT	3.6	145	92	13,046	2072/1/15
		3.7% GUATEMALA GOVT	3.7	200	157	22,080	2033/10/7
		3.7% REPUBLIC OF UZBEKIS	3.7	316	257	36,216	2030/11/25
		3.75% MEXICAN GOVT	3.75	398	246	34,608	2071/4/19
		3.875% FED REPUBLIC OF B	3.875	204	172	24,155	2030/6/12
		3.875% KAZAKHSTAN GOVT	3.875	200	199	28,006	2024/10/14
		3.875% REP OF ARGENTINA	3.875	312	89	12,587	2038/1/9
		3.875% REP OF PANAMA	3.875	300	278	39,064	2028/3/17
		4% CHILE GOVT	4.0	200	150	21,124	2052/1/31
		4% ROMANIA	4.0	24	15	2,133	2051/2/14
		4% STATE OF QATAR	4.0	332	320	45,026	2029/3/14
		4.25% KINGDOM OF BAHRAIN	4.25	200	181	25,431	2028/1/25
		4.375% FIN DEPT GOVT SHA	4.375	350	218	30,631	2051/3/10
		4.375% GUATEMALA GOVT	4.375	200	186	26,213	2027/6/5
		4.375% REP OF URUGUAY	4.375	83	82	11,642	2027/10/27
		4.375% REP OF URUGUAY	4.375	102	100	14,047	2031/1/23
	4.5% BOLIVIA GOVT	4.5	200	152	21,373	2028/3/20	
	4.5% DOMINICAN GOVT	4.5	269	224	31,583	2030/1/30	
	4.5% REP OF PANAMA	4.5	300	222	31,297	2047/5/15	
	4.5% REP OF PANAMA	4.5	200	136	19,208	2063/1/19	

銘 柄		第223期末					償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	4.5% TRINIDAD AND TOBAGO	4.5	200	194	27,304	2026/8/4
		4.625% FED REPUBLIC OF B	4.625	200	187	26,349	2028/1/13
		4.625% INDONESIA GOVT	4.625	350	304	42,818	2043/4/15
		4.817% STATE OF QATAR	4.817	395	364	51,135	2049/3/14
		4.875% MEXICAN GOVT	4.875	587	537	75,414	2033/5/19
		4.875% TURKEY GOVT	4.875	200	123	17,318	2043/4/16
		4.975% REP OF URUGUAY	4.975	48	43	6,160	2055/4/20
		5% FED REPUBLIC OF BRAZI	5.0	425	306	43,102	2045/1/27
		5% REP OF COLOMBIA	5.0	390	253	35,593	2045/6/15
		5% REPUBLIC OF PARAGUAY	5.0	90	88	12,437	2026/4/15
		5.1% REP OF URUGUAY	5.1	205	191	26,859	2050/6/18
		5.125% REP OF KAZAKHSTAN	5.125	200	206	29,036	2025/7/21
		5.125% ROMANIA	5.125	64	48	6,821	2048/6/15
		5.25% ROMANIA	5.25	148	138	19,496	2027/11/25
		5.25% SAUDI INTERNATIONAL	5.25	200	183	25,804	2050/1/16
		5.3% DOMINICAN GOVT	5.3	160	118	16,620	2041/1/21
		5.375% OMAN GOV INTERNL	5.375	290	285	40,091	2027/3/8
		5.375% REPUBLIC OF ZAMBI	—	200	85	11,934	2022/12/30
		5.4% REPUBLIC OF PARAGUA	5.4	200	156	22,021	2050/3/30
		5.5% ECUADOR GOVT	5.5	303	172	24,236	2030/7/31
		5.5% HUNGARY GOVT	5.5	200	182	25,602	2034/6/16
		5.5% REPUBLIC OF POLAND	5.5	97	98	13,879	2027/11/16
		5.5% SAUDI INTERNATIONAL	5.5	535	552	77,515	2032/10/25
		5.577% EGYPT GOVT	5.577	250	247	34,800	2023/2/21
		5.65% SOUTH AFRICA	5.65	200	146	20,606	2047/9/27
		5.75% REP OF URUGUAY	5.75	318	333	46,881	2034/10/28
		5.75% STATE OF QATAR	5.75	250	263	37,026	2042/1/20
		5.75% TUNISIAN REPUBLIC	5.75	200	142	20,070	2025/1/30
		5.8% REPUBLIC OF IRAQ	5.8	171	155	21,900	2028/1/15
		5.875% SOUTH AFRICA	5.875	200	187	26,290	2030/6/22
		5.875% SOUTH AFRICA	5.875	400	365	51,361	2032/4/20
		6% DOMINICAN GOVT	6.0	245	215	30,303	2033/2/22
		6% ISLAMIC REP OF PAKIST	6.0	200	77	10,817	2026/4/8
		6% ROMANIA	6.0	64	57	8,132	2034/5/25
		6% TURKEY GOVT	6.0	200	180	25,388	2027/3/25
		6.1% LEBANESE GOVT	—	428	26	3,654	2022/12/30
		6.125% IVORY COAST	6.125	200	176	24,745	2033/6/15
		6.125% REPUBLIC OF NIGER	6.125	200	150	21,109	2028/9/28
		6.125% ROMANIA	6.125	34	29	4,131	2044/1/22
		6.2% LEBANESE GOVT	—	150	7	1,121	2025/2/26
	6.2% REPUBLIC OF SRI LAN	—	250	58	8,221	2027/5/11	
	6.25% CBB INTL SUKUK PRG	6.25	750	760	106,802	2024/11/14	
	6.25% KINGDOM OF BAHRAIN	6.25	200	152	21,409	2051/1/25	
	6.25% LEBANESE GOVT	—	30	1	244	2024/11/4	
	6.25% OMAN GOV INTERNL	6.25	200	199	27,958	2031/1/25	
	6.25% REPUBLIC OF SENEGA	6.25	200	166	23,341	2033/5/23	
	6.375% LEBANESE GOVT	—	333	16	2,337	2022/12/31	

銘 柄		第223期末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	6.5% KAZAKHSTAN GOVT	6.5	200	198	27,806	2045/7/21
		6.55% PERU GOVT	6.55	20	20	2,927	2037/3/14
		6.6% LEBANESE GOVT	—	340	19	2,749	2026/11/27
		6.65% LEBANESE GOVT	—	441	25	3,597	2024/4/22
		6.65% LEBANESE REP	—	605	32	4,544	2030/2/26
		6.75% LEBANESE GOVT	—	148	8	1,207	2027/11/29
		6.75% OMAN GOV INTERNTL	6.75	316	327	46,020	2027/10/28
		6.75% OMAN GOV INTERNTL	6.75	200	177	24,959	2048/1/17
		6.85% LEBANESE GOVT	—	192	11	1,566	2027/3/23
		6.85% REPUBLIC OF SRI LA	—	300	74	10,417	2025/11/3
		6.875% DOMINICAN GOVT	6.875	191	191	26,834	2026/1/29
		6.875% TURKEY GOVT	6.875	43	34	4,799	2036/3/17
		6.876% UKRAINE GOVT	6.876	200	38	5,436	2029/5/21
		7% REPUBLIC OF GABON	7.0	200	165	23,209	2031/11/24
		7.05% LEBANESE GOVT	—	75	4	611	2035/11/2
		7.0529% EGYPT GOVT	7.0529	200	136	19,182	2032/1/15
		7.1246% SALVADOR GOVT	7.1246	150	53	7,525	2050/1/20
		7.158% COSTA RICA GOVT	7.158	200	179	25,249	2045/3/12
		7.25% REPUBLIC OF KENYA	7.25	400	347	48,795	2028/2/28
		7.25% TURKEY GOVT	7.25	100	84	11,929	2038/3/5
		7.3% SOUTH AFRICA	7.3	200	170	23,925	2052/4/20
		7.375% JORDAN GOVT	7.375	200	159	22,353	2047/10/10
		7.375% REPUBLIC OF NIGER	7.375	200	147	20,643	2033/9/28
		7.375% TURKEY GOVT	7.375	200	199	28,067	2025/2/5
		7.375% UKRAINE GOVT	7.375	200	38	5,355	2034/9/25
		7.5% EGYPT GOVT	7.5	300	254	35,728	2027/1/31
		7.625% EGYPT GOVT	7.625	600	420	59,039	2032/5/29
		7.625% REPUBLIC OF NIGER	7.625	200	183	25,751	2025/11/21
		7.75% REPUBLIC OF GHANA	7.75	200	68	9,595	2029/4/7
		7.75% UKRAINE GOVT	7.75	100	13	1,895	2024/9/1
		7.75% UKRAINE GOVT	7.75	200	41	5,776	2024/9/1
		7.75% UKRAINE GOVT	7.75	165	36	5,133	2026/9/1
		7.75% UKRAINE GOVT	7.75	100	21	3,000	2027/9/1
	7.875% REP OF PAKISTAN	7.875	240	84	11,794	2036/3/31	
	8% JAMAICA GOVT	8.0	240	263	37,044	2039/3/15	
	8.125% REPUBLIC OF GHANA	8.125	200	82	11,611	2026/1/18	
	8.25% FED REPUBLIC OF BR	8.25	123	134	18,843	2034/1/20	
	8.25% LEBANESE GOVT	—	90	5	764	2022/12/31	
	8.25% REPUBLIC OF ANGOLA	8.25	500	476	66,849	2028/5/9	
	8.625% REPUBLIC OF GHANA	8.625	216	69	9,787	2034/4/7	
	8.747% REPUBLIC OF NIGER	8.747	350	289	40,715	2031/1/21	
	8.75% PERU GOVT	8.75	82	99	13,995	2033/11/21	
	8.75% REPUBLIC OF GHANA	8.75	200	62	8,708	2061/3/11	
	8.97% REPUBLIC OF ZAMBIA	—	200	92	12,928	2027/7/30	
	9.375% REP OF PANAMA	9.375	245	288	40,554	2029/4/1	
	9.5% REPUBLIC OF ANGOLA	9.5	200	204	28,781	2025/11/12	
	地方債証券	5.25% PROVINCIA DE BUENO	5.25	104	31	4,402	2037/9/1

銘	柄	第223期末					償還年月日	
		利率	額面金額	評価額				
				外貨建金額	邦貨換算金額			
		%	千米ドル	千米ドル	千円			
アメリカ	特殊債券 (除く金融債)	2.25% EXPORT-IMPORT BK I	2.25	200	155	21,864	2031/1/13	
		3.25% EXPORT-IMPORT BK I	3.25	400	342	48,076	2030/1/15	
		3.7% MDGH - GMTN BV	3.7	200	150	21,148	2049/11/7	
		4.625% FONDO MIVIVIENDA	4.625	154	143	20,103	2027/4/12	
		6% PERTAMINA	6.0	300	275	38,622	2042/5/3	
		7.125% ESKOM HOLDINGS SO	7.125	200	191	26,880	2025/2/11	
		9.625% NATIONAL POWER CO	9.625	1,240	1,440	202,239	2028/5/15	
		普通社債券 (含む投資法人債券)	2.112% PETRONAS ENERGY C	2.112	200	174	24,459	2028/3/23
			2.25% SINOCHEM OFFSHORE	2.25	200	173	24,333	2026/11/24
	2.48% PETRONAS CAPITAL L		2.48	400	325	45,678	2032/1/28	
	3.25% STATE GRID EUROPE		3.25	200	188	26,413	2027/4/7	
	3.75% CODELCO INC		3.75	250	219	30,802	2031/1/15	
	3.75% EMPRESA NACIONAL D		3.75	400	368	51,704	2026/8/5	
	4.25% CODELCO INC		4.25	200	155	21,839	2042/7/17	
	4.25% PETROLEOS MEXICANO		4.25	200	188	26,458	2025/1/15	
	4.55% PETRONAS CAPITAL L		4.55	200	171	24,026	2050/4/21	
	4.688% COMISION FEDERAL		4.688	463	394	55,368	2029/5/15	
	5.125% AEROPUERTO INTL T		5.125	200	137	19,334	2061/8/11	
	5.625% DP WORLD PLC	5.625	200	173	24,337	2048/9/25		
	5.625% PETROLEOS DEL PER	5.625	200	132	18,626	2047/6/19		
5.95% PETROLEOS MEXICANO	5.95	85	63	8,977	2031/1/28			
6.264% COMISION FEDERAL	6.264	246	185	26,109	2052/2/15			
6.375% PETROLEOS MEXICAN	6.375	210	130	18,299	2045/1/23			
6.45% PERTAMINA	6.45	500	480	67,396	2044/5/30			
合	計				4,007,960			

(注) 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) 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223期末	
			買 建 額	売 建 額
			百万円	百万円
外 国	債券先物取引	US 5YR NOTE	529	—
		US 10YR NOTE	31	—
		US ULTRA BND	—	128

(注) 単位未満は切り捨てています。

(注) 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) —印は組入れがありません。

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19期（決算日：2022年5月16日）
（計算期間：2021年5月18日～2022年5月16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」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）」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19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
	円	期中 騰落率		期中 騰落率			
15期(2018年5月15日)	28,219	△ 3.2	27,243	△ 3.0	85.1	13.2	13,373
16期(2019年5月15日)	30,242	7.2	29,009	6.5	95.4	5.7	12,443
17期(2020年5月15日)	29,016	△ 4.1	27,572	△ 5.0	93.6	—	6,671
18期(2021年5月17日)	34,518	19.0	32,129	16.5	92.6	0.1	6,685
19期(2022年5月16日)	34,401	△ 0.3	31,794	△ 1.0	90.7	△ 6.2	4,410

(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
	円	騰落率		騰落率		
(期首) 2021年5月17日	34,518	—	32,129	—	92.6	0.1
5月末	34,879	1.0	32,428	0.9	94.0	△5.6
6月末	35,334	2.4	32,887	2.4	91.6	△6.0
7月末	35,069	1.6	32,699	1.8	89.5	0.9
8月末	35,536	2.9	33,096	3.0	90.2	5.2
9月末	35,537	3.0	33,107	3.0	91.0	8.2
10月末	36,016	4.3	33,662	4.8	89.1	4.2
11月末	35,088	1.7	32,966	2.6	87.2	3.1
12月末	35,913	4.0	33,780	5.1	92.8	△4.4
2022年1月末	35,121	1.7	32,974	2.6	94.5	5.8
2月末	33,634	△2.6	31,486	△2.0	87.1	2.9
3月末	34,903	1.1	32,575	1.4	97.6	△2.0
4月末	35,322	2.3	32,514	1.2	93.2	2.9
(期末) 2022年5月16日	34,401	△0.3	31,794	△1.0	90.7	△6.2

(注1) 騰落率は期首比です。

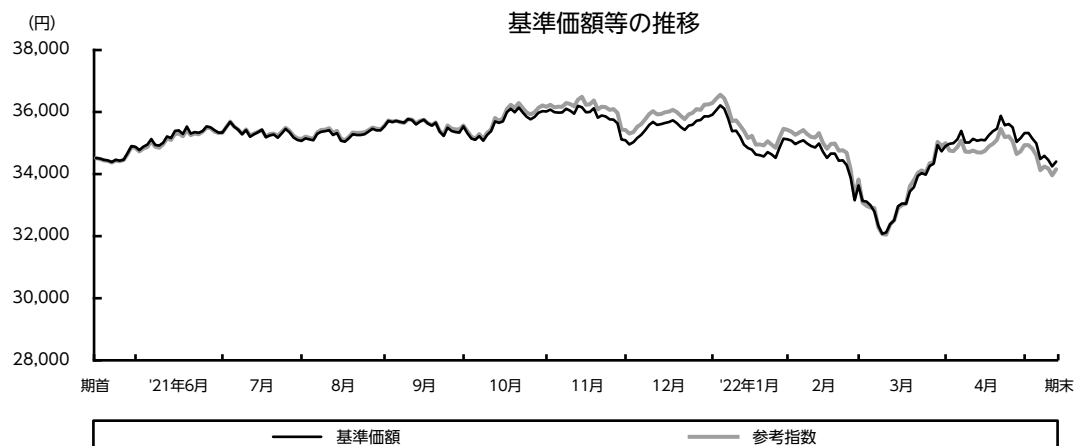
(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(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（2021年5月18日から2022年5月16日まで）

1. 基準価額の推移

当期の基準価額は、0.3%の下落となりました。



※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
- 上昇↑ ・ 円に対して米ドルが上昇したこと
- 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、期首から8月中旬は、米連邦公開市場委員会（FOMC）で市場の想定よりも早い利上げの可能性が示唆されたことなどが一時重しとなったものの、パウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長がインフレ率の上昇は一過性との姿勢を崩さなかったことや、新型コロナウイルスのデルタ変異株の世界的な感染拡大などを背景に上昇（利回りは低下）しました。その後11月にかけては、インフレ高進の長期化に対する懸念が強まる中、FRBによる早期の利上げ観測が高まったことなどから、下落（利回りは上昇）に転じました。当期前半を通じてみると、米国国債市場は概ね横ばいでの推移となりました。米国国債と新興国債券の利回り格差（スプレッド）は、中国の景気減速懸念や中国大手不動産企業のデフォルト（債務不履行）に対する懸念に加えて、多くの新興国においてインフレ懸念が強まったことなどから拡大しました。2022年2月中旬までは、FRBが金融正常化に前向きな姿勢をみせたことや原油価格の上昇を受けてインフレ懸念が一段と意識されたことなどから下落（利回りは上昇）しました。2月後半は、ロシアによるウクライナ侵攻を受けた逃避需要から一時上昇（利回りは低下）したものの、その後期末にかけては原油の需給逼迫などを受けたインフレ懸念や、FRBの金融引き締め加速への警戒感などから下落（利回りは上昇）しました。当期後半の米国国債と新興国債券の利回

り格差（スプレッド）は、FRBの金融引き締め政策への転換やロシアによるウクライナ侵攻を受けた地政学リスクの高まりなどから拡大しました。

- ・為替市場では、2021年5月は日本の新型コロナウイルスワクチン接種の進捗に遅れが見られたことなどから米ドルは円に対して上昇しました。6月はFOMCで市場の想定よりも早期の利上げの可能性が示唆されたことなどを背景に米ドルは対円で上昇しました。7月から9月中旬は、新型コロナウイルスのデルタ変異株の感染拡大による警戒感が広がったことや米中の一部の経済指標が軟弱な内容となったことなどから、米ドルは円に対して下落しました。その後11月にかけては、米長期金利が上昇したことに伴い日米金利差が拡大したことから、米ドルは円に対して大きく上昇しました。2022年2月にかけては、新型コロナウイルスのオミクロン株への警戒感などから米ドル安・円高となる局面も一時的にありましたが、FRBの金融引き締め観測が高まったことなどから総じて米ドル高・円安の展開となりました。その後期末にかけては、ウクライナ戦争の長期化に伴う商品価格上昇などを背景に世界的にインフレ懸念が高まる中、FRBが金融引き締め姿勢を積極化させる一方で日本銀行は金融緩和姿勢を維持するとの見方から、金融政策の方向性の違いが意識され、米ドル高・円安が進行しました。

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
フィリピン	5.1%
メキシコ	4.9%
ウクライナ	3.8%
カタール	3.8%
コロンビア	3.3%
エジプト	3.2%
オマーン	3.0%
ブラジル	2.8%
インドネシア	2.8%
南アフリカ	2.8%



【期末】

国名	組入比率
フィリピン	6.5%
サウジアラビア	5.0%
メキシコ	4.6%
コロンビア	4.2%
カタール	3.6%
インドネシア	3.3%
バーレーン	3.3%
エジプト	3.3%
パナマ	3.2%
南アフリカ	3.2%

◇信用格付別構成比

【期首】

信用格付	組入比率
AA格	5.4%
A格	8.0%
BBB格	30.1%
BB格	15.3%
B格	26.3%
CCC格以下	7.5%
無格付	—

【期末】

信用格付	組入比率
AA格	4.8%
A格	11.6%
BBB格	34.8%
BB格	12.7%
B格	21.8%
CCC格以下	4.9%
無格付	—



(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

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）が先進諸国に比べ低く相対的に健全な国が多いこと、通貨が長期平均水準を下回っており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、ウクライナ危機の長期化、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大の継続による経済への影響などには注視する必要があると考えます。特にリスク回避姿勢が強まる局面では、資金フローの縮小・流出やスプレッドが拡大する傾向がある点には注意が必要です。また原油をはじめ資源価格の動向や世界的なインフレ、中国で新型コロナウイルスの感染再拡大懸念からロックダウン（都市封鎖）が行われ、景気減速懸念が高まったことなどにも注視していく必要があると考えます。一方で、市場はFRBの利上げペースが速まることを織り込みはじめており、新興国の中には政策金利の引き上げを迫られている国もあります。もっとも、インフレ率が落ち着いている国は、緩和的な金融政策を維持するなど対応に違いも見られます。一部の新興国では、財政政策を併用することで景気の下支えを模索する動きもあり、経済成長率がある程度下支えされることも期待されます。この様な新興国毎の政策の相違や、経済への効果の分析が重要であると考えています。

(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 (2021年5月18日~2022年5月16日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	35,196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)	2円 (2)	0.005% (0.005)	(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)	27 (27)	0.076 (0.076)	(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	29	0.081	

(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（2021年5月18日から2022年5月16日まで）

(1) 公社債

		買付額	売付額	
外国	アメリカ	千米ドル 42,259	千米ドル 57,486 (73)	
		国債証券		
		地方債証券	—	94
		特殊債券	1,786	1,685
		社債券 (投資法人債券を含む)	5,320	5,996

(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 5,029	百万円 5,238	百万円 5,190	百万円 5,101

(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 (2021年5月18日から2022年5月16日まで)

公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
3.6% PERU GOVT 72/1/15(アメリカ)	114,731	7.625% HUNGARY GOVT 41/3/29(アメリカ)	141,505
3% PERU GOVT 34/1/15(アメリカ)	107,317	3.875% STATE OF QATAR 23/4/23(アメリカ)	115,063
2.5% SAUDI INTERNATIONAL 27/2/3(アメリカ)	100,477	8.125% COLOMBIA GOVT 24/5/21(アメリカ)	94,019
7.625% HUNGARY GOVT 41/3/29(アメリカ)	96,734	5.75% SOUTH AFRICA 49/9/30(アメリカ)	93,687
8.125% COLOMBIA GOVT 24/5/21(アメリカ)	91,555	4% KINGDOM OF MOROCCO 50/12/15(アメリカ)	87,832
8% JAMAICA GOVT 39/3/15(アメリカ)	76,320	7.69% PETROLEOS MEXICANO 50/1/23(アメリカ)	81,788
3.625% FIN DEPT GOVT SHA 33/3/10(アメリカ)	73,815	9.5% REPUBLIC OF ANGOLA 25/11/12(アメリカ)	77,731
9.125% REPUBLIC OF ANGOL 49/11/26(アメリカ)	69,033	8.875% EGYPT GOVT 50/5/29(アメリカ)	76,790
6.3% REPUBLIC OF KENYA 34/1/23(アメリカ)	67,262	5.125% ROMANIA 48/6/15(アメリカ)	76,463
5.65% SOUTH AFRICA 47/9/27(アメリカ)	66,142	3.6% PERU GOVT 72/1/15(アメリカ)	72,462

(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 (2021年5月18日から2022年5月16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 (2021年5月18日から2022年5月16日まで)

該当事項はありません。

■組入資産の明細 (2022年5月16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	39,272	30,844	3,999,034	90.7	39.4	67.9	20.0	2.8
合計	39,272	30,844	3,999,034	90.7	39.4	67.9	20.0	2.8

(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	0.5% ECUADOR GOVT	0.5	2040/07/31	181	98	12,778	
	0.5% REP OF ARGENTINA	0.5	2030/07/09	271	80	10,466	
	1% ECUADOR GOVT	1.0	2035/07/31	508	321	41,735	
	1% REP OF ARGENTINA	1.0	2029/07/09	134	41	5,340	
	1.125% REP OF ARGENTINA	1.125	2035/07/09	646	175	22,806	
	1.125% REP OF ARGENTINA	1.125	2046/07/09	72	20	2,602	
	2% REP OF ARGENTINA	2.0	2038/01/09	215	75	9,728	
	2.125% HUNGARY GOVT	2.125	2031/09/22	200	160	20,834	
	2.125% REPUBLIC OF SERBI	2.125	2030/12/01	229	171	22,231	
	2.25% SAUDI INTERNATIONAL	2.25	2033/02/02	286	243	31,588	
	2.5% REP OF ARGENTINA	2.5	2041/07/09	382	122	15,845	
	2.5% SAUDI INTERNATIONAL	2.5	2027/02/03	650	622	80,716	
	2.55% CHILE GOVT	2.55	2032/01/27	200	173	22,450	
	2.75% CHILE GOVT	2.75	2027/01/31	200	189	24,630	
	2.75% CHINA GOVT INTL BO	2.75	2039/12/03	300	257	33,336	
	3% COLOMBIA GOVT	3.0	2030/01/30	650	514	66,760	
	3% KINGDOM OF MOROCCO	3.0	2032/12/15	200	153	19,960	
	3% PERU GOVT	3.0	2034/01/15	351	292	37,971	
	3.125% HUNGARY GOVT	3.125	2051/09/21	274	184	23,925	
	3.25% MEXICAN GOVT	3.25	2030/04/16	300	270	35,052	
	3.25% REPUBLIC OF POLAND	3.25	2026/04/06	180	177	23,019	
	3.25% SAUDI INTERNATIONAL	3.25	2026/10/26	400	394	51,185	
	3.25% TURKEY GOVT	3.25	2023/03/23	200	194	25,203	

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	3.45% SAUDI INTERNATIONAL	3.45	2061/02/02	282	218	28,309
	3.5% MONGOLIA GOVT	3.5	2027/07/07	200	166	21,521
	3.6% PERU GOVT	3.6	2072/01/15	362	255	33,087
	3.6% REPUBLIC OF ARMENIA	3.6	2031/02/02	200	145	18,887
	3.625% FIN DEPT GOVT SHA	3.625	2033/03/10	450	385	50,028
	3.625% ROMANIA	3.625	2032/03/27	26	22	2,910
	3.7% REPUBLIC OF UZBEKIS	3.7	2030/11/25	316	249	32,400
	3.75% MEXICAN GOVT	3.75	2071/04/19	398	270	35,119
	3.75% STATE OF QATAR	3.75	2030/04/16	200	199	25,906
	3.875% COLOMBIA GOVT	3.875	2027/04/25	200	182	23,700
	3.875% COLOMBIA GOVT	3.875	2061/02/15	200	125	16,226
	3.875% KAZAKHSTAN GOVT	3.875	2024/10/14	200	202	26,220
	3.875% REP OF PANAMA	3.875	2028/03/17	300	288	37,455
	4% ROMANIA	4.0	2051/02/14	62	46	6,068
	4% STATE OF QATAR	4.0	2029/03/14	332	336	43,689
	4.125% ABU DHABI GOVT IN	4.125	2047/10/11	250	236	30,723
	4.25% KINGDOM OF BAHRAIN	4.25	2028/01/25	200	183	23,767
	4.375% GUATEMALA GOVT	4.375	2027/06/05	200	192	24,985
	4.375% REP OF URUGUAY	4.375	2027/10/27	200	204	26,492
	4.5% BOLIVIA GOVT	4.5	2028/03/20	200	163	21,174
	4.5% COLOMBIA GOVT	4.5	2029/03/15	200	179	23,209
	4.5% DOMINICAN GOVT	4.5	2030/01/30	269	226	29,330
	4.5% GUATEMALA GOVT	4.5	2026/05/03	200	194	25,279
	4.5% REP OF PANAMA	4.5	2047/05/15	300	257	33,336
	4.5% REP OF PANAMA	4.5	2063/01/19	200	162	21,052
	4.5% SAUDI INTERNATIONAL	4.5	2030/04/17	200	207	26,837
	4.5% TRINIDAD AND TOBAGO	4.5	2026/08/04	200	191	24,877
	4.625% INDONESIA GOVT	4.625	2043/04/15	350	316	41,089
	4.75% AZERBAIJAN GOVT	4.75	2024/03/18	200	198	25,756
	4.817% STATE OF QATAR	4.817	2049/03/14	395	407	52,778
	4.85% SOUTH AFRICA	4.85	2029/09/30	200	181	23,518
	4.875% TURKEY GOVT	4.875	2043/04/16	200	126	16,413
	4.975% REP OF URUGUAY	4.975	2055/04/20	143	144	18,715
	5% ECUADOR GOVT	5.0	2030/07/31	383	312	40,557
	5% REP OF COLOMBIA	5.0	2045/06/15	390	284	36,886
	5.1% REP OF URUGUAY	5.1	2050/06/18	345	353	45,874
	5.125% REP OF KAZAKHSTAN	5.125	2025/07/21	200	207	26,956
	5.125% ROMANIA	5.125	2048/06/15	56	51	6,634
	5.375% OMAN GOV INTERNTL	5.375	2027/03/08	290	285	37,023
	5.375% REP OF ZAMBIA	-	2022/09/20	200	137	17,842

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	5.4% REPUBLIC OF PARAGUA	5.4	2050/03/30	200	169	21,931
	5.577% EGYPT GOVT	5.577	2023/02/21	250	243	31,618
	5.6% TURKEY GOVT	5.6	2024/11/14	200	185	24,037
	5.65% SOUTH AFRICA	5.65	2047/09/27	200	154	19,994
	5.75% STATE OF QATAR	5.75	2042/01/20	250	285	37,044
	5.8% REPUBLIC OF IRAQ	5.8	2028/01/15	187	176	22,899
	5.875% EGYPT GOVT	5.875	2031/02/16	200	140	18,278
	5.875% SOUTH AFRICA	5.875	2030/06/22	200	193	25,079
	5.875% SOUTH AFRICA	5.875	2032/04/20	400	370	48,032
	6% DOMINICAN GOVT	6.0	2033/02/22	195	171	22,288
	6.1% LEBANESE GOVT	-	2022/10/04	428	39	5,177
	6.125% COLOMBIA GOVT	6.125	2041/01/18	150	129	16,789
	6.125% REPUBLIC OF NIGER	6.125	2028/09/28	200	158	20,562
	6.2% LEBANESE GOVT	-	2025/02/26	150	15	1,959
	6.2% REPUBLIC OF SRI LAN	6.2	2027/05/11	250	95	12,368
	6.25% CBB INTL SUKUK PRG	6.25	2024/11/14	750	772	100,096
	6.25% KINGDOM OF BAHRAIN	6.25	2051/01/25	200	157	20,393
	6.25% LEBANESE GOVT	-	2024/11/04	30	2	354
	6.25% OMAN GOV INTERNTL	6.25	2031/01/25	200	198	25,753
	6.35% TURKEY GOVT	6.35	2024/08/10	257	244	31,687
	6.375% LEBANESE GOVT	-	2022/12/31	333	19	2,529
	6.375% SALVADOR GOVT	6.375	2027/01/18	64	24	3,221
	6.5% BARBADOS GOVT OF	6.5	2029/10/01	51	52	6,796
	6.5% KAZAKHSTAN GOVT	6.5	2045/07/21	200	215	27,882
	6.6% LEBANESE GOVT	-	2026/11/27	340	30	3,927
	6.65% LEBANESE GOVT	-	2024/04/22	441	40	5,271
	6.65% LEBANESE REP	-	2030/02/26	605	55	7,255
	6.75% LEBANESE GOVT	-	2027/11/29	148	13	1,792
	6.75% OMAN GOV INTERNTL	6.75	2027/10/28	316	328	42,583
	6.75% REPUBLIC OF SENEGA	6.75	2048/03/13	250	184	23,982
	6.85% LEBANESE GOVT	-	2027/03/23	192	17	2,275
	6.85% REPUBLIC OF SRI LA	6.85	2025/11/03	300	115	14,974
	6.875% DOMINICAN GOVT	6.875	2026/01/29	191	197	25,550
	6.875% TURKEY GOVT	6.875	2036/03/17	43	34	4,467
	6.876% UKRAINE GOVT	6.876	2029/05/21	200	67	8,792
	6.95% REPUBLIC OF GABON	6.95	2025/06/16	200	193	25,053
	7.05% LEBANESE GOVT	-	2035/11/02	75	7	909
	7.1246% SALVADOR GOVT	7.1246	2050/01/20	150	51	6,672
	7.125% REP OF PANAMA	7.125	2026/01/29	200	220	28,546
	7.25% REPUBLIC OF KENYA	7.25	2028/02/28	200	165	21,508

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	7.25% TURKEY GOVT	7.25	2038/03/05	100	83	10,767
	7.3% EGYPT GOVT	7.3	2033/09/30	237	172	22,301
	7.375% JORDAN GOVT	7.375	2047/10/10	200	166	21,521
	7.375% REPUBLIC OF NIGER	7.375	2033/09/28	200	148	19,216
	7.375% UKRAINE GOVT	7.375	2032/09/25	200	69	9,072
	7.5% EGYPT GOVT	7.5	2027/01/31	300	259	33,581
	7.625% EGYPT GOVT	7.625	2032/05/29	200	149	19,320
	7.625% HUNGARY GOVT	7.625	2041/03/29	106	131	17,054
	7.65% SALVADOR GOVT	7.65	2035/06/15	20	6	812
	7.75% REPUBLIC OF GHANA	7.75	2029/04/07	200	117	15,296
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2022/09/01	100	63	8,186
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2024/09/01	200	75	9,811
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2026/09/01	200	74	9,594
	7.875% REP OF PAKISTAN	7.875	2036/03/31	270	173	22,498
	8% JAMAICA GOVT	8.0	2039/03/15	250	298	38,661
	8.125% REPUBLIC OF GHANA	8.125	2026/01/18	200	150	19,483
	8.25% LEBANESE GOVT	-	2022/12/31	90	8	1,154
	8.25% REPUBLIC OF ANGOLA	8.25	2028/05/09	500	459	59,535
	8.25% SALVADOR GOVT	8.25	2032/04/10	54	21	2,833
	8.375% REPUBLIC OF NIGER	8.375	2029/03/24	200	172	22,408
	8.625% REPUBLIC OF GHANA	8.625	2034/04/07	216	121	15,772
	8.625% SALVADOR GOVT	8.625	2029/02/28	146	57	7,423
	8.747% REPUBLIC OF NIGER	8.747	2031/01/21	350	287	37,250
	8.75% EGYPT GOVT	8.75	2051/09/30	200	142	18,412
	8.75% REPUBLIC OF GHANA	8.75	2061/03/11	200	107	13,999
	8.97% REPUBLIC OF ZAMBIA	-	2027/07/30	200	142	18,459
地方債証券	3.9% PROVINCIA DE BUENOS	3.9	2037/09/01	104	41	5,368
特殊債券	2.25% EXPORT-IMPORT BK I	2.25	2031/01/13	200	160	20,746
(除く金融債)	3.25% EXPORT-IMPORT BK I	3.25	2030/01/15	400	353	45,839
	3.7% MDGH - GMTN BV	3.7	2049/11/07	200	175	22,750
	4.625% FONDO MIVIVIENDA	4.625	2027/04/12	154	151	19,594
	6% PERTAMINA	6.0	2042/05/03	300	295	38,350
	7.125% ESKOM HOLDINGS SO	7.125	2025/02/11	200	185	24,042
	9.625% NATIONAL POWER CO	9.625	2028/05/15	1,740	2,196	284,725
普通社債券	2.112% PETRONAS ENERGY C	2.112	2028/03/23	200	180	23,432
(含む投資法人債券)	2.25% SINOCHEM OFFSHORE	2.25	2026/11/24	200	182	23,635
	2.48% PETRONAS CAPITAL L	2.48	2032/01/28	400	341	44,309
	3.25% STATE GRID EUROPE	3.25	2027/04/07	200	195	25,305
	3.5% PETRONAS CAPITAL LT	3.5	2030/04/21	200	189	24,519
	3.75% EMPRESA NACIONAL D	3.75	2026/08/05	400	376	48,836

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	4.25% CODELCO INC	4.25	2042/07/17	200	169	22,004
(含む投資法人債券)	4.25% PETROLEOS MEXICANO	4.25	2025/01/15	200	191	24,783
	4.55% PETRONAS CAPITAL L	4.55	2050/04/21	200	191	24,763
	4.688% COMISION FEDERAL	4.688	2029/05/15	463	414	53,688
	5.125% AEROPUERTO INTL T	5.125	2061/08/11	200	164	21,285
	5.625% DP WORLD PLC	5.625	2048/09/25	200	190	24,698
	5.625% PETROLEOS DEL PER	5.625	2047/06/19	200	145	18,874
	5.75% KAZMUNAYGAS NATION	5.75	2047/04/19	200	170	22,079
	5.95% PETROLEOS MEXICANO	5.95	2031/01/28	85	69	9,058
	6.264% COMISION FEDERAL	6.264	2052/02/15	246	202	26,229
	6.375% PETROLEOS MEXICAN	6.375	2045/01/23	210	147	19,096
	6.45% PERTAMINA	6.45	2044/05/30	500	514	66,653
	6.875% SOUTHERN GAS CORR	6.875	2026/03/24	200	206	26,767
合計		-	-	-	-	3,999,034

(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
		百万円	百万円
外国	US 5YR NOTE	-	131
	US 10YR NOTE	-	123
	US ULTRA BND	-	20

(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 (2022年5月16日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円 3,999,034	% 89.4
コール・ローン等、その他	475,431	10.6
投資信託財産総額	4,474,465	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 (4,393,015千円) の投資信託財産総額 (4,474,465千円) に対する比率は98.2%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=129.65円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年5月16日現在)

項目	当期末
(A)資産	4,473,735,689円
コール・ローン等	240,847,197
公社債(評価額)	3,999,034,750
未収入金	114,058,292
未収利息	59,281,563
前払費用	7,089,066
差入委託証拠金	53,424,821
(B)負債	63,709,739
未払金	51,038,581
未払解約金	12,670,000
未払利息	81
その他未払費用	1,077
(C)純資産総額(A-B)	4,410,025,950
元本	1,281,941,716
次期繰越損益金	3,128,084,234
(D)受益権総口数	1,281,941,716口
1万口当たり基準価額(C/D)	34,401円

■損益の状況

当期(自2021年5月18日 至2022年5月16日)

項目	当期
(A)配当等収益	324,599,093円
受取利息	322,170,838
その他収益金	2,489,279
支払利息	△ 61,024
(B)有価証券売買損益	△ 332,088,113
売買益	991,697,787
売買損	△ 1,323,785,900
(C)先物取引等取引損益	△ 11,133,249
取引益	51,098,330
取引損	△ 62,231,579
(D)その他費用等	△ 4,539,304
(E)当期損益金(A+B+C+D)	△ 23,161,573
(F)前期繰越損益金	4,748,634,005
(G)追加信託差損益金	101,204,002
(H)解約差損益金	△ 1,698,592,200
(I)計(E+F+G+H)	3,128,084,234
次期繰越損益金(I)	3,128,084,234

<注記事項>

(貸借対照表関係)

(注1) 期首元本額	1,936,789,729円
期中追加設定元本額	39,395,998円
期中一部解約元本額	694,244,011円
(注2) 期末における元本の内訳	
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)	484,479,131円
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	773,996,777円
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	23,465,808円
期末元本合計	1,281,941,716円
(注3) 1口当たり純資産額	3.4401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。