

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	2003年6月6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ません。</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ません。）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ません。）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)
為替ヘッジなしコース
愛称：ドルの贈り物

運用報告書(全体版)

第204期(決算日2020年6月15日) 第207期(決算日2020年9月15日)
第205期(決算日2020年7月15日) 第208期(決算日2020年10月15日)
第206期(決算日2020年8月17日) 第209期(決算日2020年11月16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) 為替ヘッジなしコース」は、2020年11月16日に第209期の決算を行いましたので、第204期から第209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				
第31 作成期	180期(2018年6月15日)	円 7,151	円 20	% △ 0.4	27,166	% △ 0.3	% 92.3	% 4.3	百万円 3,759
	181期(2018年7月17日)	7,392	20	3.6	28,128	3.5	92.2	1.8	3,853
	182期(2018年8月15日)	7,191	20	△ 2.4	27,444	△ 2.4	81.5	7.1	3,734
	183期(2018年9月18日)	7,236	20	0.9	27,632	0.7	93.5	4.4	3,719
	184期(2018年10月15日)	7,188	20	△ 0.4	27,690	0.2	92.1	6.3	3,674
	185期(2018年11月15日)	7,203	20	0.5	27,824	0.5	89.9	7.3	3,667
第32 作成期	186期(2018年12月17日)	7,210	20	0.4	28,101	1.0	97.0	-	3,647
	187期(2019年1月15日)	7,000	20	△ 2.6	27,276	△ 2.9	94.6	4.0	3,511
	188期(2019年2月15日)	7,314	20	4.8	28,616	4.9	92.7	5.9	3,655
	189期(2019年3月15日)	7,450	20	2.1	29,263	2.3	95.8	6.2	3,695
	190期(2019年4月15日)	7,525	20	1.3	29,619	1.2	97.0	2.2	3,728
第33 作成期	191期(2019年5月15日)	7,309	20	△ 2.6	29,009	△ 2.1	94.9	5.7	3,611
	192期(2019年6月17日)	7,400	20	1.5	29,439	1.5	95.7	0.7	3,622
	193期(2019年7月16日)	7,478	20	1.3	29,868	1.5	96.3	-	3,636
	194期(2019年8月15日)	7,299	20	△ 2.1	29,439	△ 1.4	95.6	1.1	3,528
	195期(2019年9月17日)	7,466	20	2.6	30,158	2.4	92.0	11.2	3,595
	196期(2019年10月15日)	7,472	20	0.3	30,328	0.6	92.1	0.3	3,586
第34 作成期	197期(2019年11月15日)	7,458	20	0.1	30,341	0.0	92.9	3.4	3,563
	198期(2019年12月16日)	7,576	20	1.9	30,912	1.9	94.2	-	3,606
	199期(2020年1月15日)	7,701	20	1.9	31,460	1.8	94.5	1.4	3,636
	200期(2020年2月17日)	7,801	20	1.6	31,941	1.5	92.6	-	3,665
	201期(2020年3月16日)	6,739	20	△13.4	27,736	△13.2	83.9	4.3	3,154
	202期(2020年4月15日)	6,558	20	△ 2.4	27,162	△ 2.1	84.7	3.4	3,037
第35 作成期	203期(2020年5月15日)	6,644	20	1.6	27,572	1.5	93.2	-	3,059
	204期(2020年6月15日)	7,133	20	7.7	29,364	6.5	90.7	2.9	3,267
	205期(2020年7月15日)	7,245	20	1.9	29,969	2.1	95.0	1.3	3,305
	206期(2020年8月17日)	7,475	20	3.5	30,864	3.0	95.7	-	3,388
	207期(2020年9月15日)	7,374	20	△ 1.1	30,630	△ 0.8	95.7	0.6	3,336
	208期(2020年10月15日)	7,249	20	△ 1.4	30,300	△ 1.1	96.6	2.3	3,256
	209期(2020年11月16日)	7,306	20	1.1	30,622	1.1	96.3	1.7	3,260

(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	騰落率 %		騰落率 %		
第204期	(期首)2020年 5月15日	6,644	—	27,572	—	93.2	—
	5月末	6,995	5.3	28,801	4.5	97.3	—
	(期末)2020年 6月15日	7,153	7.7	29,364	6.5	90.7	2.9
第205期	(期首)2020年 6月15日	7,133	—	29,364	—	90.7	2.9
	6月末	7,234	1.4	29,789	1.4	93.8	5.0
	(期末)2020年 7月15日	7,265	1.9	29,969	2.1	95.0	1.3
第206期	(期首)2020年 7月15日	7,245	—	29,969	—	95.0	1.3
	7月末	7,257	0.2	29,925	△ 0.1	96.5	—
	(期末)2020年 8月17日	7,495	3.5	30,864	3.0	95.7	—
第207期	(期首)2020年 8月17日	7,475	—	30,864	—	95.7	—
	8月末	7,337	△ 1.8	30,360	△ 1.6	93.1	—
	(期末)2020年 9月15日	7,394	△ 1.1	30,630	△ 0.8	95.7	0.6
第208期	(期首)2020年 9月15日	7,374	—	30,630	—	95.7	0.6
	9月末	7,175	△ 2.7	29,936	△ 2.3	93.6	2.1
	(期末)2020年10月15日	7,269	△ 1.4	30,300	△ 1.1	96.6	2.3
第209期	(期首)2020年10月15日	7,249	—	30,300	—	96.6	2.3
	10月末	7,080	△ 2.3	29,661	△ 2.1	92.4	3.1
	(期末)2020年11月16日	7,326	1.1	30,622	1.1	96.3	1.7

(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。

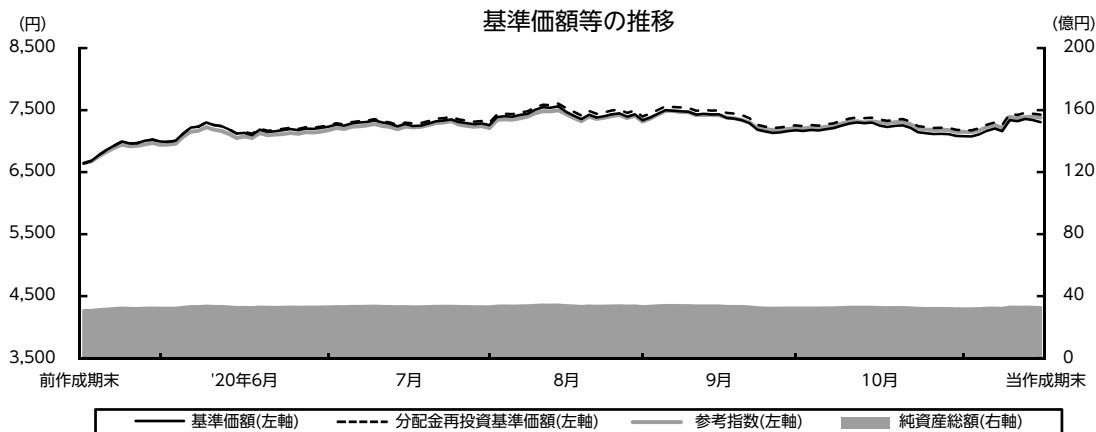
(注4) 参考指数は、JPモルガン EMBI グローバル・ディバースファイド指数を委託者が円換算し、設定日（2003年6月6日）を10,000として指数化したものです。

■ 当作成期中の運用状況と今後の運用方針 (2020年5月16日から2020年11月16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、11.8%の上昇となりました。

※「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。



※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。

◇ 主な変動要因

- 上昇▲ ・実質的に組入れている債券の価格が上昇したこと
- 上昇▲ ・実質的に組入れている債券からの利金収入
- 下落▼ ・円に対して米ドルが下落したこと

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、前作成期末から5月にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて経済指標が全般に悪化中、各国の中央銀行による大規模な金融緩和が維持されたことなどから上昇（利回りは低下）しました。6月から7月は、一部の経済指標に改善が見られたものの、米連邦準備制度理事会（FRB）パウエル議長が低金利環境の長期化を示唆したことなどから、一段の上昇（利回りは低下）となりました。8月から10月にかけては、米大統領選挙について、大規模な財政政策を掲げるバイデン氏が優勢と見られたことなどが下押し（利回りは上昇）圧力となったものの、欧米における新型コロナウイルス第2波への懸念などを背景に、おおむね横ばいとなりました。その後当作成期末にかけては米大統領選の不透明感が後退したことなどから、下落（利回りは上昇）しました。一方、米国国債と新興国債券の利回り格差（スプレッド）は、新型コロナウイルス感染拡大による経済的影響への懸念が根強くあったものの、新興国経済に影響が大きい中国などの経済指標がしっかりだったことや、継続的

な米ドル安が新興国の資本フローを下支えしたこと、ワクチン開発を巡る進展期待が高まったことなどを背景に縮小しました。

- ・為替市場では、前作成期末から7月にかけて、米国の財政政策への期待などから一時的に円安・米ドル高が進行する場面もありましたが、新型コロナウイルスの感染拡大に収束の兆しが見えない中、6月の米連邦公開市場委員会（FOMC）で長期的な金融緩和姿勢が示されたことなどから円高・米ドル安となりました。8月から10月にかけては、米国における追加経済対策を巡る不透明感などから乱高下しました。その後当作成期末にかけては、米大統領選挙結果を巡る不透明感が後退したことなどから一時円安・米ドル高となりましたが、新型コロナウイルスのワクチン報道による景気回復期待やFRBの追加緩和期待などが米ドルの重しとなり、円高・米ドル安となりました。期を通じてみれば、円に対して米ドルは下落しました。

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、為替ヘッジを行いませんでした。

<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ヵ国

【前作成期末】

国名	組入比率
インドネシア	6.9%
フィリピン	4.5%
ペルー	4.3%
メキシコ	4.0%
カタール	3.9%
ロシア	3.5%
サウジアラビア	3.5%
ウクライナ	3.5%
パナマ	3.3%
カザフスタン	2.8%

【当作成期末】

国名	組入比率
インドネシア	5.1%
フィリピン	5.0%
メキシコ	4.3%
ペルー	4.1%
カタール	3.9%
ロシア	3.7%
エジプト	3.6%
ウクライナ	3.5%
パナマ	3.4%
コロンビア	3.2%



(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	4.9%
A格	12.8%
BBB格	35.8%
BB格	14.3%
B格	22.3%
CCC格以下	3.5%
無格付	0.0%

【当作成期末】

信用格付	組入比率
AA格	5.5%
A格	10.7%
BBB格	35.3%
BB格	14.9%
B格	25.8%
CCC格以下	4.4%
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。

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、19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204期	第205期	第206期	第207期	第208期	第209期
	自 2020年5月16日 至 2020年6月15日	自 2020年6月16日 至 2020年7月15日	自 2020年7月16日 至 2020年8月17日	自 2020年8月18日 至 2020年9月15日	自 2020年9月16日 至 2020年10月15日	自 2020年10月16日 至 2020年11月16日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
(対基準価額比率)	0.280	0.275	0.267	0.270	0.275	0.273
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	327	335	346	357	355	361

(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）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、新型コロナウイルスの感染動向とそれに伴う経済の動向に対する懸念は継続しており、リスク回避姿勢が強まる局面では資金フロー縮小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についても資源を産出する新興国にとって大きなマイナスの影響となっているほか、米中対立の動向などにも注視していく必要があると考えます。一方で、米国の金融政策は新型コロナウイルスの影響もあり、緩和姿勢は維持されることが想定されます。米国の緩和的な金融政策と、新興国のインフレ率が全般的に落ち着いていることから、新興国の政策対応にも、金融政策に加え、一部の国で財政政策を拡大させるなど変化も見られます。過剰な財政拡大には注意が必要ですが、経済成長率の低下をある程度下支えすることも期待されます。

(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ません。

<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204期～第209期) (2020年5月16日～2020年11月16日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	7,179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)	1.059% (0.502)	(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)	(0.502)	
(受託会社)	(4)	(0.056)	
(b) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.000 (0.000)	(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)	4 (3)	0.057 (0.038)	(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、目論見書、運用報告書等法定の開示書類の作成等に要する費用その他信託事務の処理等に要する諸費用
(監査費用)	(1)	(0.007)	
(その他)	(1)	(0.012)	
合計	80	1.116	

(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。

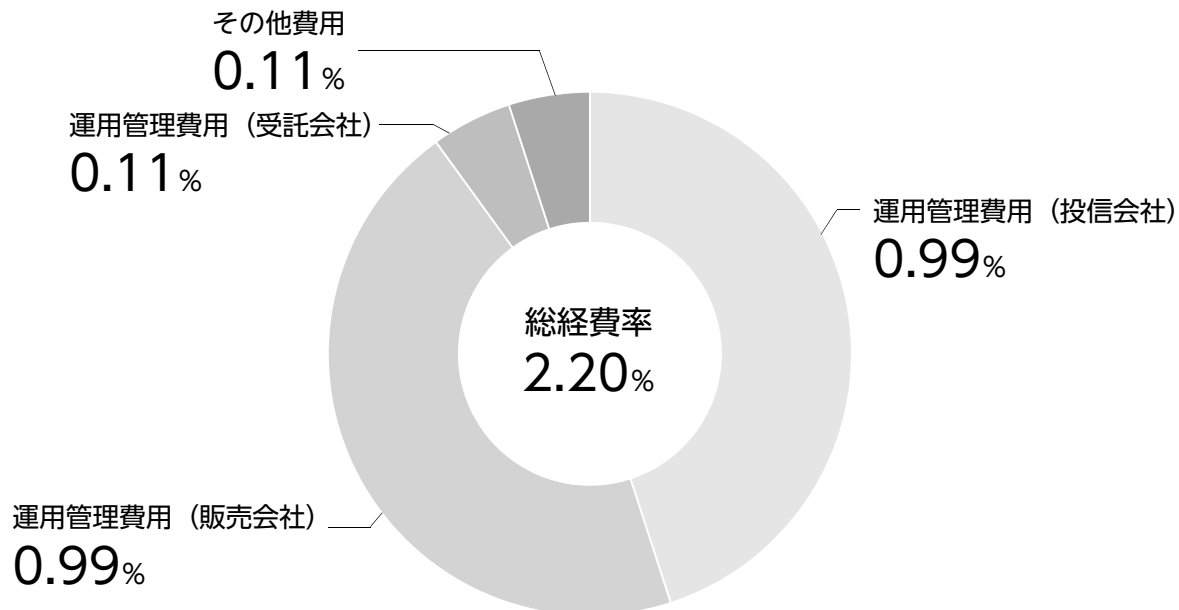
(注3) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注4) 各金額の円未満は四捨五入しています。

(参考情報)

■総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は2.20%**です。



(注1) 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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2020年5月16日から2020年11月16日まで)

決算期	第204期～第209期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	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	4,161	13,250	64,323	206,550

(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 (2020年5月16日から2020年11月16日まで)

公社債

第204期～第209期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
5.125% ROMANIA GOVT 48/6/15(アメリカ)	177,683	5.125% ROMANIA GOVT 48/6/15(アメリカ)	183,451
8.875% EGYPT GOVT 50/5/29(アメリカ)	143,590	5.71% INDONESIA ASAHAN A 23/11/15(アメリカ)	134,842
6.25% CBB INTL SUKUK PRG 24/11/14(アメリカ)	86,130	4.817% STATE OF QATAR 49/3/14(アメリカ)	87,987
4% ROMANIA 51/2/14(アメリカ)	79,506	7.625% HUNGARY GOVT 41/3/29(アメリカ)	82,149
7.875% JAMAICA GOVT 45/7/28(アメリカ)	79,503	8.875% EGYPT GOVT 50/5/29(アメリカ)	80,806
7.625% HUNGARY GOVT 41/3/29(アメリカ)	77,482	7.875% JAMAICA GOVT 45/7/28(アメリカ)	80,413
3% ROMANIA 31/2/14(アメリカ)	76,209	4.25% RUSSIA GOVT 27/6/23(アメリカ)	71,539
7.625% EGYPT GOVT 32/5/29(アメリカ)	73,283	4% ROMANIA 51/2/14(アメリカ)	68,200
6.3% SOUTH AFRICA 48/6/22(アメリカ)	61,655	3% REPUBLIC OF POLAND 23/3/17(アメリカ)	67,300
3.875% FED REPUBLIC OF B 30/6/12(アメリカ)	61,169	2.783% PERU GOVT 31/1/23(アメリカ)	64,464

(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 (2020年5月16日から2020年11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。

■自社による当ファンドの設定・解約状況 (2020年5月16日から2020年11月16日まで)

該当事項はありません。

■特定資産の価格等の調査 (2020年5月16日から2020年11月16日まで)

該当事項はありません。

■組入資産の明細 (2020年11月16日現在)

親投資信託残高

種類	第34作成期末 (第203期末)	第35作成期末 (第209期末)	
	□数	□数	評価額
	千口	千口	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	1,049,447	989,285	3,245,154

(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 (2,018,132千口) の内容です。

外国 (外貨建) 公社債

(A) 種類別開示

区分	第35作成期末(第209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	59,121	61,156	6,402,475	96.7	45.2	82.5	14.0	0.2
合計	59,121	61,156	6,402,475	96.7	45.2	82.5	14.0	0.2

(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35作成期末(第209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% ECUADOR GOVT	-	2030/07/31	99	46	4,852	
	0% UKRAINE GOVT	-	2040/05/31	336	318	33,336	
	0.125% REP OF ARGENTINA	0.125	2030/07/09	750	303	31,739	
	0.125% REP OF ARGENTINA	0.125	2035/07/09	939	347	36,339	
	0.125% REP OF ARGENTINA	0.125	2038/01/09	265	110	11,526	
	0.125% REP OF ARGENTINA	0.125	2041/07/09	160	61	6,440	
	0.125% REP OF ARGENTINA	0.125	2046/07/09	318	118	12,433	

銘柄名		第35作成期末(第209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
	0.5% ECUADOR GOVT	0.5	2030/07/31	509	344	36,031
	0.5% ECUADOR GOVT	0.5	2035/07/31	740	413	43,239
	0.5% ECUADOR GOVT	0.5	2040/07/31	425	217	22,821
	1% REP OF ARGENTINA	1.0	2029/07/09	134	59	6,257
	10.625% REPUBLIC OF PHIL	10.625	2025/03/16	130	184	19,289
	10.75% REPUBLIC OF GHANA	10.75	2030/10/14	200	252	26,434
	12.75% RUSSIA GOVT	12.75	2028/06/24	200	341	35,787
	2.252% REP OF PANAMA	2.252	2032/09/29	354	364	38,186
	2.392% PERU GOVT	2.392	2026/01/23	335	352	36,929
	2.55% CHILE GOVT	2.55	2032/01/27	200	212	22,278
	2.625% BRAZIL GOVT	2.625	2023/01/05	200	207	21,672
	2.625% COLOMBIA GOVT	2.625	2023/03/15	200	205	21,545
	2.75% CHINA GOVT INTL BO	2.75	2039/12/03	300	315	33,074
	2.783% PERU GOVT	2.783	2031/01/23	584	631	66,066
	2.844% PERU GOVT	2.844	2030/06/20	302	329	34,499
	3% COLOMBIA GOVT	3.0	2030/01/30	250	261	27,352
	3% ROMANIA	3.0	2031/02/14	248	265	27,809
	3.16% REP OF PANAMA	3.16	2030/01/23	200	221	23,161
	3.25% EXPORT-IMPORT BK I	3.25	2030/01/15	200	210	21,997
	3.25% REPUBLIC OF POLAND	3.25	2026/04/06	200	225	23,615
	3.25% SAUDI INTERNATIONA	3.25	2030/10/22	400	441	46,235
	3.25% TURKEY GOVT	3.25	2023/03/23	200	194	20,358
	3.5% AZERBAIJAN GOVT	3.5	2032/09/01	250	255	26,784
	3.5% CHILE GOVT	3.5	2050/01/25	200	228	23,883
	3.875% ABU DHABI GOVT IN	3.875	2050/04/16	400	493	51,620
	3.875% COLOMBIA GOVT	3.875	2027/04/25	200	219	23,004
	3.875% FED REPUBLIC OF B	3.875	2030/06/12	379	394	41,280
	3.875% REP OF PANAMA	3.875	2028/03/17	400	457	47,931
	3.875% STATE OF QATAR	3.875	2023/04/23	550	590	61,817
4% REPUBLIC OF POLAND	4.0	2024/01/22	130	144	15,102	
4% ROMANIA	4.0	2051/02/14	102	110	11,620	
4% STATE OF QATAR	4.0	2029/03/14	573	679	71,157	
4.125% ABU DHABI GOVT IN	4.125	2047/10/11	250	317	33,186	
4.125% PERU GOVT	4.125	2027/08/25	600	701	73,435	
4.125% REP OF URUGUAY	4.125	2045/11/20	200	244	25,607	
4.15% MEXICAN GOVT	4.15	2027/03/28	400	453	47,432	
4.25% COSTA RICA GOVT	4.25	2023/01/26	210	193	20,217	
4.375% GUATEMALA GOVT	4.375	2027/06/05	200	220	23,069	

銘柄名		第35作成期末(第209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
	4.375% REP OF URUGUAY	4.375	2027/10/27	359	422	44,275
	4.375% REP OF URUGUAY	4.375	2031/01/23	69	84	8,843
	4.375% ROMANIA	4.375	2023/08/22	300	327	34,268
	4.375% RUSSIA GOVT	4.375	2029/03/21	600	694	72,719
	4.5% COLOMBIA GOVT	4.5	2026/01/28	200	224	23,479
	4.5% COLOMBIA GOVT	4.5	2029/03/15	200	229	23,974
	4.5% GUATEMALA GOVT	4.5	2026/05/03	500	547	57,323
	4.5% REP OF PANAMA	4.5	2047/05/15	300	383	40,188
	4.5% REP OF PANAMA	4.5	2050/04/16	200	255	26,796
	4.5% SAUDI INTERNATIONAL	4.5	2046/10/26	720	893	93,512
	4.5% TRINIDAD AND TOBAGO	4.5	2026/08/04	300	317	33,247
	4.625% INDONESIA GOVT	4.625	2043/04/15	650	787	82,461
	4.625% SAUDI INTERNATION	4.625	2047/10/04	300	379	39,714
	4.7% PARAGUAY GOVT	4.7	2027/03/27	300	342	35,819
	4.75% FED REPUBLIC OF BR	4.75	2050/01/14	200	208	21,813
	4.75% MEXICAN GOVT	4.75	2032/04/27	243	286	30,013
	4.75% RUSSIA GOVT	4.75	2026/05/27	400	460	48,257
	4.817% STATE OF QATAR	4.817	2049/03/14	595	825	86,409
	4.875% REP OF KAZAKHSTAN	4.875	2044/10/14	250	337	35,343
	4.875% ROMANIA	4.875	2024/01/22	330	367	38,479
	4.875% TURKEY GOVT	4.875	2026/10/09	200	194	20,353
	4.875% TURKEY GOVT	4.875	2043/04/16	400	333	34,899
	4.95% REPUBLIC OF PARAGU	4.95	2031/04/28	400	471	49,388
	4.975% REP OF URUGUAY	4.975	2055/04/20	412	564	59,079
	5% FED REPUBLIC OF BRAZI	5.0	2045/01/27	250	271	28,431
	5% MEXICAN GOVT	5.0	2051/04/27	223	272	28,512
	5% REP OF COLOMBIA	5.0	2045/06/15	390	479	50,244
	5.1% REP OF URUGUAY	5.1	2050/06/18	294	406	42,542
	5.125% MONGOLIA GOVT	5.125	2022/12/05	250	258	27,015
5.125% REP OF KAZAKHSTAN	5.125	2025/07/21	200	233	24,484	
5.125% ROMANIA GOVT	5.125	2048/06/15	92	117	12,310	
5.125% TURKEY GOVT	5.125	2028/02/17	200	194	20,351	
5.2% COLOMBIA GOVT	5.2	2049/05/15	300	383	40,166	
5.25% EGYPT GOVT	5.25	2025/10/06	200	203	21,331	
5.25% NAMIBIA GOVT	5.25	2025/10/29	200	206	21,610	
5.25% RUSSIA GOVT	5.25	2047/06/23	200	271	28,433	
5.25% TURKEY GOVT	5.25	2030/03/13	400	386	40,494	
5.375% HUNGARY GOVT	5.375	2024/03/25	400	458	47,994	

銘柄名		第35作成期末(第209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
	5.375% OMAN GOV INTERNTL	5.375	2027/03/08	690	671	70,329
	5.375% REP OF ZAMBIA	5.375	2022/09/20	200	90	9,499
	5.577% EGYPT GOVT	5.577	2023/02/21	250	260	27,229
	5.6% TURKEY GOVT	5.6	2024/11/14	200	202	21,206
	5.625% COSTA RICA GOVT	5.625	2043/04/30	230	175	18,357
	5.625% FED REPUBLIC OF B	5.625	2041/01/07	200	231	24,202
	5.625% MONGOLIA GOVT	5.625	2023/05/01	300	314	32,933
	5.625% PERU GOVT	5.625	2050/11/18	204	324	34,006
	5.65% SOUTH AFRICA	5.65	2047/09/27	200	191	20,064
	5.75% MEXICAN GOVT	5.75	2110/10/12	226	284	29,813
	5.75% SOUTH AFRICA	5.75	2049/09/30	486	468	49,032
	5.75% STATE OF QATAR	5.75	2042/01/20	250	375	39,277
	5.8% REP OF IRAQ	5.8	2028/01/15	468	430	45,034
	5.875% DOMINICAN GOVT	5.875	2060/01/30	662	680	71,238
	5.875% RUSSIA GOVT	5.875	2043/09/16	200	282	29,620
	5.875% SALVADOR GOVT	5.875	2025/01/30	150	128	13,429
	5.875% SOUTH AFRICA	5.875	2025/09/16	200	223	23,358
	5.875% SOUTH AFRICA	5.875	2030/06/22	200	219	22,945
	5.95% DOMINICAN GOVT	5.95	2027/01/25	124	139	14,553
	6% FED REPUBLIC OF BRAZI	6.0	2026/04/07	400	472	49,514
	6.1% LEBANESE GOVT	-	2022/10/04	75	10	1,150
	6.125% IVORY COAST	6.125	2033/06/15	380	398	41,755
	6.125% ROMANIA	6.125	2044/01/22	48	67	7,076
	6.2% LEBANESE GOVT	-	2025/02/26	75	10	1,124
	6.2% REPUBLIC OF SRI LAN	6.2	2027/05/11	250	153	16,020
	6.25% CBB INTL SUKUK PRG	6.25	2024/11/14	750	822	86,133
	6.25% HONDURAS GOVT	6.25	2027/01/19	150	169	17,754
	6.25% LEBANESE GOVT	-	2024/11/04	30	4	436
6.25% REPUBLIC OF SENEGA	6.25	2033/05/23	200	213	22,334	
6.35% TURKEY GOVT	6.35	2024/08/10	257	266	27,871	
6.375% SALVADOR GOVT	6.375	2027/01/18	150	127	13,347	
6.378% MINISTRY OF FINAN	6.378	2031/02/24	327	318	33,329	
6.5% BARBADOS GOVT OF	6.5	2029/10/01	51	48	5,099	
6.5% DOMINICAN GOVT	6.5	2048/02/15	200	221	23,163	
6.6% LEBANESE GOVT	-	2026/11/27	75	10	1,105	
6.65% LEBANESE GOVT	-	2024/04/22	75	10	1,123	
6.65% LEBANESE REP	-	2030/02/26	1,050	152	15,939	
6.7% REP OF PANAMA	6.7	2036/01/26	96	142	14,916	

銘柄名		第35作成期末(第209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
	6.75% JAMAICA GOVT	6.75	2028/04/28	200	231	24,214
	6.75% KINGDOM OF BAHRAIN	6.75	2029/09/20	300	339	35,552
	6.75% LEBANESE GOVT	-	2027/11/29	100	13	1,463
	6.75% OMAN GOV INTERNTL	6.75	2027/10/28	316	323	33,882
	6.75% REPUBLIC OF SENEGA	6.75	2048/03/13	250	259	27,148
	6.85% DOMINICAN REP	6.85	2045/01/27	481	551	57,727
	6.85% LEBANESE GOVT	-	2027/03/23	100	14	1,510
	6.875% DOMINICAN GOVT	6.875	2026/01/29	291	336	35,269
	6.95% GABONESE REP	6.95	2025/06/16	200	197	20,703
	7.05% LEBANESE GOVT	-	2035/11/02	75	10	1,143
	7.0529% EGYPT GOVT	7.0529	2032/01/15	262	269	28,265
	7.158% COSTA RICA GOVT	7.158	2045/03/12	200	167	17,552
	7.25% TURKEY GOVT	7.25	2038/03/05	100	106	11,166
	7.253% UKRAINE GOVT	7.253	2033/03/15	200	203	21,283
	7.375% JORDAN GOVT	7.375	2047/10/10	400	437	45,820
	7.375% OMAN GOV INTERNTL	7.375	2032/10/28	300	310	32,525
	7.375% UKRAINE GOVT	7.375	2032/09/25	200	205	21,547
	7.5% EGYPT GOVT	7.5	2027/01/31	300	331	34,720
	7.5% KINGDOM OF BAHRAIN	7.5	2047/09/20	300	344	36,099
	7.5% RUSSIA GOVT	7.5	2030/03/31	229	265	27,791
	7.6003% EGYPT GOVT	7.6003	2029/03/01	200	218	22,868
	7.625% EGYPT GOVT	7.625	2032/05/29	200	214	22,403
	7.625% HUNGARY GOVT	7.625	2041/03/29	102	182	19,107
	7.625% REPUBLIC OF NIGER	7.625	2047/11/28	400	395	41,373
	7.65% SALVADOR GOVT	7.65	2035/06/15	178	149	15,627
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2023/09/01	200	214	22,409
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2024/09/01	200	214	22,447
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2025/09/01	155	165	17,369
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2026/09/01	200	214	22,497
7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2027/09/01	200	214	22,462	
7.85% REPUBLIC OF SRI LA	7.85	2029/03/14	867	532	55,766	
7.875% JAMAICA GOVT	7.875	2045/07/28	301	393	41,185	
7.875% REP OF PAKISTAN	7.875	2036/03/31	270	275	28,854	
7.875% REP OF URUGUAY	7.875	2033/01/15	100	157	16,480	
7.875% REPUBLIC OF NIGER	7.875	2032/02/16	200	208	21,836	
8% REPUBLIC OF ANGOLA	8.0	2029/11/26	200	169	17,692	
8% REPUBLIC OF KENYA	8.0	2032/05/22	200	217	22,717	
8.125% REP OF GHANA	8.125	2026/01/18	400	416	43,584	

銘柄名		第35作成期末(第209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
	8.15% EGYPT GOVT	8.15	2059/11/20	200	205	21,480
	8.25% REPUBLIC OF ANGOLA	8.25	2028/05/09	300	257	26,934
	8.625% SALVADOR GOVT	8.625	2029/02/28	73	65	6,898
	8.747% REPUBLIC OF NIGER	8.747	2031/01/21	350	384	40,225
	8.875% EGYPT GOVT	8.875	2050/05/29	520	564	59,131
	8.95% REPUBLIC OF GHANA	8.95	2051/03/26	600	579	60,690
	8.97% REPUBLIC OF ZAMBIA	8.97	2027/07/30	200	87	9,204
	8.994% UKRAINE GOVT	8.994	2024/02/01	400	439	45,992
	9.248% REPUBLIC OF NIGER	9.248	2049/01/21	200	218	22,883
	9.375% REP OF PANAMA	9.375	2029/04/01	200	310	32,483
	9.375% REPUBLIC OF ANGOL	9.375	2048/05/08	440	367	38,490
	9.5% REPUBLIC OF ANGOLA	9.5	2025/11/12	200	184	19,288
	9.5% REPUBLIC OF CAMEROO	9.5	2025/11/19	200	214	22,412
特殊債券 (除く金融債)	3.7% MDGH - GMTN BV	3.7	2049/11/07	200	227	23,808
	5.75% BQ CENT TUNISIE	5.75	2025/01/30	200	179	18,810
	6% PERTAMINA	6.0	2042/05/03	300	378	39,594
	6.75% ESKOM HOLDINGS SOC	6.75	2023/08/06	200	200	20,979
	9.625% NATIONAL POWER CO	9.625	2028/05/15	2,000	2,999	314,068
普通社債券 (含む投資法人債券)	2.95% SINOPEC GRP DEV 20	2.95	2029/11/12	200	213	22,357
	3% CODELCO INC	3.0	2029/09/30	200	214	22,420
	3.375% CNAC HK FINBRIDGE	3.375	2024/06/19	200	207	21,746
	3.75% EMPRESA NACIONAL D	3.75	2026/08/05	400	425	44,535
	4.25% CODELCO INC	4.25	2042/07/17	200	230	24,168
	4.25% PETROLEOS MEXICANO	4.25	2025/01/15	200	190	19,895
	4.375% CODELCO INC	4.375	2049/02/05	304	368	38,544
	4.55% PETRONAS CAPITAL L	4.55	2050/04/21	200	262	27,531
	4.75% KZOKZ	4.75	2027/04/19	200	228	23,898
	4.8% PETRONAS CAPITAL LT	4.8	2060/04/21	200	285	29,930
	5.35% PETROLEOS MEXICANO	5.35	2028/02/12	200	180	18,860
	5.5% PEMEX	5.5	2044/06/27	450	348	36,468
	5.625% DP WORLD PLC	5.625	2048/09/25	200	238	24,962
	5.625% PETROLEOS DEL PER	5.625	2047/06/19	200	236	24,803
	5.71% INDONESIA ASAHAN A	5.71	2023/11/15	600	661	69,252
	5.75% KAZMUNAYGAS NATION	5.75	2047/04/19	200	256	26,896
	6.375% KZOKZ	6.375	2048/10/24	200	276	28,971
	6.375% PETROLEOS MEXICAN	6.375	2045/01/23	100	80	8,451
	6.45% PERTAMINA	6.45	2044/05/30	500	674	70,566
	6.53% INDONESIA ASAHAN A	6.53	2028/11/15	600	739	77,405

銘柄名		第35作成期末(第209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 普通社債券 (含む投資法人債券)	6.875% SOUTHERN GAS CORR 7.69% PETROLEOS MEXICANO	% 6.875 7.69	2026/03/24 2050/01/23	千米ドル 200 670	千米ドル 238 592	千円 24,916 62,054
合計		—	—	—	—	6,402,475

(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35作成期末(第209期末)	
		買建額	売建額
外 国	US 10YR NOTE	百万円 115	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 (2020年11月16日現在)

項目	第35作成期末(第209期末)	
	評価額	比率
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	千円 3,245,154	% 98.7
コール・ローン等、その他	42,724	1.3
投資信託財産総額	3,287,878	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(6,584,939千円)の投資信託財産総額(6,692,534千円)に対する比率は98.4%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=104.69円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項目	(2020年6月15日)	(2020年7月15日)	(2020年8月17日)	(2020年9月15日)	(2020年10月15日)	(2020年11月16日)現在
	第204期末	第205期末	第206期末	第207期末	第208期末	第209期末
(A)資産	3,287,513,608円	3,326,122,630円	3,405,437,595円	3,352,442,660円	3,275,755,162円	3,287,878,522円
コール・ローン等	30,858,772	31,176,661	31,696,472	30,758,573	30,217,287	30,904,369
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)	3,251,244,836	3,289,115,969	3,372,401,123	3,320,254,087	3,240,837,875	3,245,154,153
未収入金	5,410,000	5,830,000	1,340,000	1,430,000	4,700,000	11,820,000
(B)負債	20,374,171	20,732,060	16,864,005	16,177,011	19,403,576	27,174,537
未払収益分配金	9,160,313	9,124,454	9,066,519	9,049,313	8,984,874	8,926,073
未払解約金	5,382,713	5,829,184	1,349,152	1,440,084	4,712,878	12,228,759
未払信託報酬	5,728,700	5,676,950	6,334,949	5,587,786	5,605,674	5,913,942
未払利息	88	85	86	84	82	84
その他未払費用	102,357	101,387	113,299	99,744	100,068	105,679
(C)純資産総額(A-B)	3,267,139,437	3,305,390,570	3,388,573,590	3,336,265,649	3,256,351,586	3,260,703,985
元本	4,580,156,805	4,562,227,111	4,533,259,957	4,524,656,709	4,492,437,419	4,463,036,990
次期繰越損益金	△1,313,017,368	△1,256,836,541	△1,144,686,367	△1,188,391,060	△1,236,085,833	△1,202,333,005
(D)受益権総口数	4,580,156,805口	4,562,227,111口	4,533,259,957口	4,524,656,709口	4,492,437,419口	4,463,036,990口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,133円	7,245円	7,475円	7,374円	7,249円	7,306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1）当ファンドの第204期首元本額は4,605,324,285円、第204～209期中追加設定元本額は51,967,509円、第204～209期中一部解約元本額は194,254,804円です。

（注2）1口当たり純資産額は、第204期末0.7133円、第205期末0.7245円、第206期末0.7475円、第207期末0.7374円、第208期末0.7249円、第209期末0.7306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1,202,333,005円です。

■損益の状況

第204期(自2020年5月16日 至2020年6月15日) 第207期(自2020年8月18日 至2020年9月15日)
 第205期(自2020年6月16日 至2020年7月15日) 第208期(自2020年9月16日 至2020年10月15日)
 第206期(自2020年7月16日 至2020年8月17日) 第209期(自2020年10月16日 至2020年11月16日)

項目	第204期	第205期	第206期	第207期	第208期	第209期
(A)配当等収益	△ 1,477円	△ 1,461円	△ 1,505円	△ 1,462円	△ 1,522円	△ 1,454円
支払利息	△ 1,477	△ 1,461	△ 1,505	△ 1,462	△ 1,522	△ 1,454
(B)有価証券売買損益	238,779,524	65,877,128	119,595,011	△ 31,158,994	△ 41,501,880	40,574,628
売買益	240,377,374	66,174,010	119,850,363	136,064	677,491	40,978,598
売買損	△ 1,597,850	△ 296,882	△ 255,352	△ 31,295,058	△ 42,179,371	△ 403,970
(C)信託報酬等	△ 5,831,057	△ 5,778,337	△ 6,448,248	△ 5,687,530	△ 5,705,742	△ 6,019,621
(D)当期損益金(A+B+C)	232,946,990	60,097,330	113,145,258	△ 36,847,986	△ 47,209,144	34,553,553
(E)前期繰越損益金	△ 818,630,665	△ 591,439,524	△ 535,933,215	△ 429,895,406	△ 471,660,956	△ 523,406,341
(F)追加信託差損益金	△ 718,173,380	△ 716,369,893	△ 712,831,891	△ 712,598,355	△ 708,230,859	△ 704,554,144
(配当等相当額)	(38,867,549)	(38,918,877)	(38,901,247)	(39,140,797)	(39,043,632)	(39,010,757)
(売買損益相当額)	(△ 757,040,929)	(△ 755,288,770)	(△ 751,733,138)	(△ 751,739,152)	(△ 747,274,491)	(△ 743,564,901)
(G)計(D+E+F)	△ 1,303,857,955	△ 1,247,712,087	△ 1,135,619,848	△ 1,179,341,747	△ 1,227,100,959	△ 1,193,406,932
(H)収益分配金	△ 9,160,313	△ 9,124,454	△ 9,066,519	△ 9,049,313	△ 8,984,874	△ 8,926,073
次期繰越損益金(G+H)	△ 1,313,017,368	△ 1,256,836,541	△ 1,144,686,367	△ 1,188,391,060	△ 1,236,085,833	△ 1,202,333,005
追加信託差損益金	△ 718,173,380	△ 716,369,893	△ 712,831,891	△ 712,598,355	△ 708,230,859	△ 704,554,144
(配当等相当額)	(38,877,907)	(38,929,189)	(38,915,112)	(39,151,517)	(39,053,851)	(39,021,439)
(売買損益相当額)	(△ 757,051,287)	(△ 755,299,082)	(△ 751,747,003)	(△ 751,749,872)	(△ 747,284,710)	(△ 743,575,583)
分配準備積立金	111,221,065	114,073,276	118,080,565	122,627,226	120,840,794	122,434,949
繰越損益金	△ 706,065,053	△ 654,539,924	△ 549,935,041	△ 598,419,931	△ 648,695,768	△ 620,213,810

- (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204期計算期間末における費用控除後の配当等収益(11,372,954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(38,877,907円)および分配準備積立金(109,008,424円)より分配対象収益は159,259,285円(10,000円当たり347円)であり、うち9,160,313円(10,000円当たり20円)を分配金額としています。
- (注5) 第205期計算期間末における費用控除後の配当等収益(12,562,485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(38,929,189円)および分配準備積立金(110,635,245円)より分配対象収益は162,126,919円(10,000円当たり355円)であり、うち9,124,454円(10,000円当たり20円)を分配金額としています。
- (注6) 第206期計算期間末における費用控除後の配当等収益(13,954,041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(38,915,112円)および分配準備積立金(113,193,043円)より分配対象収益は166,062,196円(10,000円当たり366円)であり、うち9,066,519円(10,000円当たり20円)を分配金額としています。
- (注7) 第207期計算期間末における費用控除後の配当等収益(14,075,398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(39,151,517円)および分配準備積立金(117,601,141円)より分配対象収益は170,828,056円(10,000円当たり377円)であり、うち9,049,313円(10,000円当たり20円)を分配金額としています。
- (注8) 第208期計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,161,955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(39,053,851円)および分配準備積立金(121,663,713円)より分配対象収益は168,879,519円(10,000円当たり375円)であり、うち8,984,874円(10,000円当たり20円)を分配金額としています。
- (注9) 第209期計算期間末における費用控除後の配当等収益(11,457,368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(39,021,439円)および分配準備積立金(119,903,654円)より分配対象収益は170,382,461円(10,000円当たり381円)であり、うち8,926,073円(10,000円当たり20円)を分配金額としています。
- (注10) 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＞

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204期	第205期	第206期	第207期	第208期	第209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	11,372,954円	12,562,485円	13,954,041円	14,075,398円	8,161,955円	11,457,368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	38,877,907円	38,929,189円	38,915,112円	39,151,517円	39,053,851円	39,021,439円
分配準備積立金	109,008,424円	110,635,245円	113,193,043円	117,601,141円	121,663,713円	119,903,654円
分配対象収益 (1万口当たり)	159,259,285円 (347円)	162,126,919円 (355円)	166,062,196円 (366円)	170,828,056円 (377円)	168,879,519円 (375円)	170,382,461円 (381円)
分配金額 (1万口当たり)	9,160,313円 (20円)	9,124,454円 (20円)	9,066,519円 (20円)	9,049,313円 (20円)	8,984,874円 (20円)	8,926,073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。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＞

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17期（決算日：2020年5月15日）
（計算期間：2019年5月16日～2020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17期の運用状況をご報告申し上げます。

●当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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
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
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

(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	%		%	%	%
2019年5月15日	30,242	—	29,009	—	95.4	5.7
5月末	30,381	0.5	29,161	0.5	96.7	2.2
6月末	30,980	2.4	29,647	2.2	95.9	—
7月末	31,689	4.8	30,259	4.3	93.4	4.8
8月末	31,057	2.7	29,844	2.9	90.9	8.7
9月末	31,485	4.1	30,184	4.0	93.8	—
10月末	31,763	5.0	30,396	4.8	92.3	1.1
11月末	31,914	5.5	30,585	5.4	91.0	—
12月末	32,690	8.1	31,194	7.5	93.3	2.4
2020年1月末	33,021	9.2	31,469	8.5	94.9	—
2月末	33,181	9.7	31,503	8.6	87.5	5.0
3月末	28,065	△7.2	26,558	△8.4	82.4	5.8
4月末	28,008	△7.4	26,686	△8.0	90.7	—
(期末)						
2020年5月15日	29,016	△4.1	27,572	△5.0	93.6	—

(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 (2019年5月16日から2020年5月15日まで)

1. 基準価額の推移

当期の基準価額は、4.1%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。

○基準価額の高値・安値

期首	期中高値	期中安値	期末
19/5/15	20/2/21	20/3/24	20/5/15
30,242円	34,431円	27,174円	29,016円

◇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、期首から7月にかけては、米中貿易戦争の激化や英国の合意なき欧州連合（EU）離脱への警戒感などから投資家のリスク回避の姿勢が強まり、上昇（利回りは低下）しました。8月は、世界的に景気減速懸念が高まり、大きく上昇（利回りは低下）しました。9月から12月にかけては、米連邦準備制度理事会（FRB）が追加金融緩和に対する慎重な姿勢を示したことや、米中通商交渉の進展期待から投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどを背景に、下落（利回りは上昇）しました。一方、当期前半の米国国債と新興国債券の利回り格差は縮小しました。米欧の緩和的な金融政策や米中通商交渉の進展期待から、投資家心理が改善したことなどが背景です。しかし、1月から3月上旬にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大による実体経済への悪影響が懸念されたことなどを背景に、大幅に上昇（利回りは低下）しました。その後期末にかけては、新型コロナ対策のための財政支出拡大に伴う国債増発などへの懸念から一時的に下落（利回りは上昇）しましたが、FRBや欧州中央銀行（ECB）が緊急措置として国債購入の増額や流動性供給策を公表したことなどから上昇（利回りは低下）に転じました。当期後半の米国国債と新興国債券の利回り格差は拡大しました。新型コロナウイルスの世

界的な感染拡大で各国において深刻な経済への影響が懸念されたことや、原油価格が暴落したことなどを受け、リスク回避姿勢が強まったことが背景です。

- ・為替市場では、期首から8月末までは、米中通商交渉の対立懸念や軟調な欧米の経済指標などからリスク回避の姿勢が強まり、円高が進行しました。9月から11月にかけては、米中通商協議への進展期待や、FRBが予想通りの金融緩和を行ったものの追加的な金融緩和には慎重と受け止められたことなどから、対円で米ドル高が進行しました。1月中旬にかけても、米中の閣僚級貿易交渉再開の決定や米中貿易交渉が部分的に合意に至ったことなどを背景に投資家のリスク回避姿勢が後退し、対円で米ドル高が進行しました。その後3月上旬にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に対する懸念が広がったことなどを背景に投資家心理が冷え込み、急激に米ドル安が進行しました。期末にかけては、米国の財政政策拡大への期待などから一時的にドル高となる場面もありましたが、新型コロナウイルスの感染拡大に収束の兆しが見えない中、再び米ドル安が進行しました。期を通じてみれば米ドルは円に対して下落しました。

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カ国

【期首】

国名	組入比率
メキシコ	5.2%
インドネシア	4.9%
ロシア	3.6%
エジプト	3.5%
コロンビア	3.4%
ルーマニア	3.4%
カザフスタン	3.1%
南アフリカ	3.0%
ブラジル	3.0%
チリ	2.9%



【期末】

国名	組入比率
インドネシア	6.9%
フィリピン	4.5%
ペルー	4.3%
メキシコ	4.0%
カタール	3.9%
ロシア	3.5%
サウジアラビア	3.5%
ウクライナ	3.5%
パナマ	3.3%
カザフスタン	2.8%

国別では、サウジアラビアやトルコなどの比率が上昇しました。一方で、ルーマニアやアルゼンチンなどの比率が低下しました。当期末の組入国数は、57カ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	2.0%
A格	10.1%
BBB格	37.3%
BB格	15.1%
B格	29.4%
CCC格以下	1.5%
無格付	—



【期末】

信用格付	組入比率
AA格	4.9%
A格	12.8%
BBB格	35.8%
BB格	14.3%
B格	22.3%
CCC格以下	3.5%
無格付	0.0%

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

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。短期的には、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大とそれに伴う経済の動向に対する懸念が高まっており、リスク回避姿勢が強まる局面では資金フロー縮小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が全般的に低迷していることは、資源を産出する新興国にネガティブな影響を与えています。米国の金融政策は当面は緩和的な姿勢が維持されることが想定され、新興国のインフレ率が全般的に落ち着いていることも考慮すると、新興国の政策金利には引き下げ余地が残されているとみています。

(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 (2019年5月16日~2020年5月15日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	31,186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)	0.002% (0.002)	(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)	20 (20)	0.063 (0.063)	(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	21	0.065	

(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（2019年5月16日から2020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 61,295	千米ドル 101,225 (210)
		特殊債券	— 830
		社債券 (投資法人債券を含む)	5,049 8,814

(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 5,517	百万円 6,237	百万円 657	百万円 659

(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 (2019年5月16日から2020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
5.125% ROMANIA GOVT 48/6/15(アメリカ)	506,583	5.125% ROMANIA GOVT 48/6/15(アメリカ)	613,808
5.625% REP OF PERU 50/11/18(アメリカ)	246,666	5.625% REP OF PERU 50/11/18(アメリカ)	350,956
7.625% HUNGARY GOVT 41/3/29(アメリカ)	229,615	7.625% HUNGARY GOVT 41/3/29(アメリカ)	299,483
5.75% MEXICAN GOVT 10/10/12(アメリカ)	174,721	5.1% RUSSIA GOVT 35/3/28(アメリカ)	251,917
4.5% SAUDI INTERNATIONAL 46/10/26(アメリカ)	152,411	6.125% ROMANIA 44/1/22(アメリカ)	195,687
4.5% REP OF PANAMA 50/4/16(アメリカ)	148,717	4.5% REP OF PANAMA 50/4/16(アメリカ)	177,703
8.5% EGYPT GOVT 47/1/31(アメリカ)	140,590	8.5% EGYPT GOVT 47/1/31(アメリカ)	169,837
6.125% ROMANIA 44/1/22(アメリカ)	123,946	8.25% REPUBLIC OF KENYA 48/2/28(アメリカ)	161,294
5.1% RUSSIA GOVT 35/3/28(アメリカ)	120,213	5% REP OF COLOMBIA 45/6/15(アメリカ)	146,230
5.625% REP OF COLOMBIA 44/2/26(アメリカ)	118,556	5.625% REP OF COLOMBIA 44/2/26(アメリカ)	142,172

(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 (2019年5月16日から2020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 (2019年5月16日から2020年5月15日まで)

該当事項はありません。

■組入資産の明細 (2020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	63,112	58,138	6,245,765	93.6	40.1	74.4	17.5	1.7
合計	63,112	58,138	6,245,765	93.6	40.1	74.4	17.5	1.7

(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		邦貨換算金額
					外貨建金額	千円	
(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	400	149	16,067	
	12.75% RUSSIA GOVT	12.75	2028/06/24	200	339	36,453	
	2.392% PERU GOVT	2.392	2026/01/23	330	333	35,781	
	2.5% REP OF ARGENTINA	3.75	2038/12/31	160	52	5,620	
	2.625% BRAZIL GOVT	2.625	2023/01/05	200	201	21,625	
	2.783% PERU GOVT	2.783	2031/1/23	853	868	93,333	
	2.844% PERU GOVT	2.844	2030/06/20	200	204	21,941	
	3% COLOMBIA GOVT	3.0	2030/01/30	450	414	44,524	
	3% REPUBLIC OF POLAND	3.0	2023/03/17	400	419	45,021	
	3.125% ABU DHABI GOVT IN	3.125	2049/09/30	300	286	30,778	
	3.16% REP OF PANAMA	3.16	2030/01/23	200	203	21,911	
	3.25% MEXICAN GOVT	3.25	2030/04/16	200	183	19,704	
	3.25% REPUBLIC OF POLAND	3.25	2026/04/06	200	219	23,529	
	3.25% SAUDI INTERNATIONAL	3.25	2030/10/22	800	808	86,820	
	3.25% TURKEY GOVT	3.25	2023/03/23	200	183	19,683	
	3.5% AZERBAIJAN GOVT	3.5	2032/09/01	250	227	24,394	
	3.5% CHILE GOVT	3.5	2050/01/25	400	407	43,724	
	3.6% MEXICAN GOVT	3.6	2025/01/30	300	305	32,802	
	3.875% COLOMBIA GOVT	3.875	2027/04/25	200	199	21,432	
	3.875% KAZAKHSTAN GOVT	3.875	2024/10/14	200	213	22,981	
	3.875% REP OF PANAMA	3.875	2028/03/17	700	754	81,014	
	3.875% STATE OF QATAR	3.875	2023/04/23	250	265	28,487	
	4% REPUBLIC OF POLAND	4.0	2024/01/22	500	548	58,941	

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	4% STATE OF QATAR	4.0	2029/03/14	373	412	44,355
	4.125% ABU DHABI GOVT IN	4.125	2047/10/11	250	280	30,115
	4.125% MEXICAN GOVT	4.125	2026/01/21	250	257	27,614
	4.125% PERU GOVT	4.125	2027/08/25	200	221	23,742
	4.125% REP OF URUGUAY	4.125	2045/11/20	200	207	22,238
	4.15% MEXICAN GOVT	4.15	2027/03/28	200	203	21,844
	4.25% BRAZIL GOVT	4.25	2025/01/07	225	233	25,058
	4.25% COSTA RICA GOVT	4.25	2023/01/26	210	181	19,546
	4.25% RUSSIA GOVT	4.25	2027/06/23	600	657	70,639
	4.25% TURKEY GOVT	4.25	2026/04/14	250	211	22,708
	4.3% SOUTH AFRICA	4.3	2028/10/12	217	185	19,929
	4.375% COSTA RICA GOVT	4.375	2025/04/30	200	162	17,448
	4.375% GUATEMALA GOVT	4.375	2027/06/5	200	202	21,735
	4.375% REP OF URUGUAY	4.375	2027/10/27	434	473	50,842
	4.375% ROMANIA	4.375	2023/08/22	200	207	22,334
	4.375% RUSSIA GOVT	4.375	2029/03/21	600	670	72,057
	4.5% COLOMBIA GOVT	4.5	2026/01/28	250	259	27,829
	4.5% FED REPUBLIC OF BRA	4.5	2029/05/30	200	194	20,938
	4.5% GUATEMALA GOVT	4.5	2026/05/03	500	508	54,590
	4.5% REP OF PANAMA	4.5	2047/05/15	300	333	35,880
	4.5% REP OF PANAMA	4.5	2050/04/16	200	222	23,855
	4.5% SAUDI INTERNATIONAL	4.5	2046/10/26	970	1,030	110,730
	4.5% TRINIDAD AND TOBAGO	4.5	2026/08/04	300	287	30,901
	4.625% INDONESIA GOVT	4.625	2043/04/15	650	689	74,019
	4.625% REP OF PARAGUAY	4.625	2023/01/25	200	206	22,144
	4.665% SOUTH AFRICA	4.665	2024/01/17	300	296	31,839
	4.7% PARAGUAY GOVT	4.7	2027/03/27	300	311	33,463
	4.75% FED REPUBLIC OF BR	4.75	2050/01/14	400	331	35,580
	4.75% MEXICAN GOVT	4.75	2032/04/27	243	247	26,538
	4.817% STATE OF QATAR	4.817	2049/03/14	1,195	1,439	154,593
	4.875% REP OF KAZAKHSTAN	4.875	2044/10/14	250	293	31,570
	4.875% ROMANIA	4.875	2024/01/22	350	371	39,886
	4.875% TURKEY GOVT	4.875	2026/10/09	350	301	32,419
	4.875% TURKEY GOVT	4.875	2043/04/16	400	282	30,338
	4.95% REPUBLIC OF PARAGU	4.95	2031/04/28	200	210	22,596
	4.975% REP OF URUGUAY	4.975	2055/04/20	384	437	46,960
	5% FED REPUBLIC OF BRAZI	5.0	2045/01/27	250	218	23,443
	5% MEXICAN GOVT	5.0	2051/04/27	200	194	20,901
	5% REP OF COLOMBIA	5.0	2045/06/15	390	399	42,940
	5% REP OF PARAGUAY	5.0	2026/04/15	200	212	22,807

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	5.1% REP OF URUGUAY	5.1	2050/06/18	312	357	38,433
	5.125% MONGOLIA GOVT	5.125	2022/12/05	250	220	23,634
	5.125% REP OF KAZAKHSTAN	5.125	2025/07/21	200	226	24,341
	5.125% ROMANIA GOVT	5.125	2048/06/15	100	108	11,608
	5.125% TURKEY GOVT	5.125	2028/02/17	200	170	18,306
	5.2% COLOMBIA GOVT	5.2	2049/05/15	300	316	34,033
	5.25% NAMIBIA GOVT	5.25	2025/10/29	200	186	20,001
	5.25% RUSSIA GOVT	5.25	2047/06/23	200	251	27,037
	5.25% SAUDI INTERNATIONAL	5.25	2050/01/16	300	348	37,404
	5.375% HUNGARY GOVT	5.375	2023/02/21	200	216	23,265
	5.375% HUNGARY GOVT	5.375	2024/03/25	600	668	71,831
	5.375% OMAN GOV INTERNTL	5.375	2027/03/08	1,300	1,070	114,953
	5.375% REP OF ZAMBIA	5.375	2022/09/20	200	76	8,166
	5.5% CROATIA	5.5	2023/04/04	200	216	23,252
	5.577% EGYPT GOVT	5.577	2023/02/21	250	248	26,653
	5.625% COSTA RICA GOVT	5.625	2043/04/30	230	146	15,704
	5.625% FED REPUBLIC OF B	5.625	2041/01/07	200	189	20,321
	5.625% MONGOLIA GOVT	5.625	2023/05/01	500	441	47,400
	5.625% REP OF ARGENTINA	5.625	2022/01/26	200	67	7,225
	5.625% REP OF PERU	5.625	2050/11/18	188	278	29,945
	5.65% SOUTH AFRICA	5.65	2047/09/27	200	157	16,890
	5.75% HUNGARY	5.75	2023/11/22	400	446	47,973
	5.75% MEXICAN GOVT	5.75	2110/10/12	258	253	27,242
	5.75% SOUTH AFRICA	5.75	2049/09/30	486	383	41,241
	5.75% STATE OF QATAR	5.75	2042/01/20	250	335	36,034
	5.75% TURKEY GOVT	5.75	2047/05/11	200	148	15,961
	5.8% REP OF IRAQ	5.8	2028/01/15	500	411	44,164
	5.875% DOMINICAN GOVT	5.875	2060/01/30	331	267	28,707
	5.875% EGYPT GOVT	5.875	2025/06/11	200	194	20,931
	5.875% REP OF ARGENTINA	5.875	2028/01/11	151	43	4,660
	5.875% RUSSIA GOVT	5.875	2043/09/16	200	268	28,890
	5.95% DOMINICAN GOVT	5.95	2027/01/25	224	212	22,870
	6% CROATIA	6.0	2024/01/26	300	335	36,083
	6% DOMINICAN GOVT	6.0	2028/07/19	250	234	25,160
	6% FED REPUBLIC OF BRAZI	6.0	2026/04/07	200	218	23,490
	6.125% IVORY COAST	6.125	2033/06/15	380	341	36,679
	6.125% REP OF LITHUANIA	6.125	2021/03/09	400	415	44,643
	6.125% ROMANIA	6.125	2044/01/22	150	178	19,202
	6.2% REPUBLIC OF BELARUS	6.2	2030/02/28	200	186	19,990
	6.2% REPUBLIC OF SRI LAN	6.2	2027/05/11	600	290	31,165

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	6.25% HONDURAS GOVT	6.25	2027/01/19	150	150	16,119
	6.35% TURKEY GOVT	6.35	2024/08/10	257	249	26,844
	6.5% DOMINICAN GOVT	6.5	2048/02/15	200	171	18,430
	6.55% PERU GOVT	6.55	2037/03/14	120	172	18,562
	6.625% FED REP OF ETHIOP	6.625	2024/12/11	350	298	32,046
	6.625% LITHUANIA GOVT	6.625	2022/02/01	200	217	23,378
	6.65% LEBANESE REP	—	2030/02/26	1,050	187	20,130
	6.7% REP OF PANAMA	6.7	2036/01/26	200	261	28,105
	6.75% JAMAICA GOVT	6.75	2028/04/28	200	202	21,803
	6.75% OMAN GOV INTERNTL	6.75	2048/01/17	600	453	48,743
	6.75% REPUBLIC OF SENEGA	6.75	2048/03/13	450	380	40,898
	6.85% DOMINICAN REP	6.85	2045/01/27	250	224	24,075
	6.875% DOMINICAN GOVT	6.875	2026/01/29	291	289	31,130
	6.875% REP OF ARGENTINA	6.875	2021/04/22	250	87	9,408
	6.875% REP OF ARGENTINA	6.875	2027/01/26	280	81	8,725
	6.95% GABONESE REP	6.95	2025/06/16	200	161	17,384
	7% KINGDOM OF BAHRAIN	7.0	2028/10/12	200	202	21,793
	7.0529% EGYPT GOVT	7.0529	2032/01/15	262	245	26,334
	7.125% REP OF ARGENTINA	7.125	2036/07/06	168	48	5,178
	7.125% REP OF ARGENTINA	7.125	2117/06/28	200	55	5,929
	7.143% REPUBLIC OF NIGER	7.143	2030/02/23	200	163	17,584
	7.25% REPUBLIC OF KENYA	7.25	2028/02/28	200	174	18,793
	7.25% TURKEY GOVT	7.25	2038/03/05	100	91	9,799
	7.375% JORDAN GOVT	7.375	2047/10/10	400	368	39,628
	7.375% UKRAINE GOVT	7.375	2032/09/25	200	189	20,366
	7.5% EGYPT GOVT	7.5	2027/01/31	300	303	32,551
	7.5% KINGDOM OF BAHRAIN	7.5	2047/09/20	300	290	31,252
	7.5% REP OF ARGENTINA	7.5	2026/04/22	200	62	6,740
	7.6003% EGYPT GOVT	7.6003	2029/03/01	200	198	21,294
	7.625% HUNGARY GOVT	7.625	2041/03/29	132	213	22,943
	7.625% REP OF ARGENTINA	7.625	2046/04/22	250	75	8,057
	7.625% REPUBLIC OF GHANA	7.625	2029/05/16	200	161	17,296
	7.625% REP OF EL SALVADOR	7.625	2041/02/01	250	188	20,229
	7.65% SALVADOR GOVT	7.65	2035/06/15	116	92	9,969
	7.696% REPUBLIC OF NIGER	7.696	2038/02/23	600	466	50,148
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2021/09/01	100	100	10,823
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2022/09/01	400	402	43,259
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2023/09/01	300	303	32,618
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2024/09/01	200	200	21,488
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2025/09/01	210	209	22,512

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	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2026/09/01	200	198	21,301
	7.85% REPUBLIC OF SRI LA	7.85	2029/03/14	1,067	512	55,055
	7.875% ECUADOR GOVT	7.775	2028/01/23	341	105	11,363
	7.875% JAMAICA GOVT	7.875	2045/07/28	301	319	34,279
	7.875% REP OF PAKISTAN	7.875	2036/03/31	470	413	44,377
	7.875% REP OF URUGUAY	7.875	2033/01/15	100	140	15,046
	7.903% EGYPT GOVT	7.903	2048/02/21	200	181	19,446
	7.95% ECUADOR GOVT	7.95	2024/06/20	400	140	15,087
	8.125% REP OF GHANA	8.125	2026/01/18	400	348	37,445
	8.15% EGYPT GOVT	8.15	2059/11/20	200	179	19,333
	8.25% REPUBLIC OF ANGOLA	8.25	2028/05/09	300	156	16,839
	8.25% REPUBLIC OF KENYA	8.25	2048/02/28	350	302	32,539
	8.25% REP OF EL SALVADOR	8.25	2032/04/10	230	183	19,743
	8.28% REP OF ARGENTINA	8.28	2033/12/31	126	47	5,100
	8.375% PNG GOVT INTL BON	8.375	2028/10/04	200	171	18,451
	8.625% SALVADOR GOVT	8.625	2029/02/28	73	60	6,461
	8.627% REPUBLIC OF GHANA	8.627	2049/06/16	370	291	31,294
	8.747% REPUBLIC OF NIGER	8.747	2031/01/21	350	301	32,430
	8.75% ECUADOR GOVT	8.75	2023/06/02	200	69	7,412
	8.75% REP OF PERU	8.75	2033/11/21	235	373	40,143
	8.875% ECUADOR GOVT	8.875	2027/10/23	357	114	12,276
	8.97% REPUBLIC OF ZAMBIA	8.97	2027/07/30	200	74	8,001
	8.994% UKRAINE GOVT	8.994	2024/02/01	200	205	22,113
	9.375% REP OF PANAMA	9.375	2029/04/01	200	282	30,398
	9.375% REPUBLIC OF ANGOL	9.375	2048/05/08	840	427	45,977
	9.5% REPUBLIC OF CAMEROO	9.5	2025/11/19	200	180	19,350
	UKRAINE GOVT	—	2040/05/31	448	365	39,287
特殊債券 (除く金融債)	5.75% BQ CENT TUNISIE	5.75	2025/01/30	200	170	18,275
	6% PERTAMINA	6.0	2042/05/03	300	318	34,204
	6.75% ESKOM HOLDINGS SOC	6.75	2023/08/06	200	159	17,135
	7.125% ESKOM HOLDINGS SO	7.125	2025/02/11	200	157	16,933
	9.625% NATIONAL POWER CO	9.625	2028/05/15	2,000	2,784	299,141
普通社債券 (含む投資法人債券)	3% CODELCO INC	3.0	2029/09/30	400	390	41,979
	3.625% CODELCO INC	3.625	2027/08/01	200	204	21,945
	4.25% CODELCO INC	4.25	2042/07/17	200	199	21,457
	4.375% CODELCO INC	4.375	2049/02/05	304	314	33,772
	4.375% KAZTRANS GAS JSC	4.375	2027/09/26	400	382	41,115
	4.75% KZOKZ	4.75	2027/04/19	200	201	21,599
	5.5% PEMEX	5.5	2044/06/27	450	291	31,287
	5.625% PETROLEOS DEL PER	5.625	2047/06/19	200	203	21,889

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	5.71% INDONESIA ASAHAN A	5.71	2023/11/15	1,800	1,863	200,142
(含む投資法人債券)	5.75% KAZMUNAYGAS NATION	5.75	2047/04/19	200	206	22,222
	6% PETROLEOS DE VENEZUEL	—	2024/05/16	230	8	926
	6.25% PERUSAHAAN LISTRIK	6.25	2049/01/25	200	218	23,419
	6.375% KZOKZ	6.375	2048/10/24	200	219	23,542
	6.375% PETROLEOS MEXICAN	6.375	2045/01/23	100	67	7,294
	6.45% PERTAMINA	6.45	2044/05/30	500	554	59,612
	6.53% INDONESIA ASAHAN A	6.53	2028/11/15	600	642	69,040
	6.875% SOUTHERN GAS CORR	6.875	2026/03/24	400	435	46,736
	7.69% PETROLEOS MEXICANO	7.69	2050/01/23	638	483	51,898
	8.45% ESKOM HOLDINGS SOC	8.45	2028/08/10	200	150	16,178
合計		—	—	—	—	6,245,765

(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。

■投資信託財産の構成 (2020年5月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円 6,245,765	% 93.1
コール・ローン等、その他	459,976	6.9
投資信託財産総額	6,705,741	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 (6,624,965千円) の投資信託財産総額 (6,705,741千円) に対する比率は98.8%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=107.43円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年5月15日現在)

項目	当期末
(A)資産	6,705,741,595円
コール・ローン等	176,775,243
公社債(評価額)	6,245,765,934
未収入金	122,588,373
未収利息	104,069,876
前払費用	7,076,238
差入委託証拠金	49,465,931
(B)負債	34,071,895
未払金	33,281,169
未払解約金	790,000
未払利息	136
その他未払費用	590
(C)純資産総額(A-B)	6,671,669,700
元本	2,299,286,581
次期繰越損益金	4,372,383,119
(D)受益権総口数	2,299,286,581口
1万口当たり基準価額(C/D)	29,016円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

(注1) 期首元本額	4,114,677,660円
期中追加設定元本額	60,455,342円
期中一部解約元本額	1,875,846,421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)	564,378,626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	1,049,447,291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	37,370,622円
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	648,090,042円
期末元本合計	2,299,286,581円
(注3) 1口当たり純資産額	29,016円

■損益の状況

当期 (自2019年5月16日 至2020年5月15日)

項目	当期
(A)配当等収益	585,378,260円
受取利息	585,071,182
その他収益金	402,360
支払利息	△ 95,282
(B)有価証券売買損益	△ 790,027,513
売買益	604,725,098
売買損	△ 1,394,752,611
(C)先物取引等取引損益	23,669,024
取引益	48,218,522
取引損	△ 24,549,498
(D)その他費用等	△ 6,723,030
(E)当期損益金(A+B+C+D)	△ 187,703,259
(F)前期繰越損益金	8,328,765,299
(G)追加信託差損益金	128,464,658
(H)解約差損益金	△ 3,897,143,579
(I)計(E+F+G+H)	4,372,383,119
次期繰越損益金(I)	4,372,383,119

(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>

主要投資対象とする新興国のソブリン債および準ソブリン債と同等の経済的性質を有するスクーク(イスラム債)への投資を可能とするため投資対象とする有価証券の追加および変更を行うため所要の約款変更を行いました。