

第245期末(2023年11月15日)	
基準価額	7,404円
純資産総額	2,555百万円
第240期～第245期	
騰落率	8.8%
分配金(税込み)合計	120円

(注) 騰落率は分配金(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、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

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

追加型投信/海外/債券

第240期(決算日2023年6月15日) 第243期(決算日2023年9月15日)
第241期(決算日2023年7月18日) 第244期(決算日2023年10月16日)
第242期(決算日2023年8月15日) 第245期(決算日2023年11月15日)

作成対象期間: 2023年5月16日～2023年11月15日

受益者のみなさまへ

- 当ファンドは、投資信託約款において運用報告書(全体版)に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。右記の弊社ホームページを開き「ファンド」より当ファンドの名称を選択いただき、さらに「運用報告書(全体版)」を選択いただきますと運用報告書(全体版)を閲覧およびダウンロードすることができます。
- 書面での運用報告書(全体版)は、受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

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、このたび、第245期の決算を行いました。当ファンドは、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的としております。当作成対象期間につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに、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

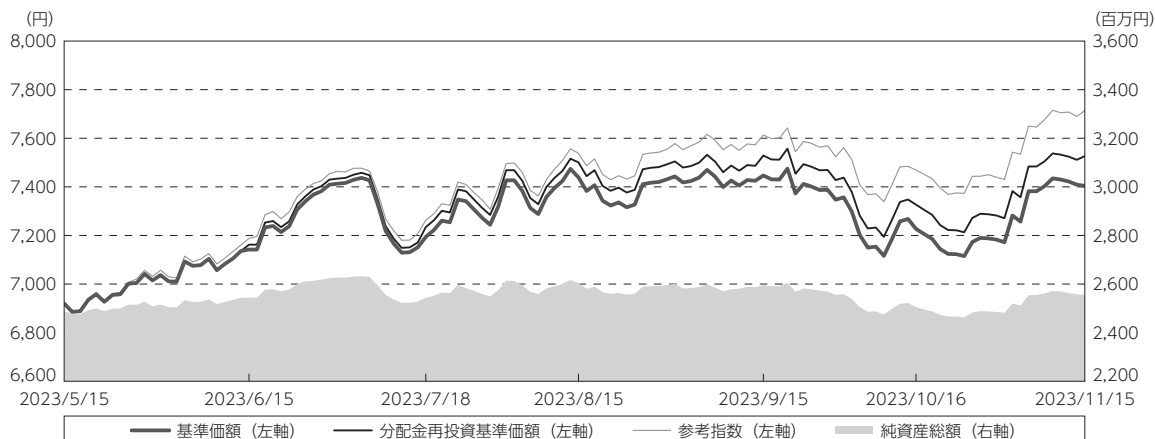
電話番号 03-3212-1805

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

運用経過

基準価額等の推移



第240期首：6,920円

第245期末：7,404円 (既払分配金(税込み)：120円)

騰落率：8.8% (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(2023年5月15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を委託者が円換算したものです。

基準価額の主な変動要因

上昇↑・円に対して米ドルが上昇したこと

上昇↑・実質的に組入れている債券からの利金収入

下落↓・実質的に組入れている債券の価格が下落したこと

1 万口当たりの費用明細

(2023年5月16日～2023年11月15日)

項 目	第240期～第245期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	77 円	1.051 %	(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)	(36)	(0.498)	・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
(販 売 会 社)	(36)	(0.498)	・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
(受 託 会 社)	(4)	(0.055)	・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
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.001	(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)	(0.001)	・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	5	0.067	(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)	(3)	(0.039)	・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)	(1)	(0.010)	・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)	(1)	(0.018)	・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
合 計	82	1.119	
作成期間の平均基準価額は、7,288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。

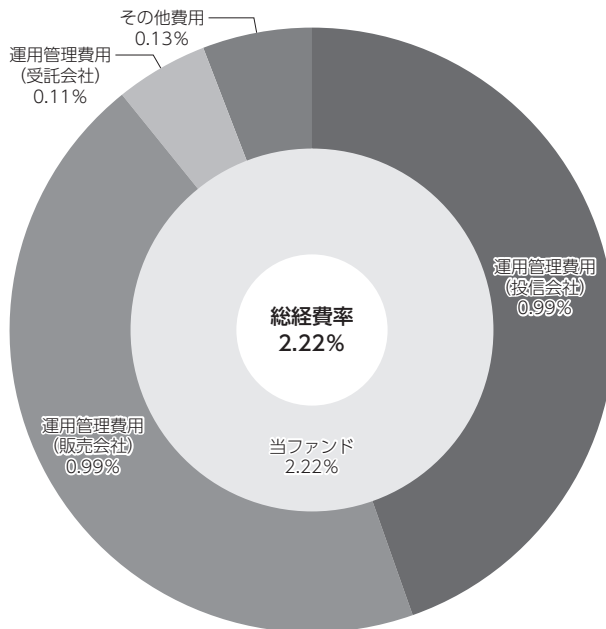
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 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2.22%です。



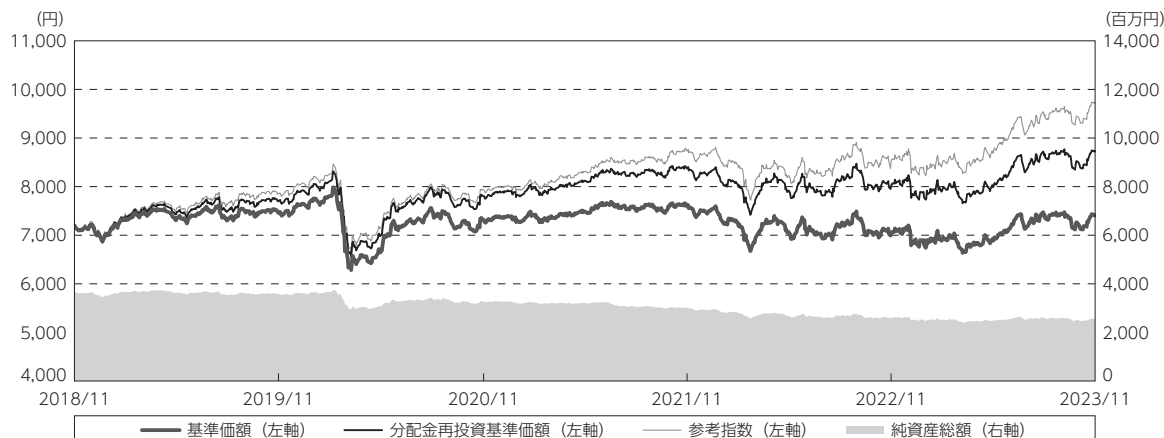
(注) 上記の費用は、「1万口当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したものです。

(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。

最近5年間の基準価額等の推移 (2018年11月15日～2023年11月15日)



- (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、2018年11月15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。

	2018年11月15日 決算日	2019年11月15日 決算日	2020年11月16日 決算日	2021年11月15日 決算日	2022年11月15日 決算日	2023年11月15日 決算日
基準価額 (円)	7,203	7,458	7,306	7,594	7,033	7,404
期間分配金合計(税込み) (円)	—	240	240	240	240	240
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	7.0	1.3	7.3	△ 4.2	8.9
参考指数騰落率 (%)	—	9.0	0.9	10.1	△ 2.3	14.2
純資産総額 (百万円)	3,667	3,563	3,260	3,001	2,594	2,555

- (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) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。
 (注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。
 (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を委託者が円換算したものです。基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しております。

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2023年10月にかけては、根強いインフレ圧力などを背景に米連邦準備制度理事会（FRB）や欧州中央銀行（ECB）など主要国・地域の中央銀行による金融引き締めが長期化するとの見方が強まったことや、日本銀行による長短金利操作（イールドカーブコントロール）政策の運用柔軟化決定などを背景に、下落（利回りは上昇）しました。当作成期末にかけては、米連邦公開市場委員会（FOMC）後のパウエル議長の講演などを受けて、FRBによる利上げ局面は終了したとの見方が強まり、米国国債市場は上昇（利回りは低下）しました。米国国債と米ドル建て新興国債券の利回り格差（スプレッド）が、米連邦政府の債務上限問題が解決したこと、中国での金融緩和再開などを受けて前作成期末から2023年7月にかけて縮小したことから、米国国債は下落（利回りは上昇）したものの、新興国債券市場は上昇（利回りは低下）しました。8月以降は、中国経済の成長鈍化や不動産市況の悪化、米国の金利上昇への警戒感などからスプレッドが拡大し、米国国債も下落（利回りは上昇）したことから、新興国債券市場は下落（利回りは上昇）しました。
- ・為替市場は、前作成期末から2023年6月にかけては、日本銀行の植田総裁が現状の金融政策維持の方針を示した一方、欧米の中央銀行は金融引き締め姿勢を維持するとの見方が強まったことなどから、円安・米ドル高となりました。7月は、FOMCで0.25%の利上げが行われた一方、日本銀行がイールドカーブコントロール政策の運用を柔軟化したことなどから円高・米ドル安が進行しました。当作成期末にかけては、米大手格付け会社による米国国債の格下げや米国国債の増発懸念、根強いインフレ圧力を受けて米長期金利が上昇したことから、円安・米ドル高となりました。期を通してみると、米ドルは対円で上昇しました。

当該投資信託のポートフォリオ

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。

<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>

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（当作成期末）

国名	組入比率
インドネシア	5.7%
フィリピン	5.1%
メキシコ	4.8%
ペルー	3.8%
チリ	3.8%
マレーシア	3.6%
オマーン	3.3%
ドミニカ共和国	3.2%
サウジアラビア	3.0%
ブラジル	2.9%

◇信用格付別構成比（当作成期末）

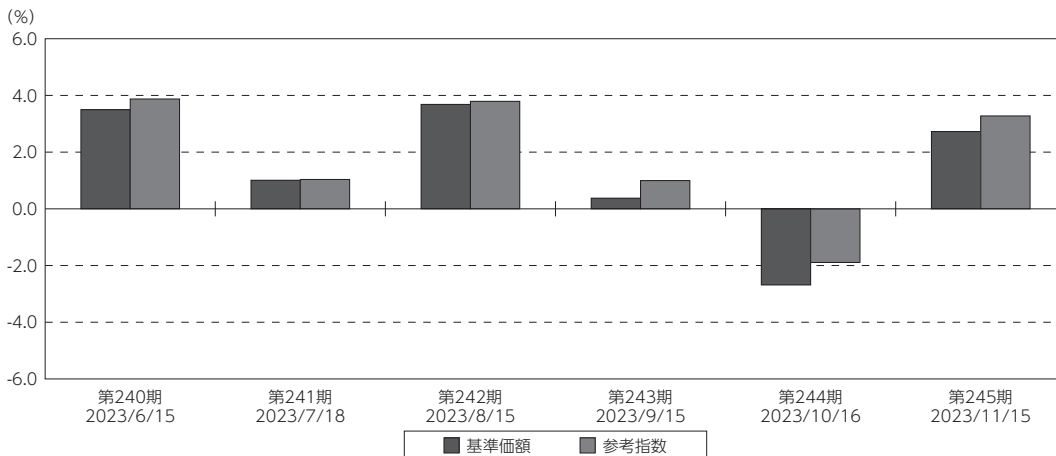
信用格付	組入比率
AA格	3.9%
A格	13.0%
BBB格	32.4%
BB格	18.8%
B格	17.3%
CCC以下	7.6%
無格付	2.6%

(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。

当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドでは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドと参考指数の騰落率の対比です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(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を委託者が円換算したものです。

分配金

当作成期中の1万口当たり分配金(税込み)は以下のとおりといたしました。
 なお、留保益については、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240期	第241期	第242期	第243期	第244期	第245期
	2023年5月16日～ 2023年6月15日	2023年6月16日～ 2023年7月18日	2023年7月19日～ 2023年8月15日	2023年8月16日～ 2023年9月15日	2023年9月16日～ 2023年10月16日	2023年10月17日～ 2023年11月15日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
(対基準価額比率)	0.279%	0.277%	0.268%	0.268%	0.276%	0.269%
当期の収益	20	20	20	20	19	20
当期の収益以外	—	—	—	—	0	—
翌期繰越分配対象額	467	480	490	491	491	501

(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。

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や、政府債務残高(対GDP比)が先進諸国に比べて低い国が多いこと、新興国通貨が長期平均を下回って推移し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みています。短期的には、インフレ動向と各国中央銀行の金融政策の方針などに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注意しています。米国では、高金利の環境下においても旺盛な個人消費などを背景に景気は底堅いものの、製造業を中心に景況感の悪化は続いています。一方で、労働市場では需要減速の兆しがみられていますが、インフレ圧力は根強く、FRBは政策金利を長期にわたり高水準で維持することを示唆しており、金融緩和には慎重姿勢を継続すると思われます。また、不動産市場が依然として低迷している中国経済の動向や、中東情勢の緊迫化によるエネルギー価格への影響などにも注視する必要があると考えます。このような環境下ではリスク選好度が低下することが考えられ、経済ファンダメンタルズが堅固で比較的风险が低いと考えられる国の投資比率を高めるといった対応が重要になると考えています。

(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堅固であり、かつ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。

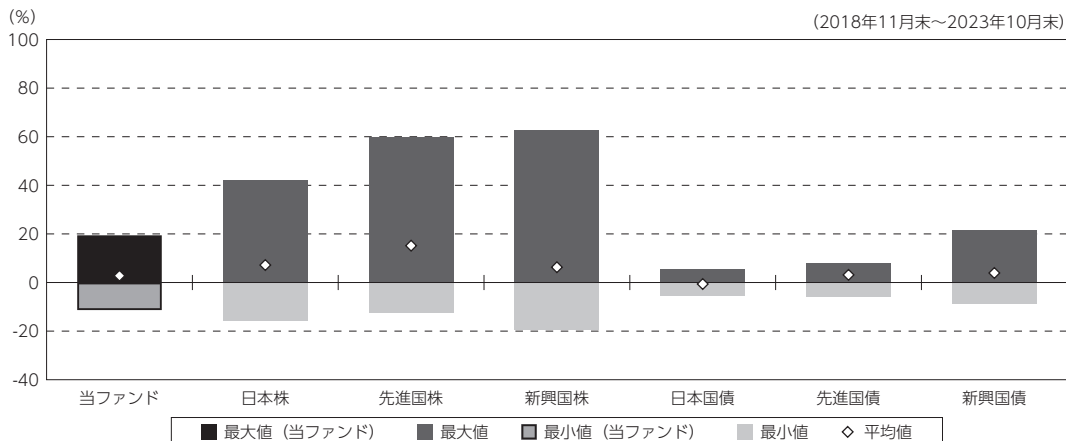
お知らせ

該当事項はございません。

当該投資信託の概要

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	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ません。	
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。	

代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位: %)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	19.4	42.1	59.8	62.7	5.4	7.9	21.5
最小値	△ 11.3	△ 16.0	△ 12.4	△ 19.4	△ 5.5	△ 6.1	△ 8.8
平均値	2.8	7.2	15.2	6.3	△ 0.6	3.1	3.9

(注) 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注) 2018年11月から2023年10月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。

(注) 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

○各資産クラスの指標

日本株 東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

先進国株 MSCIコクサイ指数 (税引前配当込み、円換算)

新興国株 MSCIエマージング・マーケット指数 (税引前配当込み、円換算)

日本国債 NOMURA - BPI 国債

先進国債 FTSE世界国債指数 (除く日本、円換算)

新興国債 JPモルガンGBI - EMグローバル・ディバースファイド (円換算)

※詳細は最終ページの「指数に関して」をご参照ください。

(注) 海外の指数は、為替ヘッジをしない投資を想定して、ドルベースの各指数を委託者が円換算しております。

当該投資信託のデータ

当該投資信託の組入資産の内容

(2023年11月15日現在)

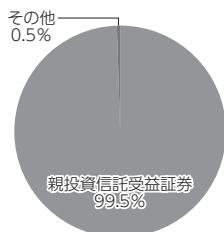
■組入上位ファンド

銘 柄 名	第245期末
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	99.5%
組入銘柄数	1銘柄

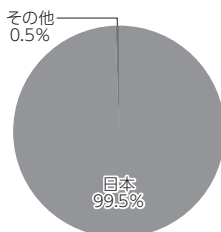
(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

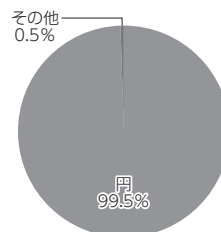
■資産別配分



■国別配分



■通貨別配分



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

(注) その他にはコール・ローン等(日本・円)を含む場合があります。

純資産等

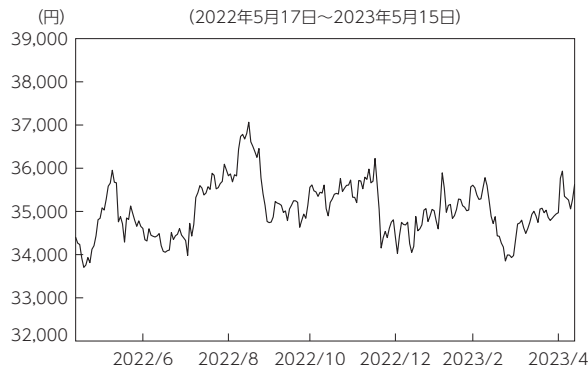
項 目	第240期末	第241期末	第242期末	第243期末	第244期末	第245期末
	2023年6月15日	2023年7月18日	2023年8月15日	2023年9月15日	2023年10月16日	2023年11月15日
純 資 産 総 額	2,543,882,702円	2,543,683,445円	2,603,979,170円	2,594,752,431円	2,504,974,159円	2,555,637,404円
受 益 権 総 口 数	3,561,998,691口	3,535,979,111口	3,500,365,546口	3,484,435,625口	3,466,347,940口	3,451,621,031口
1万口当たり基準価額	7,142円	7,194円	7,439円	7,447円	7,227円	7,404円

(注) 当作成期間(第240期～第245期)中における追加設定元本額は35,094,021円、同解約元本額は180,271,369円です。

組入上位ファンドの概要

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

■基準価額の推移



■1万口当たりの費用明細

(2022年5月17日～2023年5月15日)

項目	当期	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	2 (2)	0.007 (0.007)
(b) その他費用 (保管費用)	27 (27)	0.078 (0.078)
(その他)	(0)	(0.001)
合計	29	0.085

期中の平均基準価額は、35,030円です。

(注) 上記項目の概要につきましては運用報告書(全体版)をご参照ください。
 (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) 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)を期中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。

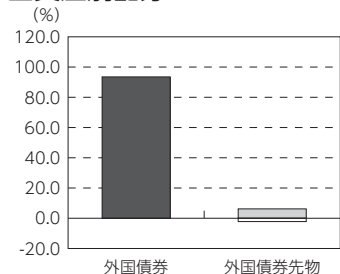
■組入上位10銘柄

(2023年5月15日現在)

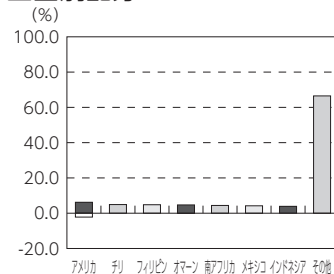
	銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
					%
1	US 5YR NOTE	債券先物(買建)	米ドル	アメリカ	6.2
2	9.625% NATIONAL POWER CO	特殊債券(除く金融債)	米ドル	フィリピン	4.8
3	5.875% SOUTH AFRICA	国債証券	米ドル	南アフリカ	2.2
4	6.45% PERTAMINA	普通社債券(含む投資法人債券)	米ドル	インドネシア	1.7
5	2.55% CHILE GOVT	国債証券	米ドル	チリ	1.5
6	US ULTRA BND	債券先物(売建)	米ドル	アメリカ	1.4
7	4.75% OMAN GOV INTERNL	国債証券	米ドル	オマーン	1.3
8	4.817% STATE OF QATAR	国債証券	米ドル	カタール	1.3
9	3.75% EMPRESA NACIONAL D	普通社債券(含む投資法人債券)	米ドル	チリ	1.3
10	3.25% EXPORT-IMPORT BK I	特殊債券(除く金融債)	米ドル	インド	1.2
	組入銘柄数		165銘柄		

(注) 比率は、純資産総額に対する割合です。
 (注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。
 (注) 国(地域)につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

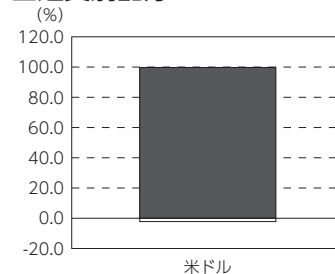
■資産別配分



■国別配分



■通貨別配分



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。
 (注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。
 (注) その他にはコール・ローン等(日本・円)を含む場合があります。
 ※当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は運用報告書(全体版)をご参照ください。

指数に関して

○ 「代表的な資産クラスと騰落率の比較」に用いた指数について

■ 東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) :

東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) は、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、配当を考慮したものです。なお、TOPIXに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社 (以下「JPX」といいます。) に帰属します。JPXは、同指数の指数値およびそこに含まれるデータの正確性、完全性を保証するものではありません。JPXは同指数の算出もしくは公表方法の変更、同指数の算出もしくは公表の停止または同指数の商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。

■ MSCI コクサイ指数 (税引前配当込み) :

MSCI コクサイ指数は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く世界の先進国で構成されています。また、同指数に対する著作権およびその他知的財産権はすべてMSCI Inc.に帰属します。

■ MSCI エマージング・マーケット指数 (税引前配当込み) :

MSCI エマージング・マーケット指数は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、世界の新興国で構成されています。また、同指数に対する著作権およびその他知的財産権はすべてMSCI Inc.に帰属します。

■ NOMURA – BPI 国債 :

NOMURA – BPI 国債は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する国内で発行された公募利付国債の市場全体の動向を表す投資収益指数で、一定の組入れ基準に基づいて構成された国債ポートフォリオのパフォーマンスをもとに算出されます。同指数の知的財産権とその他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属しています。また同社は同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、当ファンドの運用成果に関して一切責任を負いません。

■ FTSE 世界国債指数 (除く日本) :

FTSE 世界国債指数 (除く日本) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券指数です。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

■ JP モルガン GBI – EM グローバル・ディバースィファイド :

JP モルガン GBI – EM グローバル・ディバースィファイドは、J.P.Morgan Securities LLCが算出し公表している指数で、現地通貨建てのエマージング債市場の代表的な指数です。現地通貨建てのエマージング債のうち、投資規制の有無や発行規模等を考慮して選ばれた銘柄により構成されています。同指数の著作権はJ.P.Morgan Securities LLCに帰属します。