

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／株式
信託期間	2008年1月31日（当初設定日）から無期限です。
運用方針	主に投資信託証券に投資を行い、より優れた分配金原資の獲得と信託財産の成長を図ることを目的に運用を行います。
主要投資対象	①ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国ハイインカム株式ファンド受益証券 ②ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY投資証券
運用方法	①投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の大企業が発行する高配当利回りの株式に投資します。 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	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託の受益証券以外の有価証券への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への実質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、基準価額の水準等を勘案して委託者が決定します。 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

ピクテ新興国インカム 株式ファンド(毎月決算型)

運用報告書(全体版)

第198期(決算日2024年8月13日) 第201期(決算日2024年11月11日)
第199期(決算日2024年9月10日) 第202期(決算日2024年12月10日)
第200期(決算日2024年10月10日) 第203期(決算日2025年1月10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、「ピクテ新興国インカム株式ファンド(毎月決算型)」は、2025年1月10日に第203期の決算を行いましたので、第198期から第203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 (分配落)	準 価 額			参 考	指 数		投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 総 額
		税 込 分	み 金 騰 落	中 率		期 騰 落	中 率		
	円	円	%			%	%	百万円	
174期(2022年8月10日)	1,947	5	2.4	11,669	△ 0.7	99.5	86,857		
175期(2022年9月12日)	1,984	5	2.2	11,936	2.3	99.5	87,443		
176期(2022年10月11日)	1,927	5	△ 2.6	11,109	△ 6.9	99.6	84,032		
177期(2022年11月10日)	1,945	5	1.2	11,353	2.2	99.5	83,796		
178期(2022年12月12日)	1,924	5	△ 0.8	11,523	1.5	99.6	82,044		
179期(2023年1月10日)	1,929	5	0.5	11,510	△ 0.1	99.5	81,503		
180期(2023年2月10日)	1,976	5	2.7	11,622	1.0	99.5	82,592		
181期(2023年3月10日)	2,000	5	1.5	11,344	△ 2.4	99.4	82,546		
182期(2023年4月10日)	1,951	5	△ 2.2	11,275	△ 0.6	99.5	80,063		
183期(2023年5月10日)	2,053	5	5.5	11,434	1.4	98.2	83,169		
184期(2023年6月12日)	2,182	5	6.5	12,037	5.3	99.4	86,036		
185期(2023年7月10日)	2,184	5	0.3	12,039	0.0	99.5	84,389		
186期(2023年8月10日)	2,232	5	2.4	12,504	3.9	99.4	84,932		
187期(2023年9月11日)	2,252	5	1.1	12,328	△ 1.4	99.4	84,414		
188期(2023年10月10日)	2,199	5	△ 2.1	11,972	△ 2.9	99.4	81,774		
189期(2023年11月10日)	2,273	5	3.6	12,472	4.2	99.5	83,364		
190期(2023年12月11日)	2,208	5	△ 2.6	12,210	△ 2.1	99.6	79,730		
191期(2024年1月10日)	2,276	5	3.3	12,375	1.3	99.5	80,895		
192期(2024年2月13日)	2,416	5	6.4	12,816	3.6	99.5	83,988		
193期(2024年3月11日)	2,487	5	3.1	13,115	2.3	99.5	85,331		
194期(2024年4月10日)	2,601	5	4.8	13,800	5.2	99.4	88,204		
195期(2024年5月10日)	2,686	5	3.5	14,262	3.3	99.5	90,020		
196期(2024年6月10日)	2,692	5	0.4	14,512	1.8	99.5	89,377		
197期(2024年7月10日)	2,804	5	4.3	15,468	6.6	99.5	91,982		
198期(2024年8月13日)	2,452	5	△12.4	13,567	△12.3	99.6	79,589		
199期(2024年9月10日)	2,399	5	△ 2.0	13,146	△ 3.1	99.5	77,186		
200期(2024年10月10日)	2,652	5	10.8	14,777	12.4	99.4	84,189		
201期(2024年11月11日)	2,703	5	2.1	14,979	1.4	99.4	84,705		
202期(2024年12月10日)	2,648	5	△ 1.8	14,540	△ 2.9	99.5	81,758		
203期(2025年1月10日)	2,719	5	2.9	14,530	△ 0.1	99.5	82,578		

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指数はMSCIエマージング・マーケット指数を委託者が円換算し、設定日(2008年1月31日)を10,000として指数化したものです。

MSCIエマージング・マーケット指数は、MSCI Inc. が開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

○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	投 資 信 託 券 組 入 比 率
			騰 落 率			
第198期	(期 首) 2024年 7月10日	円 2,804	% —	15,468	% —	% 99.5
	7月末	2,608	△ 7.0	14,070	△ 9.0	99.6
	(期 末) 2024年 8月13日	2,457	△12.4	13,567	△12.3	99.6
第199期	(期 首) 2024年 8月13日	2,452	—	13,567	—	99.6
	8月末	2,534	3.3	13,656	0.7	99.6
	(期 末) 2024年 9月10日	2,404	△ 2.0	13,146	△ 3.1	99.5
第200期	(期 首) 2024年 9月10日	2,399	—	13,146	—	99.5
	9月末	2,611	8.8	14,439	9.8	99.6
	(期 末) 2024年10月10日	2,657	10.8	14,777	12.4	99.4
第201期	(期 首) 2024年10月10日	2,652	—	14,777	—	99.4
	10月末	2,708	2.1	14,907	0.9	99.6
	(期 末) 2024年11月11日	2,708	2.1	14,979	1.4	99.4
第202期	(期 首) 2024年11月11日	2,703	—	14,979	—	99.4
	11月末	2,575	△ 4.7	14,017	△ 6.4	99.6
	(期 末) 2024年12月10日	2,653	△ 1.8	14,540	△ 2.9	99.5
第203期	(期 首) 2024年12月10日	2,648	—	14,540	—	99.5
	12月末	2,727	3.0	14,753	1.5	99.5
	(期 末) 2025年 1月10日	2,724	2.9	14,530	△ 0.1	99.5

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

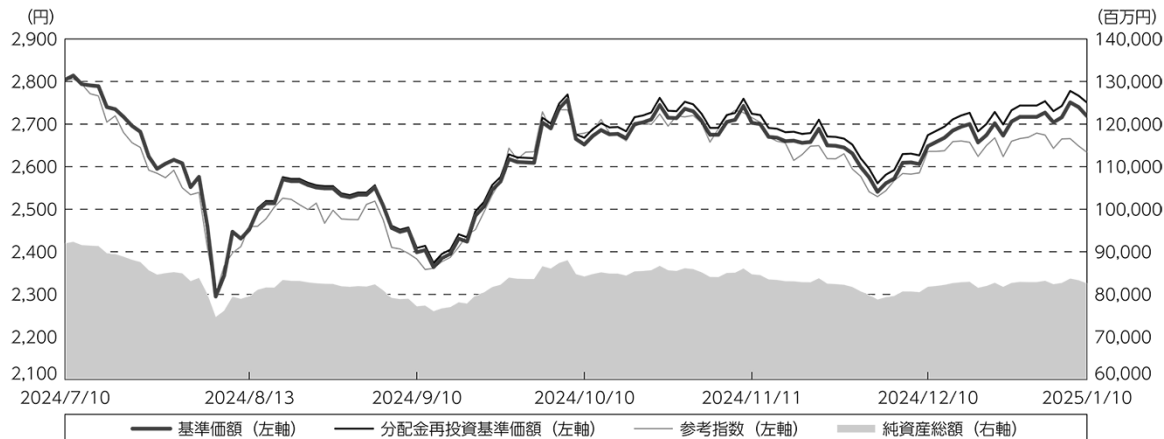
(注) 参考指数はMSCIエマージング・マーケット指数を委託者が円換算し、設定日（2008年1月31日）を10,000として指数化したものです。

MSCIエマージング・マーケット指数は、MSCI Inc. が開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

基準価額等の推移

当作成期の分配金再投資基準価額[※]は、1.9%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198期首：2,804円

第203期末：2,719円 (既払分配金(税込み)：30円)

騰落率：△ 1.9% (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(2024年7月10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、MSCIエマージング・マーケット指数を委託者が円換算したものです。

◇ 主な変動要因

- 下落↓・円に対してブラジルリアルや韓国ウォンなどが下落したこと
- 上昇↑・実質的に組入れている株式からの配当収入
- 上昇↑・実質的に組入れている株式の価格が上昇したこと

投資環境

- ・新興国株式市場は、作成期初から2024年8月上旬にかけては、米国が対中国半導体規制を強化するとの見方や、米国や中国の景気悪化への懸念などから下落しました。8月中旬から9月上旬にかけては、米国の雇用や物価指標の鈍化などを受け、米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げへの期待感が高まり上昇しました。9月中旬から9月末にかけては、FRBが事前予想よりも大幅な利下げを実施したことや、中国当局が追加的な金融・財政緩和策を発表したことで一段と上昇しました。10月は、中国の景気刺激策の内容が具体性に乏しかったことが失望を招いたほか、米国の景気や労働市場の堅調さを背景に、FRBの利下げ観測が後退したことから下落しました。11月上旬から12月上旬にかけては、米トランプ次期政権の保護主義的な通商・関税政策や中国との関係悪化の懸念、ウクライナや中東情勢などの地政学リスクなども重しとなって一段と下落しました。その後は作成期末にかけて、米国のインフレ加速への警戒感を背景にFRBが2025年以降の利下げ見通しを後退させたことや米ドル高が進行したこと、中国の景気低迷やドイツ・フランスなど欧州での政治的混乱への懸念が高まったことも重しとなって下落基調となりました。作成期を通じてみれば、新興国株式市場は軟調な展開となりました。
- ・新興国通貨は、作成期初から2024年8月上旬にかけては、日本銀行の追加利上げや先行きの金融政策正常化の継続示唆を受けて円が買われたことなどから、多くの新興国通貨が対円で下落しました。8月中旬から9月末にかけては、FRBの早期利下げ観測や中国当局による景気支援策の発表などを受けて投資家心理が改善する中、多くの新興国通貨が対円で底堅く推移しましたが、反市場的な政策導入の見通しが嫌気されたメキシコの通貨ペソなどは下落しました。10月上旬から11月末にかけては、米国の景気の堅調さを受けたFRBの追加利下げ観測の後退や、11月の米国大統領選挙で当選したトランプ次期政権の保護主義的な通商・関税政策や米中の関係悪化への懸念、ウクライナや中東を巡る地政学リスクなどが重しとなったものの、対円ではレンジ圏で推移しました。その後は作成期末にかけて、FRBの利下げ観測後退や米国のインフレ再加速への警戒感などから米国長期金利が上昇し新興国通貨は米ドルに対して軟調な推移となったものの、日本銀行の利上げ観測後退などから円が大きく売られたことで、対円では堅調な推移となりました。作成期を通じてみれば、新興国通貨は対円で軟調な推移となりました。

組入状況

投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の大企業が発行する高配当利回りの株式に投資し、より優れた分配金原資の獲得と信託財産の成長を図ることを目的に運用を行ってまいりました。

投資先ファンド	組入比率		当作成期騰落率
	前作成期末	当作成期末	
PGSF－新興国ハイインカム株式ファンド	98.5%	98.5%	－1.3%
ピクテショートターム・マネー・マーケットJPY	1.0%	1.0%	－0.0%

(注) “PGSF” は「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド」の略称です（以下同じ。）。騰落率は分配金を再投資したのとして計算しています。

株式の実質組入比率を高位に保つため、「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 新興国ハイインカム株式ファンド」の組入比率を高位に維持しました。

投資先ファンドの組入状況

<ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド-新興国ハインカム株式ファンド>

主に新興国に本社を置く大企業または新興国で主な事業活動を行っている大企業が発行する高配当利回りの株式に投資してまいりました。

◇組入上位10ヵ国・地域

【前作成期末】

国・地域名	組入比率
中国	22.0%
韓国	15.8%
台湾	11.4%
ブラジル	10.4%
サウジアラビア	4.8%
アラブ首長国連邦	4.5%
インド	4.4%
南アフリカ	4.4%
メキシコ	2.7%
インドネシア	2.6%

【当作成期末】

国・地域名	組入比率
中国	28.1%
台湾	11.0%
ブラジル	8.5%
韓国	8.5%
メキシコ	5.6%
アラブ首長国連邦	4.8%
サウジアラビア	4.3%
インドネシア	4.3%
南アフリカ	3.8%
インド	3.3%

(注) 組入比率は当該投資先ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

◇業種別組入比率

【前作成期末】

業種名	組入比率
金融	27.0%
情報技術	22.8%
一般消費財・サービス	12.8%
エネルギー	7.8%
資本財・サービス	6.6%
素材	6.2%
コミュニケーション・サービス	4.9%
生活必需品	4.2%
不動産	3.4%
公益事業	1.3%

【当作成期末】

業種名	組入比率
金融	34.3%
情報技術	16.8%
資本財・サービス	10.5%
一般消費財・サービス	8.3%
コミュニケーション・サービス	7.1%
エネルギー	5.9%
素材	5.4%
不動産	5.1%
生活必需品	3.4%
公益事業	1.8%

(注) 組入比率は当該投資先ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。業種はGICS（世界産業分類基準）のセクターに基づき表示しています。

◇組入上位10銘柄

【前作成期末】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
サムスン電子	韓国	コンピュータ・周辺機器	7.4%
現代自動車	韓国	自動車	3.0%
インフォシス	インド	情報技術サービス	2.8%
招商銀行	中国	銀行	2.2%
中国工商銀行	中国	銀行	2.0%
紫金鉱業集団(ズージン・マイニング・グループ)	中国	金属・鉱業	2.0%
サウジ・ナショナル・バンク	サウジアラビア	銀行	1.9%
ナンヤ・テクノロジー	台湾	半導体・半導体製造装置	1.7%
中国建設銀行	中国	銀行	1.7%
ヴァーレ	ブラジル	金属・鉱業	1.6%

【当作成期末】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
メディアテック	台湾	半導体・半導体製造装置	4.2%
サムスン電子	韓国	コンピュータ・周辺機器	3.7%
中国工商銀行	中国	銀行	2.5%
中国建設銀行	中国	銀行	2.5%
ハジュ・オメル・サバンジュ・ホールディング	トルコ	銀行	2.1%
サウジ・ナショナル・バンク	サウジアラビア	銀行	1.8%
ENNエナジー・ホールディングス	中国	ガス	1.8%
ADNOCドリリング	アラブ首長国連邦	エネルギー設備・サービス	1.7%
中国平安保険	中国	保険	1.7%
紫金鉱業集団(ズージン・マイニング・グループ)	中国	金属・鉱業	1.6%



(注) 組入比率は当該投資先ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。業種はGICS(世界産業分類基準)の産業に基づき表示しています。

当作成期末の組入上位銘柄は、

- メディアテック : 半導体メーカー。台湾国内に加え、アジア諸国でも製品を販売する。デジタルテレビ、CD、DVD-ROM向けのIC(集積回路)チップセットなどを設計、製造、販売。
 - サムスン電子 : 世界的な電子機器・電気製品メーカー。半導体、テレビ、各種家電製品、スマートフォンをはじめとした通信機器など幅広く手がける。
 - 中国工商銀行 : 中国全土に支店を持つ中国最大の商業銀行。個人および法人向けの各種銀行サービスを提供。
 - 中国建設銀行 : 金融サービスを個人、法人向けに提供する中国の商業銀行。国際決済やクレジットカードサービスなども手がける。
 - ハジュ・オメル・サバンジュ・ホールディング : 多角経営企業。金融サービス、エネルギー(発電・配電事業)、建設資材、小売などの事業を展開する。
- などとなりました。

<ピクチャーショートターム・マネー・マーケットJPY>

短期金融商品等に投資を行い円建てでの高水準の元本の安定性と短期金融市場金利の確保を目指し運用を行ってまいりました。

収益分配金

当作成期中の収益分配は、基準価額の水準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、12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198期	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期
	2024年7月11日～ 2024年8月13日	2024年8月14日～ 2024年9月10日	2024年9月11日～ 2024年10月10日	2024年10月11日～ 2024年11月11日	2024年11月12日～ 2024年12月10日	2024年12月11日～ 2025年1月10日
当期分配金 (対基準価額比率)	5 0.204%	5 0.208%	5 0.188%	5 0.185%	5 0.188%	5 0.184%
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	1,291	1,292	1,296	1,298	1,299	1,302

(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。

(注) この様式で示される「当期の収益」は、当ファンドが投資する投資先ファンドからの分配金を受取った場合、実質的に「当期の収益以外」の原資が含まれて表示されることがあります。

○今後の運用方針

(1) 投資環境

新興国経済への影響が大きいと考えられる、米国のトランプ新政権の経済政策や外交戦略についての見通しは依然として不透明です。そのため、新興国の株式市場は変動の大きい展開が続く可能性があると考えられることから、動向について慎重に判断を行い、運用を継続する方針です。

国・地域別では、東南アジア、特にインドネシアに対してポジティブな見方を維持しています。域内のインフレ圧力が低下傾向にあり、更なる利下げが実施される余地があるとみられるほか、経済が底堅く推移していることを評価しています。中国経済は依然として脆弱であるとみられ、当局による景気支援のための一段の金融・財政政策の実施が期待されます。不動産市場や個人消費の持続的な改善が明確に示されるまでには時間を要すると考えられる中で、キャッシュフロー創出能力が高く、株主還元積極的に企業を中心に分散投資を徹底していく方針です。インドについては、長期的に相対的に高い経済成長が期待できるとみていますが、バリュエーションは相対的に高水準であるため、銘柄選別が重要であると考えます。ブラジルではインフレの再燃や中央銀行による金融引き締め、メキシコでは米トランプ政権による影響や財政悪化に対する懸念などが株価下落の要因となってきましたが、南米の株式市場のバリュエーションは割安な水準にあり、魅力的な投資機会が生じていると考えます。

(2) 投資方針

投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の大企業が発行する高配当利回りの株式に投資し、より優れた分配金原資の獲得と信託財産の成長を図ることを目的に運用を行う方針です。

※投資先ファンドの主な投資方針につきましては、14ページをご覧ください。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年7月11日～2025年1月10日)

項 目	第198期～第203期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 17	% 0.638	(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)	(5)	(0.194)	・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)	(11)	(0.416)	・購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、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)	(1)	(0.028)	・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) そ の 他 費 用	0	0.005	(b) 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
(監 査 費 用)	(0)	(0.000)	・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)	(0)	(0.005)	・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
合 計	17	0.643	
作成期間の平均基準価額は、2,627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。

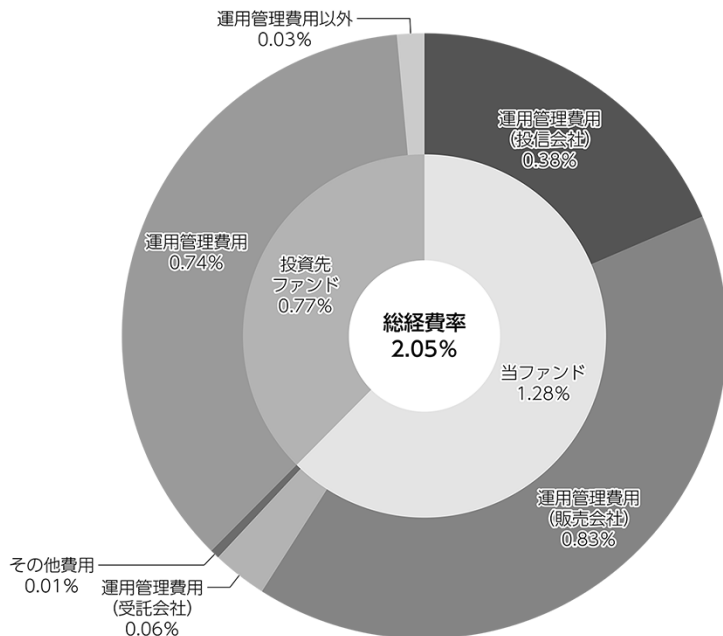
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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2.05%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	2.05
①当ファンドの費用の比率	1.28
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.74
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03

(注) ①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) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券です。

(注) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) ③その他費用の比率が入手できない投資信託証券の場合、②運用管理費用の比率に総経費率を集計しています。

(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異なります。

○売買及び取引の状況

(2024年7月11日～2025年1月10日)

投資信託証券

銘柄		第198期～第203期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	ビクテ・グローバル・セレクション・ファンドー 新興国ハイインカム株式ファンド	—	—	2,812,867	6,195,490
	ビクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	—	—	1,183	118,429
	合計	—	—	2,814,050	6,313,919

(注) 金額は受渡代金です。

(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

(2024年7月11日～2025年1月10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

(2024年7月11日～2025年1月10日)

該当事項はございません。

○特定資産の価格等の調査

(2024年7月11日～2025年1月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年1月10日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄		第197期末	第203期末		
		口数	口数	評価額	比率
ビクテ・グローバル・セレクション・ファンドー 新興国ハイインカム株式ファンド		口	口	千円	%
		38,721,301	35,908,434	81,332,603	98.5
	ビクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	9,135	7,951	795,553	1.0
合計	38,730,436	35,916,386	82,128,156	99.5	

(注) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 口数・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

(2025年1月10日現在)

項 目	第203期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	81,332,603	97.9
投資証券	795,553	1.0
コール・ローン等、その他	943,564	1.1
投資信託財産総額	83,071,720	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第198期末	第199期末	第200期末	第201期末	第202期末	第203期末
	2024年8月13日現在	2024年9月10日現在	2024年10月10日現在	2024年11月11日現在	2024年12月10日現在	2025年1月10日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	80,027,678,518	77,670,772,049	85,123,652,585	85,208,820,185	82,209,579,040	83,071,720,624
コール・ローン等	753,176,980	721,434,941	991,202,638	784,547,779	744,978,835	833,941,463
投資信託受益証券(評価額)	78,360,394,868	76,006,021,459	82,918,818,127	83,420,004,306	80,554,039,084	81,332,603,469
投資証券(評価額)	914,104,607	795,603,673	795,768,833	795,685,736	795,708,876	795,553,179
未収入金	-	147,710,000	417,860,000	208,580,000	114,850,000	109,620,000
未収利息	2,063	1,976	2,987	2,364	2,245	2,513
(B) 負債	437,991,840	483,785,800	934,310,498	503,636,211	450,848,803	493,294,769
未払収益分配金	162,305,589	160,847,100	158,725,224	156,669,286	154,350,268	151,869,004
未払解約金	174,047,643	243,291,581	690,354,650	251,905,129	213,650,600	251,896,396
未払信託報酬	100,901,597	79,069,577	84,612,594	94,372,477	82,247,183	88,880,166
その他未払費用	737,011	577,542	618,030	689,319	600,752	649,203
(C) 純資産総額(A-B)	79,589,686,678	77,186,986,249	84,189,342,087	84,705,183,974	81,758,730,237	82,578,425,855
元本	324,611,179,316	321,694,200,002	317,450,448,239	313,338,573,858	308,700,536,950	303,738,008,733
次期繰越損益金	△245,021,492,638	△244,507,213,753	△233,261,106,152	△228,633,389,884	△226,941,806,713	△221,159,582,878
(D) 受益権総口数	324,611,179,316口	321,694,200,002口	317,450,448,239口	313,338,573,858口	308,700,536,950口	303,738,008,733口
1万口当たり基準価額(C/D)	2,452円	2,399円	2,652円	2,703円	2,648円	2,719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198期首元本額は328,093,115,367円、第198～203期中追加設定元本額は2,044,283,906円、第198～203期中一部解約元本額は26,399,390,540円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第198期0.2452円、第199期0.2399円、第200期0.2652円、第201期0.2703円、第202期0.2648円、第203期0.2719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221,159,582,878円です。

○損益の状況

項 目	第198期	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期
	2024年7月11日～ 2024年8月13日	2024年8月14日～ 2024年9月10日	2024年9月11日～ 2024年10月10日	2024年10月11日～ 2024年11月11日	2024年11月12日～ 2024年12月10日	2024年12月11日～ 2025年1月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	268,642,518	266,318,029	263,564,150	259,933,998	256,275,320	252,079,280
受取配当金	268,619,751	266,283,796	263,524,275	259,873,743	256,232,616	252,038,904
受取利息	22,767	34,233	39,875	60,255	42,704	40,376
(B) 有価証券売買損益	△ 11,418,801,333	△ 1,716,276,777	7,996,579,135	1,592,983,188	△ 1,714,415,788	2,119,298,953
売買益	72,007,240	19,480,984	8,098,640,985	1,615,475,937	33,243,368	2,141,205,022
売買損	△ 11,490,808,573	△ 1,735,757,761	△ 102,061,850	△ 22,492,749	△ 1,747,659,156	△ 21,906,069
(C) 信託報酬等	△ 101,638,608	△ 79,647,119	△ 85,230,624	△ 95,061,796	△ 82,847,935	△ 89,529,369
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 11,251,797,423	△ 1,529,605,867	8,174,912,661	1,757,855,390	△ 1,540,988,403	2,281,848,864
(E) 前期繰越損益金	△ 11,630,424,425	△ 22,814,487,111	△ 24,157,701,257	△ 15,898,932,410	△ 14,074,149,058	△ 15,498,240,836
(F) 追加信託差損益金	△ 221,976,965,201	△ 220,002,273,675	△ 217,119,592,332	△ 214,335,643,578	△ 211,172,318,984	△ 207,791,321,902
(配当等相当額)	(36,281,332,969)	(35,960,557,885)	(35,491,327,515)	(35,042,332,603)	(34,527,024,503)	(33,977,156,374)
(売買損益相当額)	(△258,258,298,170)	(△255,962,831,560)	(△252,610,919,847)	(△249,377,976,181)	(△245,699,343,487)	(△241,768,478,276)
(G) 計(D+E+F)	△ 244,859,187,049	△ 244,346,366,653	△ 233,102,380,928	△ 228,476,720,598	△ 226,787,456,445	△ 221,007,713,874
(H) 収益分配金	△ 162,305,589	△ 160,847,100	△ 158,725,224	△ 156,669,286	△ 154,350,268	△ 151,869,004
次期繰越損益金(G+H)	△ 245,021,492,638	△ 244,507,213,753	△ 233,261,106,152	△ 228,633,389,884	△ 226,941,806,713	△ 221,159,582,878
追加信託差損益金	△ 221,976,965,201	△ 220,002,273,675	△ 217,119,592,332	△ 214,335,643,578	△ 211,172,318,984	△ 207,791,321,902
(配当等相当額)	(36,281,332,969)	(35,960,557,885)	(35,491,327,515)	(35,042,332,603)	(34,527,024,503)	(33,977,156,374)
(売買損益相当額)	(△258,258,298,170)	(△255,962,831,560)	(△252,610,919,847)	(△249,377,976,181)	(△245,699,343,487)	(△241,768,478,276)
分配準備積立金	5,655,152,631	5,626,574,446	5,650,969,161	5,659,895,295	5,595,261,377	5,594,170,001
繰越損益金	△ 28,699,680,068	△ 30,131,514,524	△ 21,792,482,981	△ 19,957,641,601	△ 21,364,749,106	△ 18,962,430,977

(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198期計算期間末における費用控除後の配当等収益(167,003,910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(36,281,332,969円)および分配準備積立金(5,650,454,310円)より分配対象収益は42,098,791,189円(10,000口当たり1,296円)であり、うち162,305,589円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

(注) 第199期計算期間末における費用控除後の配当等収益(186,670,910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(35,960,557,885円)および分配準備積立金(5,600,750,636円)より分配対象収益は41,747,979,431円(10,000口当たり1,297円)であり、うち160,847,100円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

(注) 第200期計算期間末における費用控除後の配当等収益(260,845,293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(35,491,327,515円)および分配準備積立金(5,548,849,092円)より分配対象収益は41,301,021,900円(10,000口当たり1,301円)であり、うち158,725,224円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

(注) 第201期計算期間末における費用控除後の配当等収益(246,596,828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(35,042,332,603円)および分配準備積立金(5,569,967,753円)より分配対象収益は40,858,897,184円(10,000口当たり1,303円)であり、うち156,669,286円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

(注) 第202期計算期間末における費用控除後の配当等収益(173,427,385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(34,527,024,503円)および分配準備積立金(5,576,184,260円)より分配対象収益は40,276,636,148円(10,000口当たり1,304円)であり、うち154,350,268円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

(注) 第203期計算期間末における費用控除後の配当等収益(242,562,308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(33,977,156,374円)および分配準備積立金(5,503,476,697円)より分配対象収益は39,723,195,379円(10,000口当たり1,307円)であり、うち151,869,004円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

	第198期	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期
1万円当たり分配金(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

お手持り分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◇分配金をお支払いする場合

分配金のお支払いは、各決算日から起算して5営業日までに開始いたします。

◇分配金は普通分配金に課税され、個人の受益者の場合、源泉徴収の税率は20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）となります。（原則として、確定申告は不要です。）

法人の受益者の場合、源泉徴収の税率は15.315%（所得税15%および復興特別所得税0.315%）となります。

（注）当作成期末現在で適用される内容であり、税制が改正された場合等は変更される場合があります。

◇元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

○お知らせ

該当事項はございません。

<組入投資信託証券の内容>

「ピクテ新興国インカム株式ファンド（毎月決算型）」は「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド－新興国ハイインカム株式ファンド」（ルクセンブルグ籍外国投資信託）および「ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY」（ルクセンブルグ籍外国投資法人）を主要投資対象としています。以下は、各投資先ファンドの運用状況です。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド－新興国ハイインカム株式ファンド

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国証券投資信託／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> ・主に新興国に本社を置く大企業または新興国で主な事業活動を行っている大企業が発行する高配当利回りの株式に投資し、安定的な収益分配を行うこと、また長期的な元本の成長を目指すことを目的として運用を行います。 ・上場株式への分散投資を基本とします。
関係法人	管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド 保管受託銀行：バンク・ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エイ・ジー ルクセンブルグ支店 登録・名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイ
主な費用	管理報酬：純資産総額の年率0.4% サービス報酬：純資産総額の年率0.1% 保管受託銀行報酬：純資産総額の年率0.25% ※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。
決 算 日	毎年12月31日

ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国証券投資法人／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> ・円建てでの高水準の元本の安定性と短期金融市場金利の確保を目的とします。 ・短期金融商品等に投資します。 ・投資する証券の発行体の信用格付は、A2/P2以上とします。
関係法人	管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ 保管受託銀行：バンク・ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エイ・ジー ルクセンブルグ支店 名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイ
主な費用	管理報酬、サービス報酬、保管受託銀行報酬および販売関連費用の合計：純資産総額の年率0.3%（上限） ※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。
決 算 日	毎年9月30日

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国ハイインカム株式ファンド

■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2023年12月31日現在)

銘柄	通貨	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券				
株式				
アルゼンチン				
BANCO MACRO 'B' ADR -SPONS.-	USD	196,386.00	809,453,526.00	0.84
			809,453,526.00	0.84
ブラジル				
B3 - BRASIL BOLSA BALCAO	BRL	6,043,900.00	2,561,529,841.00	2.65
BANCO DO BRASIL	BRL	848,700.00	1,369,319,282.00	1.41
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BRL	1,307,800.00	1,281,874,646.00	1.32
CAIXA SEGURIDADE PARTICIPACOES	BRL	2,908,500.00	1,092,893,731.00	1.13
PETRO RIO	BRL	703,000.00	942,983,548.00	0.97
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	USD	298,763.00	678,911,652.00	0.70
PETROBRAS PFD	BRL	1,866,000.00	2,024,139,631.00	2.09
TIM	BRL	2,898,100.00	1,513,605,903.00	1.56
VALE	BRL	911,300.00	2,049,263,604.00	2.12
			13,514,521,838.00	13.95
ケイマン諸島				
CHAILEASE HOLDING COMPANY	TWD	1,792,759.00	1,595,203,495.00	1.65
CHINA FEIHE	HKD	4,733,000.00	365,940,771.00	0.38
CHINA STATE CONSTRUCTION INTERANTIONAL	HKD	6,588,000.00	1,077,178,708.00	1.11
ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	992,200.00	1,033,031,315.00	1.07
GREENTOWN MANAGEMENT HOLDINGS -S- 144A	HKD	12,871,000.00	1,251,506,171.00	1.29
MINTH GROUP	HKD	3,502,000.00	1,000,620,878.00	1.03
QIFU TECHNOLOGY 'A' -ADR-	USD	419,930.00	944,745,727.00	0.98
TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLDINGS 'S' 144A	HKD	12,885,000.00	1,418,516,598.00	1.47
			8,686,743,663.00	8.98
チリ				
CENCOSUD	CLP	1,042,074.00	278,463,993.00	0.29
EMBOTELLADORA ANDINA 'B'	CLP	3,039,904.00	1,084,248,687.00	1.12
			1,362,712,680.00	1.41
中国				
ANHUI CONCH CEMENT 'H'	HKD	2,478,000.00	809,439,241.00	0.84
CHINA CONSTRUCTION BANK 'H'	HKD	20,661,000.00	1,739,605,252.00	1.80
CHINA MERCHANTS BANK 'H'	HKD	1,595,500.00	785,800,195.00	0.81
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA 'H'	HKD	25,258,590.00	1,747,104,514.00	1.80
JIANGSU EXPRESSWAY 'H'	HKD	7,722,000.00	981,552,038.00	1.01
MIDEA GROUP 'A'	CNH	1,403,500.00	1,522,582,868.00	1.57
PING AN INSURANCE 'H'	HKD	2,470,902.00	1,581,580,707.00	1.63
ZHEJIANG EXPRESSWAY 'H'	HKD	14,935,326.00	1,408,960,602.00	1.46
ZIJIN MINING GROUP 'H'	HKD	6,214,000.00	1,431,214,672.00	1.48
			12,007,840,089.00	12.40
ギリシャ				
JUMBO	EUR	61,176.00	241,090,660.00	0.25
NATL BANK GREECE	EUR	878,409.00	865,438,265.00	0.89
			1,106,528,925.00	1.14

銘柄	通貨	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
香港				
LENOVO GROUP	HKD	4,094,000.00	809,500,080.00	0.84
YUEXIU PROPERTY	HKD	7,439,200.00	856,701,979.00	0.88
			1,666,202,059.00	1.72
インド				
EMBASSY OFFICE PARKS REIT	INR	1,665,016.00	919,135,441.00	0.95
HCL TECHNOLOGIES LIMITED -DEMAT. -	INR	397,217.00	990,232,362.00	1.02
INFOSYS TECHNOLOGIES -DEMAT. -	INR	1,050,162.00	2,755,115,265.00	2.84
			4,664,483,068.00	4.81
インドネシア				
BANK RAKYAT INDONESIA 'B'	IDR	18,137,400.00	954,187,945.00	0.99
PT BANK MANDIRI	IDR	26,733,100.00	1,486,237,111.00	1.54
TELEKOMUNIKASI INDONESIA 'B'	IDR	49,056,900.00	1,780,658,348.00	1.84
			4,221,083,404.00	4.37
ジャージー				
CENTAMIN NPV	GBP	2,305,731.00	414,199,662.00	0.43
			414,199,662.00	0.43
ルクセンブルグ				
TERNIUM ADR -SPONS. -	USD	91,875.00	550,673,546.00	0.57
			550,673,546.00	0.57
メキシコ				
COCA-COLA FEMSA -UNITS-	MXN	352,910.00	475,346,133.00	0.49
GFNORTE FINANCIERO BANORTE 'O'	MXN	1,458,700.00	2,077,724,175.00	2.15
GRUPO AEROPORT. DEL CENTRO NORTE 'B'	MXN	311,400.00	470,371,915.00	0.49
WAL-MART DE MEXICO	MXN	670,100.00	403,159,798.00	0.42
			3,426,602,021.00	3.55
パナマ				
COPA HOLDINGS 'A'	USD	78,521.00	1,186,471,521.00	1.23
			1,186,471,521.00	1.23
ポーランド				
BANK PEKAO	PLN	255,746.00	1,395,241,434.00	1.44
			1,395,241,434.00	1.44
ロシア				
GAZPROM	RUB	2,670,030.00	0.00	0.00
LUKOIL ADR -SPONS. -	USD	108,655.00	0.00	0.00
SBERBANK PFD	RUB	2,426,369.00	0.00	0.00
TATNEFT	RUB	725,664.00	0.00	0.00
			0.00	0.00
サウジアラビア				
RIYADH CABLES GROUP COMPANY	SAR	370,179.00	1,287,811,606.00	1.33
THE SAUDI NATIONAL BANK	SAR	536,054.00	782,760,932.00	0.81
			2,070,572,538.00	2.14
南アフリカ				
GOLD FIELDS	ZAR	460,230.00	986,655,489.00	1.02
JSE LIMITED	ZAR	1,075,440.00	767,247,992.00	0.79
NEDBANK GROUP	ZAR	237,220.00	395,873,917.00	0.41
SANLAM	ZAR	802,974.00	451,151,599.00	0.47

銘柄	通貨	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
THE FOSCHINI GROUP	ZAR	1,030,459.00	882,443,286.00	0.91
			3,483,372,283.00	3.60
韓国				
CHEIL WORLDWIDE	KRW	468,343.00	979,178,948.00	1.01
HYUNDAI MOTOR PFD II	KRW	91,481.00	1,147,773,658.00	1.19
KB FINANCIAL	KRW	272,063.00	1,617,059,477.00	1.67
MACQUARIE KOREA INFRASTRUCTURE	KRW	839,330.00	1,147,129,300.00	1.18
SAMSUNG ELECTRONICS PFD	KRW	1,100,254.00	7,530,785,000.00	7.77
SHINHAN FINANCIAL GROUP	KRW	252,716.00	1,114,750,138.00	1.15
SK TELECOM	KRW	175,796.00	967,622,506.00	1.00
S-OIL	KRW	99,818.00	763,268,518.00	0.79
			15,267,567,545.00	15.76
台湾				
ACCTON TECHNOLOGY	TWD	97,379.00	234,803,124.00	0.24
ASE TECHNOLOGY HOLDINGS	TWD	1,280,000.00	796,673,938.00	0.82
CHICONY ELECTRONICS	TWD	978,000.00	789,066,808.00	0.81
CHROMA ATE	TWD	1,330,145.00	1,306,217,391.00	1.35
LOTES	TWD	83,000.00	409,447,989.00	0.42
MEDIA TEK	TWD	244,000.00	1,141,807,103.00	1.18
NANYA TECHNOLOGY	TWD	4,041,000.00	1,453,183,055.00	1.50
TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR -SPONS. -	USD	213,051.00	3,157,755,634.00	3.25
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	TWD	1,595,000.00	4,360,660,267.00	4.49
			13,649,615,309.00	14.06
タイ				
THAI BEVERAGE PUBLIC	SGD	24,583,900.00	1,383,701,963.00	1.43
TISCO FINANCIAL GROUP -NVDR-	THB	597,810.00	247,200,240.00	0.26
			1,630,902,203.00	1.69
アラブ首長国連邦				
ADNOC DRILLING 144A/S	AED	2,109,792.00	307,238,106.00	0.32
ADNOC GAS 144A/S	AED	1,865,931.00	222,125,131.00	0.23
EMAAR DEVELOPMENT	AED	2,173,955.00	598,825,423.00	0.62
EMAAR PROPERTIES	AED	2,188,043.00	667,612,827.00	0.69
EMIRATES NBD	AED	928,616.00	618,907,725.00	0.64
FERTIGLOBE 144A/S	AED	4,800,956.00	549,323,038.00	0.57
SALIK COMPANY REG. S	AED	5,152,804.00	617,373,026.00	0.64
			3,581,405,276.00	3.71
イギリス				
AIRTEL AFRICA	GBP	889,348.00	208,635,718.00	0.22
			208,635,718.00	0.22
ベトナム				
VIETNAM DAIRY PRODUCT	VND	2,454,640.00	967,333,327.00	1.00
			967,333,327.00	1.00
投資有価証券合計			95,872,161,635.00	99.02
現金預金			846,103,948.00	0.87
その他の純資産			104,954,108.00	0.11
純資産合計			96,823,219,691.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書（2023年12月31日に終了した年度）

（単位：円）

期首現在純資産額	84,062,204,110.00
収益	
配当金、純額	5,205,168,143.00
預金利息	50,094,677.00
	5,255,262,820.00
費用	
投資運用報酬	372,979,897.00
保管報酬、銀行手数料および利息	242,888,441.00
管理事務代行、業務、監査およびその他の費用	125,636,250.00
未払年次税	9,939,427.00
取引手数料	285,109,628.00
	1,036,553,643.00
投資純利益／(損失)	4,218,709,177.00
以下に係る実現純利益／(損失)：	
- 投資対象売却	10,944,602,778.00
- 外国為替	(234,569,050.00)
- 為替先渡契約	(9,706,657.00)
実現純利益／(損失)	14,919,036,248.00
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
- 投資	9,565,292,587.00
運用による純資産の増加／(減少)	24,484,328,835.00
受益証券発行手取額	13,215,853,398.00
受益証券買戻費用	(20,461,943,510.00)
支払分配金	(4,477,223,142.00)
期末現在純資産額	96,823,219,691.00

ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY

■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2024年9月30日現在)

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
I. 公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券				
債券				
カナダ				
4.81% RBC TORONTO 22/24 -SR-	CAD	8,000,000.00	848,672,830.00	1.33
			848,672,830.00	1.33
フランス				
0.25% BFCM 19/24 -SR-	JPY	600,000,000.00	599,958,000.00	0.94
			599,958,000.00	0.94
日本				
0.005% JAPAN 22/24 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,993,000.00	1.10
0.005% JAPAN 23/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,580,000.00	1.57
0.005% JAPAN 23/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,900,000.00	1.57
0.005% JAPAN 23/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,250,000.00	1.57
2.10% JAPAN 05/24 S74 -SR-	JPY	600,000,000.00	602,700,000.00	0.94
			4,301,423,000.00	6.75
韓国				
0.45% KORAN AIR LINES 22/25 -SR-	JPY	800,000,000.00	799,328,000.00	1.25
			799,328,000.00	1.25
スペイン				
0.463% BANCO SANTANDER 19/24 -SR-	JPY	900,000,000.00	899,280,000.00	1.41
			899,280,000.00	1.41
アメリカ合衆国				
0.879% BERKSHIRE HATHAWAY 20/25 -SR-	JPY	100,000,000.00	100,175,420.00	0.16
			100,175,420.00	0.16
合計 I.			7,548,837,250.00	11.84
II. その他の譲渡性のある有価証券				
債券				
フランス				
0.384% BFCM 17/24 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,975,000.00	0.78
0.869% BFCM 14/24 -SR-	JPY	100,000,000.00	100,011,000.00	0.16
			599,986,000.00	0.94
合計 II.			599,986,000.00	0.94
III. 短期金融商品				
短期金融商品				
オーストラリア				
CD MIZUHO BANK 15/01/25 -SR-	USD	4,000,000.00	563,664,460.00	0.88
CD MIZUHO BANK 20/12/24 -SR-	USD	3,000,000.00	424,085,780.00	0.66
CD MIZUHO BANK 25/11/24 -SR-	USD	2,000,000.00	283,627,249.00	0.44
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK (AU) 04/11/24 -SR-	AUD	3,000,000.00	295,849,325.00	0.46
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK (AU) 29/10/24 -SR-	NZD	7,000,000.00	634,182,916.00	0.99
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK AU 13/12/24 -SR-	USD	4,000,000.00	566,131,711.00	0.89
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK AU 25/11/24	NZD	7,000,000.00	631,839,757.00	0.99
			3,399,381,198.00	5.31

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
ベルギー				
C. PAP. BELGIUM 29/11/24	EUR	8,000,000.00	1,270,929,214.00	1.99
C. PAP. FLEMISH COMMUNITY 21/10/24 -SR-	EUR	1,500,000.00	239,112,932.00	0.37
			1,510,042,146.00	2.36
カナダ				
C. PAP. TORONTO DOMINION BANK UK 07/10/24 -SR-	USD	1,000,000.00	142,770,696.00	0.22
TBI CANADA 24/10/24 -SR-	CAD	8,000,000.00	845,042,513.00	1.32
			987,813,209.00	1.54
フィンランド				
C. PAP. NORDEA BANK 25/09/25 -SR-	EUR	5,000,000.00	777,309,997.00	1.22
CD NORDEA BANK 12/09/25 -SR-	EUR	5,000,000.00	777,923,380.00	1.22
			1,555,233,377.00	2.44
フランス				
C. PAP. BNP PARIBAS 28/11/24 -SR-	USD	4,000,000.00	567,108,770.00	0.89
C. PAP. CREDIT AGRICOLE 17/12/24 -SR-	EUR	5,000,000.00	792,933,258.00	1.24
C. PAP. CREDIT AGRICOLE 20/12/24 -SR-	EUR	4,000,000.00	634,179,545.00	0.99
CD CREDIT AGRICOLE 15/04/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	471,249,109.00	0.74
			2,465,470,682.00	3.86
ドイツ				
C. PAP. HONDA BANK GMBH 30/01/25	EUR	2,000,000.00	315,878,339.00	0.49
C. PAP. LANDESBANK BADEN-WUERTEMBERG 03/03/25 -SR-	EUR	6,000,000.00	958,286,273.00	1.50
C. PAP. LBBW 31/03/25	EUR	6,000,000.00	943,467,238.00	1.48
C. PAP. BAYERISCHE LANDESBANK 29/11/24 -SR-	EUR	4,000,000.00	635,422,187.00	1.00
C. PAP. HONDA BANK GMBH 11/12/24 -SR-	EUR	2,500,000.00	396,590,368.00	0.62
C. PAP. HONDA BANK GMBH 18/11/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	317,955,744.00	0.50
C. PAP. HONDA BANK GMBH 30/09/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	319,428,758.00	0.50
			3,887,028,907.00	6.09
日本				
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK 09/01/25	EUR	6,000,000.00	949,584,171.00	1.49
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK 16/10/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	318,990,885.00	0.50
TBI JAPAN 05/11/24 -SR-	JPY	1,134,800,000.00	1,134,731,912.00	1.78
TBI JAPAN 07/10/24 -SR-	JPY	1,700,000,000.00	1,699,983,000.00	2.66
TBI JAPAN 08/01/25 -SR-	JPY	600,000,000.00	599,952,000.00	0.94
TBI JAPAN 09/12/24 -SR-	JPY	300,000,000.00	299,967,000.00	0.47
TBI JAPAN 10/01/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,750,000.00	1.57
TBI JAPAN 10/02/25 -SR-	JPY	400,000,000.00	399,868,000.00	0.63
TBI JAPAN 10/12/24 -SR-	JPY	1,733,750,000.00	1,733,541,950.00	2.72
TBI JAPAN 11/11/24 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,965,000.00	0.78
TBI JAPAN 11/11/24 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,930,000.00	1.57
TBI JAPAN 15/10/24 -SR-	JPY	2,100,000,000.00	2,099,937,000.00	3.29
TBI JAPAN 16/12/24 -SR-	JPY	1,500,000,000.00	1,499,820,000.00	2.35
TBI JAPAN 18/11/24 -SR-	JPY	1,700,000,000.00	1,699,864,000.00	2.66
TBI JAPAN 20/11/24 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,944,000.00	1.10
TBI JAPAN 20/12/24 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,935,000.00	0.78
TBI JAPAN 21/10/24 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,980,000.00	0.78
TBI JAPAN 21/10/24 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,960,000.00	1.57

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
TBI JAPAN 28/10/24 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,940,000.00	1.57
TBI JAPAN 30/09/24 -SR-	JPY	2,480,750,000.00	2,480,750,000.00	3.90
			21,116,393,918.00	33.11
オランダ				
C. PAP. RABOBANK UA 01/07/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	468,651,962.00	0.73
			468,651,962.00	0.73
シンガポール				
TBI SINGAPORE 04/10/24 -SR-	SGD	4,000,000.00	446,307,696.00	0.70
TBI SINGAPORE 11/10/24 -SR-	SGD	4,841,000.00	539,806,178.00	0.85
TBI SINGAPORE 25/10/24 -SR-	SGD	5,000,000.00	556,841,000.00	0.87
TBI SINGAPORE 29/11/24 -SR-	SGD	4,000,000.00	444,144,556.00	0.70
			1,987,099,430.00	3.12
韓国				
C. PAP. WOORI BANK 27/03/25 -SR-	USD	5,000,000.00	698,655,042.00	1.09
CD KOOKMIN BANK 15/10/24 -SR-	EUR	4,000,000.00	638,046,997.00	1.00
CD KOOKMIN BANK HK 27/01/25 -SR-	USD	3,300,000.00	464,199,520.00	0.73
			1,800,901,559.00	2.82
スペイン				
C. PAP. BBVA 07/05/25 -SR-	USD	5,000,000.00	695,145,655.00	1.09
			695,145,655.00	1.09
スウェーデン				
C. PAP. VOLVO TREASURY 29/11/24 -SR-	EUR	3,000,000.00	476,587,435.00	0.75
			476,587,435.00	0.75
イギリス				
C. PAP. BARCLAYS BANK 13/12/24 -SR-	EUR	4,000,000.00	634,611,732.00	0.99
C. PAP. HONDA FINANCE 25/10/24 -SR-	GBP	3,000,000.00	572,752,442.00	0.90
C. PAP. INDUSTRIAL BANK OF KOREA 02/10/24 -SR-	EUR	4,000,000.00	638,857,515.00	1.00
C. PAP. NTT FINANCE UK 14/11/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	318,124,594.00	0.50
C. PAP. RECKITT BENCKISER TREASURY 25/10/24	EUR	6,000,000.00	956,124,666.00	1.50
C. PAP. UBS LONDON 03/09/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	466,876,689.00	0.73
C. PAP. UBS LONDON 26/11/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	317,804,846.00	0.50
C. PAP. DEUTSCHE-BANK LONDON 12/12/24 -SR-	USD	6,000,000.00	849,341,150.00	1.33
C. PAP. MITSUBISHI CORPORATE FINANCE 30/09/24 -SR-	EUR	3,000,000.00	479,143,136.00	0.75
C. PAP. NTT FINANCE UK 04/10/24 -SR-	USD	3,000,000.00	428,487,561.00	0.67
C. PAP. NTT FINANCE UK 25/10/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	318,720,744.00	0.50
CD FIRST ADB UK 14/04/25 -SR-	GBP	2,000,000.00	373,552,292.00	0.59
CD KEB HANA BANK 09/10/24 -SR-	EUR	6,000,000.00	957,645,179.00	1.50
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING (UK) 02/10/24 -SR-	EUR	5,000,000.00	798,571,894.00	1.25
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING 23/01/25 -SR-	USD	2,000,000.00	281,609,782.00	0.44
CD QATAR NATIONAL BANK 10/10/24 -SR-	USD	2,500,000.00	356,769,512.00	0.56
CD QATAR NATIONAL BANK 21/01/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	632,307,565.00	0.99
CD QATAR NATIONAL BANK 23/12/24 -SR-	USD	3,000,000.00	423,983,471.00	0.66
CD SHINHAN BANK UK 30/09/24 -SR-	EUR	5,000,000.00	798,571,894.00	1.25
CD WOORI BANK (UK) 17/09/25 -SR-	EUR	2,500,000.00	387,987,432.00	0.61
CD WOORI BANK (UK) 30/06/25 -SR-	EUR	5,000,000.00	780,472,821.00	1.22
			11,772,316,917.00	18.44

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
アメリカ合衆国				
CD NATIONAL BANK KUWAIT NY 20/12/24	USD	7,000,000.00	1,000,214,247.00	1.57
			1,000,214,247.00	1.57
合計Ⅲ.			53,122,280,642.00	83.23
投資有価証券合計			61,271,103,892.00	96.01
預金			3,013,000,000.00	4.72
当座借越			-944,504,206.00	-1.48
その他の純資産			476,102,855.00	0.75
純資産合計			63,815,702,541.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書（2024年9月30日に終了した期間）

（単位：円）

期首現在純資産額	40,289,537,295.00
収益	
債券利息、純額	1,001,865,266.00
スワップ取引に係る利息	2,554,651.00
預金利息	1,379,803.00
	1,005,799,720.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	25,757,001.00
保管報酬、銀行手数料および利息	11,231,582.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	14,298,612.00
サービス報酬	8,800,835.00
年次税	5,142,319.00
取引費用	810,932.00
スワップ取引に係る支払利息	7,188,002.00
	73,229,283.00
投資純利益／損失	932,570,437.00
実現純利益／損失	
- 投資有価証券売却	1,358,467,034.00
- 為替取引	20,002,015.00
- 為替予約取引	-2,333,956,242.00
	-22,916,756.00
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
- 投資有価証券	-1,385,599,538.00
- 為替予約取引	1,357,811,643.00
- スワップ取引	2,002,539.00
運用による純資産の増加／減少	-48,702,112.00
投資証券発行手取額	75,918,210,543.00
投資証券買戻費用	-52,343,068,671.00
支払分配金	-274,514.00
期末現在純資産額	63,815,702,541.00