

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	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、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、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の30%以内とします。 ②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分 配 方 針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、経費控除後の利子等収益を中心に、基準価額の水準および市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。	



PICTET

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

運用報告書(全体版)

第264期(決算日2025年6月16日) 第267期(決算日2025年9月16日)
第265期(決算日2025年7月15日) 第268期(決算日2025年10月15日)
第266期(決算日2025年8月15日) 第269期(決算日2025年11月17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、2025年11月17日に第269期の決算を行いましたので、第264期から第269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)	価 額			参 考 指 数	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 込 分 配	み 金 騰 落	中 率				
	円	円		%	%	%	%	百万円
240期(2023年6月15日)	7,142	20	3.5	35,053	3.9	92.7	9.3	2,543
241期(2023年7月18日)	7,194	20	1.0	35,416	1.0	92.1	3.1	2,543
242期(2023年8月15日)	7,439	20	3.7	36,759	3.8	91.8	2.4	2,603
243期(2023年9月15日)	7,447	20	0.4	37,125	1.0	88.3	7.7	2,594
244期(2023年10月16日)	7,227	20	△2.7	36,423	△1.9	88.2	6.8	2,504
245期(2023年11月15日)	7,404	20	2.7	37,617	3.3	95.1	5.8	2,555
246期(2023年12月15日)	7,462	20	1.1	37,951	0.9	92.4	3.0	2,569
247期(2024年1月15日)	7,572	20	1.7	38,685	1.9	98.7	5.2	2,604
248期(2024年2月15日)	7,751	20	2.6	39,842	3.0	92.1	4.5	2,651
249期(2024年3月15日)	7,844	20	1.5	40,225	1.0	93.7	1.8	2,676
250期(2024年4月15日)	8,095	20	3.5	41,546	3.3	90.9	3.5	2,747
251期(2024年5月15日)	8,256	20	2.2	42,758	2.9	89.9	8.2	2,795
252期(2024年6月17日)	8,359	20	1.5	43,511	1.8	89.7	6.3	2,799
253期(2024年7月16日)	8,461	20	1.5	44,235	1.7	92.7	4.3	2,812
254期(2024年8月15日)	7,944	20	△5.9	41,817	△5.5	93.8	1.8	2,613
255期(2024年9月17日)	7,767	20	△2.0	40,872	△2.3	94.0	0.1	2,558
256期(2024年10月15日)	8,196	20	5.8	43,280	5.9	97.1	0.1	2,702
257期(2024年11月15日)	8,522	20	4.2	45,025	4.0	93.2	0.1	2,779
258期(2024年12月16日)	8,459	20	△0.5	44,686	△0.8	92.2	△2.4	2,748
259期(2025年1月15日)	8,479	20	0.5	44,954	0.6	89.8	△3.4	2,740
260期(2025年2月17日)	8,374	20	△1.0	44,449	△1.1	94.2	△0.8	2,676
261期(2025年3月17日)	8,175	20	△2.1	43,672	△1.7	89.8	2.6	2,609
262期(2025年4月15日)	7,604	20	△6.7	41,145	△5.8	91.2	7.0	2,421
263期(2025年5月15日)	7,989	20	5.3	43,004	4.5	88.9	6.0	2,535
264期(2025年6月16日)	7,967	20	△0.0	43,061	0.1	91.0	5.6	2,520
265期(2025年7月15日)	8,230	20	3.6	44,634	3.7	90.9	0.7	2,585
266期(2025年8月15日)	8,444	20	2.8	45,880	2.8	101.0	7.7	2,637
267期(2025年9月16日)	8,606	20	2.2	46,773	1.9	91.7	5.0	2,683
268期(2025年10月15日)	8,802	20	2.5	48,161	3.0	93.8	2.7	2,727
269期(2025年11月17日)	9,127	20	3.9	49,920	3.7	89.7	4.6	2,816

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注) 参考指数は、JPモルガンEMBIグローバル・ディバース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
			騰 落 率			騰 落 率		
第264期	(期 首)	円	%			%	%	%
	2025年 5 月15日	7,989	—	43,004	—	—	88.9	6.0
	5 月末	7,875	△1.4	42,472	△1.2		90.9	4.9
	(期 末)							
第265期	2025年 6 月16日	7,987	△0.0	43,061	0.1		91.0	5.6
	(期 首)							
	2025年 6 月16日	7,967	—	43,061	—		91.0	5.6
	6 月末	8,092	1.6	43,682	1.4		93.9	5.6
第266期	(期 末)							
	2025年 7 月15日	8,250	3.6	44,634	3.7		90.9	0.7
	(期 首)							
	2025年 7 月15日	8,230	—	44,634	—		90.9	0.7
第267期	7 月末	8,439	2.5	45,703	2.4		90.3	8.2
	(期 末)							
	2025年 8 月15日	8,464	2.8	45,880	2.8		101.0	7.7
	(期 首)							
第268期	2025年 8 月15日	8,444	—	45,880	—		101.0	7.7
	8 月末	8,404	△0.5	45,729	△0.3		90.0	3.7
	(期 末)							
	2025年 9 月16日	8,626	2.2	46,773	1.9		91.7	5.0
第269期	(期 首)							
	2025年 9 月16日	8,606	—	46,773	—		91.7	5.0
	9 月末	8,680	0.9	47,223	1.0		92.3	3.9
	(期 末)							
第270期	2025年10月15日	8,822	2.5	48,161	3.0		93.8	2.7
	(期 首)							
	2025年10月15日	8,802	—	48,161	—		93.8	2.7
	10月末	9,127	3.7	49,802	3.4		90.6	2.3
第271期	(期 末)							
	2025年11月17日	9,147	3.9	49,920	3.7		89.7	4.6

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

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

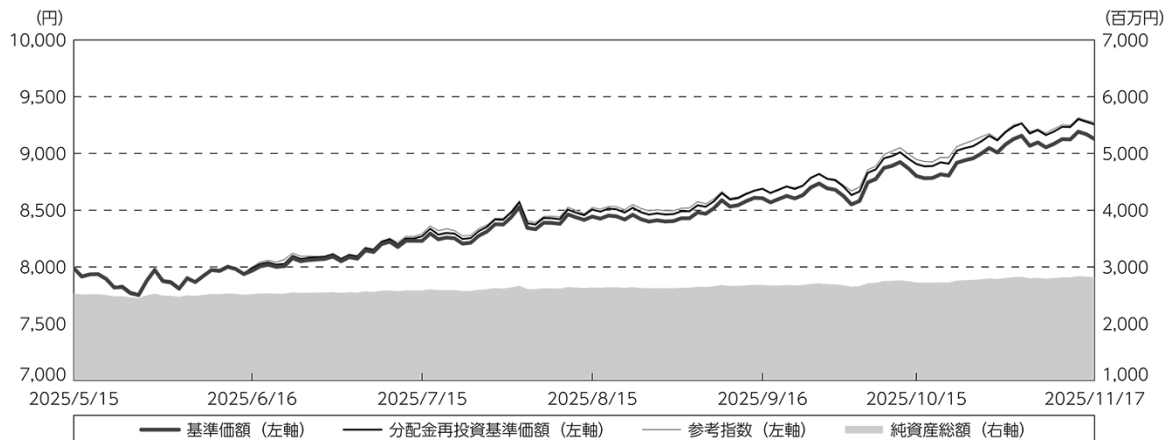
(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注) 参考指数は、JPモルガン EMBI グローバル・ディバ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。

基準価額等の推移

当作成期の分配金再投資基準価額※は、15.9%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。



第264期首：7,989円

第269期末：9,127円 (既払分配金(税込み)：120円)

騰落率：15.9% (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(2025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・ディバースィファイド指数を委託者が円換算したものです。

◇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↑・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

- ・米ドル建て新興国ソブリン債券市場は、作成期を通じてみると上昇（利回りは低下）しました。ベースとなる米国国債利回りが低下したことに加え、新興国ソブリンスプレッドが縮小したことが寄与しました。作成期初の2025年5月は、米国と主要国間での貿易交渉の進展を受け、米国の関税政策に対する警戒感が和らいだことなどから市場心理の改善が進み、上昇しました。6月においては、米国によるイラン爆撃など、中東の地政学的緊張が高まったことなどからリスク回避的な動きが広がり、スプレッドがやや拡大に転じる局面は見られたものの、米国国債利回りは低下したことで上昇基調が継続しました。7月に入ると、米雇用統計が市場予想対比で強い内容であったことなどを受けてFRB（米連邦準備理事会）による利下げ見通しが後退、米国国債利回りが上昇したことで中旬にかけて下落（利回りは上昇）しました。ただ、7月下旬以降は、米雇用市場の軟化を背景にFRBによる利下げ再開見通しが強まり、上昇に転じました。さらに9月以降は、実際にFRBが利下げを再開し、先行きの利下げ進展も意識されたことで上昇基調が継続しました。10月下旬には、インフレに対する警戒感からFRBが12月会合で利下げを見送ることへの警戒感が高まり、米国国債利回りが上昇する局面も見られましたが、米中が首脳会談を通じて通商面で一定の合意に至るなど、通商政策に関する不安心理が後退したことなどからスプレッド縮小が進み、横ばい圏での推移に転じながら作成期末を迎えました。
- ・為替市場では、作成期を通じてみると円安・米ドル高が進みました。作成期初の2025年5月は、円安是正について日米協議が行われるとの観測、米政権の関税政策の不透明感、米国の財政悪化への警戒感などで円高・米ドル安の推移となりました。その後は、FRBの利下げ観測などを受けて円高・米ドル安に動く一方で、米国株式市場の最高値更新などから円安・米ドル高に動くなどもみ合いの展開が続きました。7月は、米雇用統計の結果が良好でFRBの追加利下げ期待が後退したこと、日本の参議院選挙での与党自民党の敗北や日本銀行の利上げ姿勢の後退などを背景に円安・米ドル高基調で推移しました。8月から9月にかけては、FRBの利下げ観測、日本銀行の利上げ観測を受けた円高・米ドル安の動きの一方で、積極財政派かつ日銀の利上げに対して否定的とみられる高市氏の自民党総裁選への出馬表明で円安の動きもあり、もみ合いの推移となりました。実際、10月上旬に行われた自民党総裁選で高市氏が勝利し、その後首相に就任したことで、拡張的な財政政策や、日本銀行の追加利上げ時期の後ずれに対する思惑などから、作成期末にかけては円安・米ドル高が進行しました。

組入状況

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

◇組入上位10ヵ国

【前作成期末】

国名	組入比率
フィリピン	4.6%
サウジアラビア	4.5%
チリ	4.3%
アルゼンチン	3.7%
コロンビア	3.7%
ペルー	3.6%
エジプト	3.4%
ポーランド	3.4%
インドネシア	3.2%
メキシコ	3.0%



【当作成期末】

国名	組入比率
メキシコ	6.1%
アルゼンチン	4.4%
コロンビア	4.3%
ドミニカ共和国	4.0%
ルーマニア	4.0%
エジプト	3.7%
インドネシア	3.7%
ナイジェリア	3.2%
サウジアラビア	3.2%
トルコ	3.1%

(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	5.6%
A格	8.1%
BBB格	33.4%
BB格	15.2%
B格	13.4%
CCC以下	13.1%
無格付	0.4%



【当作成期末】

信用格付	組入比率
AA格	4.4%
A格	6.1%
BBB格	29.9%
BB格	19.7%
B格	16.5%
CCC以下	13.2%
無格付	0.3%

(注) 組入比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

収益分配金

当作成期中の収益分配は、経費控除後の利子等収益を中心に、基準価額の水準および市況動向等を勘案して決定しました。各決算期の分配金の計算過程につきましては、11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264期	第265期	第266期	第267期	第268期	第269期
	2025年5月16日～ 2025年6月16日	2025年6月17日～ 2025年7月15日	2025年7月16日～ 2025年8月15日	2025年8月16日～ 2025年9月16日	2025年9月17日～ 2025年10月15日	2025年10月16日～ 2025年11月17日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
(対基準価額比率)	0.250%	0.242%	0.236%	0.232%	0.227%	0.219%
当期の収益	20	20	20	20	20	20
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	722	737	756	775	791	909

(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などから投資先として魅力は高いとみています。また、新興国の多くではインフレが落ち着きを示していることから、中央銀行が緩和的な金融政策を継続することで、経済成長を支援することが可能であると考えています。米国では消費や労働市場が減速傾向にあるものの、住宅市場が緩やかな改善を示すなど経済活動は全体として健全であるとみています。そうした中、インフレ圧力が強まるリスクについては留意が必要であると考えます。

(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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 5 月16日～2025年11月17日)

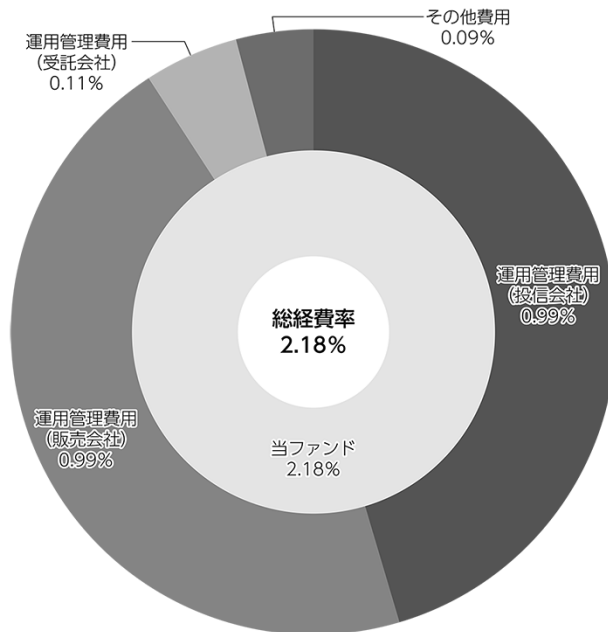
項 目	第264期～第269期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 90	% 1. 065	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(43)	(0. 504)	・ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価
(販 売 会 社)	(43)	(0. 504)	・購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価
(受 託 会 社)	(5)	(0. 056)	・ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 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	4	0. 046	(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)	(1)	(0. 018)	・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)	(2)	(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
合 計	94	1. 112	
作成期間の平均基準価額は、8,436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2.18%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

○売買及び取引の状況

(2025年 5 月16日～2025年11月17日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第264期～第269期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ビクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド	千口 594	千円 2, 870	千口 29, 499	千円 143, 890

(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

(2025年 5 月16日～2025年11月17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

(2025年 5 月16日～2025年11月17日)

該当事項はございません。

○特定資産の価格等の調査

(2025年 5 月16日～2025年11月17日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年11月17日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第263期末	第269期末	
	口 数	口 数	評 価 額
ビクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド	千口 552, 041	千口 523, 136	千円 2, 803, 490

(注) 単位未満は切り捨てています。

○投資信託財産の構成

(2025年11月17日現在)

項 目	第269期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド	2, 803, 490	99. 1
コール・ローン等、その他	25, 446	0. 9
投資信託財産総額	2, 828, 936	100. 0

- (注) 評価額の単位未満は切り捨てています。
- (注) 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（42, 048, 936千円）の投資信託財産総額（42, 564, 525千円）に対する比率は98. 8%です。
- (注) 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=154. 70円、1ユーロ=179. 51円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第264期末	第265期末	第266期末	第267期末	第268期末	第269期末
	2025年6月16日現在	2025年7月15日現在	2025年8月15日現在	2025年9月16日現在	2025年10月15日現在	2025年11月17日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	2, 532, 658, 915	2, 596, 765, 727	2, 649, 881, 646	2, 696, 343, 186	2, 738, 332, 053	2, 828, 936, 195
コール・ローン等	23, 030, 699	22, 946, 087	23, 764, 296	23, 733, 670	23, 684, 317	25, 005, 760
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(附随)	2, 508, 407, 996	2, 573, 049, 420	2, 625, 027, 123	2, 671, 489, 289	2, 714, 647, 509	2, 803, 490, 196
未収入金	1, 220, 000	770, 000	1, 090, 000	1, 120, 000	－	440, 000
未収利息	220	220	227	227	227	239
(B) 負債	12, 259, 542	11, 425, 136	12, 116, 255	12, 356, 114	10, 806, 063	12, 060, 085
未払収益分配金	6, 327, 038	6, 282, 836	6, 247, 500	6, 237, 450	6, 197, 543	6, 172, 848
未払解約金	1, 223, 810	785, 976	1, 105, 378	1, 137, 706	－	482, 351
未払信託報酬	4, 587, 971	4, 244, 634	4, 641, 252	4, 853, 252	4, 490, 362	5, 266, 311
その他未払費用	120, 723	111, 690	122, 125	127, 706	118, 158	138, 575
(C) 純資産総額(A－B)	2, 520, 399, 373	2, 585, 340, 591	2, 637, 765, 391	2, 683, 987, 072	2, 727, 525, 990	2, 816, 876, 110
元本	3, 163, 519, 001	3, 141, 418, 168	3, 123, 750, 251	3, 118, 725, 398	3, 098, 771, 909	3, 086, 424, 339
次期繰越損益金	△ 643, 119, 628	△ 556, 077, 577	△ 485, 984, 860	△ 434, 738, 326	△ 371, 245, 919	△ 269, 548, 229
(D) 受益権総口数	3, 163, 519, 001口	3, 141, 418, 168口	3, 123, 750, 251口	3, 118, 725, 398口	3, 098, 771, 909口	3, 086, 424, 339口
1万口当たり基準価額(C／D)	7. 967円	8. 230円	8. 444円	8. 606円	8. 802円	9. 127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264期首元本額は3, 174, 220, 045円、第264～269期中追加設定元本額は19, 781, 492円、第264～269期中一部解約元本額は107, 577, 198円です。
- (注) 1口当たり純資産額は、第264期0. 7967円、第265期0. 8230円、第266期0. 8444円、第267期0. 8606円、第268期0. 8802円、第269期0. 9127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269, 548, 229円です。

○損益の状況

項 目	第264期	第265期	第266期	第267期	第268期	第269期
	2025年5月16日～ 2025年6月16日	2025年6月17日～ 2025年7月15日	2025年7月16日～ 2025年8月15日	2025年8月16日～ 2025年9月16日	2025年9月17日～ 2025年10月15日	2025年10月16日～ 2025年11月17日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	3,973	3,763	4,117	4,298	3,924	4,178
受取利息	3,973	3,763	4,117	4,298	3,924	4,178
(B) 有価証券売買損益	3,984,071	93,129,763	77,909,632	61,661,882	71,456,227	111,729,879
売買益	4,237,236	93,501,424	78,174,607	61,776,233	71,643,447	112,009,191
売買損	△ 253,165	△ 371,661	△ 264,975	△ 114,351	△ 187,220	△ 279,312
(C) 信託報酬等	△ 4,708,694	△ 4,356,324	△ 4,763,377	△ 4,980,958	△ 4,608,520	△ 5,404,886
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 720,650	88,777,202	73,150,372	56,685,222	66,851,631	106,329,171
(E) 前期繰越損益金	△112,143,622	△118,196,850	△ 35,422,478	31,411,560	81,316,702	141,281,204
(F) 追加信託差損益金	△523,928,318	△520,375,093	△517,465,254	△516,597,658	△513,216,709	△510,985,756
(配当等相当額)	(39,097,394)	(39,012,638)	(38,994,842)	(39,174,329)	(39,108,428)	(39,187,312)
(売買損益相当額)	(△563,025,712)	(△559,387,731)	(△556,460,096)	(△555,771,987)	(△552,325,137)	(△550,173,068)
(G) 計(D+E+F)	△636,792,590	△549,794,741	△479,737,360	△428,500,876	△365,048,376	△263,375,381
(H) 収益分配金	△ 6,327,038	△ 6,282,836	△ 6,247,500	△ 6,237,450	△ 6,197,543	△ 6,172,848
次期繰越損益金(G+H)	△643,119,628	△556,077,577	△485,984,860	△434,738,326	△371,245,919	△269,548,229
追加信託差損益金	△523,928,318	△520,375,093	△517,465,254	△516,597,658	△513,216,709	△510,985,756
(配当等相当額)	(39,104,800)	(39,017,263)	(39,000,942)	(39,180,599)	(39,113,271)	(39,194,435)
(売買損益相当額)	(△563,033,118)	(△559,392,356)	(△556,466,196)	(△555,778,257)	(△552,329,980)	(△550,180,191)
分配準備積立金	189,387,345	192,710,723	197,242,939	202,623,582	206,258,217	241,437,527
繰越損益金	△308,578,655	△228,413,207	△165,762,545	△120,764,250	△ 64,287,427	—

- (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264期計算期間末における費用控除後の配当等収益(9,407,006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(39,104,800円)および分配準備積立金(186,307,377円)より分配対象収益は234,819,183円(10,000口当たり742円)であり、うち6,327,038円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
- (注) 第265期計算期間末における費用控除後の配当等収益(11,062,385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(39,017,263円)および分配準備積立金(187,931,174円)より分配対象収益は238,010,822円(10,000口当たり757円)であり、うち6,282,836円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
- (注) 第266期計算期間末における費用控除後の配当等収益(12,017,843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(39,000,942円)および分配準備積立金(191,472,596円)より分配対象収益は242,491,381円(10,000口当たり776円)であり、うち6,247,500円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
- (注) 第267期計算期間末における費用控除後の配当等収益(12,152,008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(39,180,599円)および分配準備積立金(196,709,024円)より分配対象収益は248,041,631円(10,000口当たり795円)であり、うち6,237,450円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
- (注) 第268期計算期間末における費用控除後の配当等収益(11,253,843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(39,113,271円)および分配準備積立金(201,201,917円)より分配対象収益は251,569,031円(10,000口当たり811円)であり、うち6,197,543円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
- (注) 第269期計算期間末における費用控除後の配当等収益(13,398,096円)、費用控除後の有価証券等損益額(28,971,459円)、信託約款に規定する収益調整金(39,194,435円)および分配準備積立金(205,240,820円)より分配対象収益は286,804,810円(10,000口当たり929円)であり、うち6,172,848円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
- (注) 主要投資対象であるマザーファンドにおいて、信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用当該費用は、ファンドに係る信託報酬のうち委託者が受ける報酬から支弁しております。

○分配金のお知らせ

	第264期	第265期	第266期	第267期	第268期	第269期
1 万口当たり分配金（税込み）	20円	20円	20円	20円	20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

該当事項はございません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細 (2025年11月17日現在)

<ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド>

下記は、ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド全体(7,942,318千口)の内容です。

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	額面金額	第269期末						
		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	293,799	248,043	38,372,386	90.2	49.5	80.0	8.3	1.9
合 計	293,799	248,043	38,372,386	90.2	49.5	80.0	8.3	1.9

- (注) 邦貨換算金額は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
- (注) 組入比率は、当ファンドが組入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。
- (注) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。
- (注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄			第269期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	0% ECUADOR GOVT	—	190	153	23,804	2030/ 7 /31
		0% REPUBLIC OF GHANA	—	35	34	5,321	2026/ 7 / 3
		0% REPUBLIC OF GHANA	—	1,155	996	154,168	2030/ 1 / 3
		0% UKRAINE GOVT	—	123	64	9,950	2030/ 2 / 1
		0% UKRAINE GOVT	—	429	176	27,374	2034/ 2 / 1
		0% UKRAINE GOVT	—	537	260	40,323	2035/ 2 / 1
		0% UKRAINE GOVT	—	494	238	36,845	2036/ 2 / 1
		0.25% SALVADOR GOVT	0.25	163	3	579	2030/ 4 /17
		0.5% REPUBLIC OF ZAMBIA	0.5	2,833	1,907	295,040	2053/12/31
		0.75% REP OF ARGENTINA	0.75	1,209	1,000	154,703	2030/ 7 / 9
		1% REP OF ARGENTINA	1.0	963	834	129,159	2029/ 7 / 9
		1.862% PERU GOVT	1.862	2,397	1,984	307,072	2032/12/ 1
		10.375% REPUBLIC OF NIGE	10.375	200	224	34,727	2034/12/ 9
		11.75% VENEZUELA GOVT	—	1,951	507	78,477	2026/10/21
		11.95% VENEZUELA GOVT	—	2,751	729	112,807	2031/ 8 / 5
		12.75% VENEZUELA GOVT	—	1,848	531	82,265	—
		2.125% HUNGARY GOVT	2.125	2,300	1,963	303,719	2031/ 9 /22
		2.125% REPUBLIC OF SERBI	2.125	400	347	53,792	2030/12/ 1
		2.25% SAUDI INTERNATIONA	2.25	800	684	105,839	2033/ 2 / 2
		2.252% REP OF PANAMA	2.252	2,617	2,131	329,790	2032/ 9 /29
		2.75% CHINA GOVT INTL BO	2.75	300	265	41,026	2039/12/ 3
		2.78% PERU GOVT	2.78	183	102	15,782	2060/12/ 1
		3% PERU GOVT	3.0	2,300	1,997	309,020	2034/ 1 /15
		3% ROMANIA	3.0	2,898	2,593	401,246	2031/ 2 /14
		3.1% CHILE GOVT	3.1	3,894	2,989	462,403	2041/ 5 / 7
		3.1% REPUBLIC OF SRI LAN	3.1	1,700	1,596	246,973	2030/ 1 /15
		3.125% ABU DHABI GOVT IN	3.125	950	691	106,917	2049/ 9 /30
		3.25% SAUDI INTERNATIONA	3.25	1,100	746	115,460	2051/11/17
		3.298% REP OF PANAMA	3.298	200	173	26,766	2033/ 1 /19
		3.35% REPUBLIC OF SRI LA	3.35	1,353	1,172	181,395	2033/ 3 /15
		3.45% SAUDI INTERNATIONA	3.45	882	581	89,999	2061/ 2 / 2
		3.5% AZERBAIJAN GOVT	3.5	600	558	86,471	2032/ 9 / 1
		3.5% REP OF ARGENTINA	3.5	5,164	3,457	534,824	2041/ 7 / 9
		3.55% PERU GOVT	3.55	1,875	1,332	206,147	2051/ 3 /10
		3.6% PERU GOVT	3.6	110	69	10,810	2072/ 1 /15
		3.6% REPUBLIC OF SRI LAN	3.6	559	505	78,248	2036/ 5 /15
		3.6% REPUBLIC OF SRI LAN	3.6	789	723	111,899	2038/ 2 /15
		3.625% FIN DEPT GOVT SHA	3.625	1,950	1,757	271,860	2033/ 3 /10
		3.625% ROMANIA	3.625	1,480	1,332	206,060	2032/ 3 /27
		3.7% REPUBLIC OF PHILIPP	3.7	1,500	1,246	192,879	2042/ 2 / 2
3.7% REPUBLIC OF UZBEKIS	3.7	2,247	2,088	323,127	2030/11/25		
3.75% FED REPUBLIC OF BR	3.75	600	552	85,412	2031/ 9 /12		
3.86% CHILE GOVT	3.86	831	666	103,140	2047/ 6 /21		
3.9% DUBAI GOVT INT'L BO	3.9	200	153	23,783	2050/ 9 / 9		
3.9% REPUBLIC OF UZBEKIS	3.9	725	667	103,274	2031/10/19		
4% REPUBLIC OF SRI LANKA	4.0	198	189	29,279	2028/ 4 /15		

銘	柄	第269期末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		4.0	824	554	85,852	2051/2/14
		4.125	8,350	5,999	928,185	2035/7/9
		4.125	327	229	35,427	2046/7/9
		4.2	950	805	124,641	2047/3/29
		4.28	2,600	2,086	322,821	2041/8/14
		4.375	700	515	79,690	2051/3/10
		4.375	2,300	2,308	357,090	2029/4/16
		4.45	600	549	84,948	2031/7/7
		4.5	600	469	72,640	2047/5/15
		4.5	900	668	103,392	2056/4/1
		4.5	3,060	2,665	412,315	2046/10/26
		4.5	966	663	102,695	2029/2/1
		4.5	3,107	1,715	265,346	2034/2/1
		4.5	1,252	682	105,659	2035/2/1
		4.5	858	460	71,239	2036/2/1
		4.6	700	555	85,895	2046/1/23
		4.625	600	525	81,319	2047/10/4
		4.65	2,400	2,055	317,927	2041/10/7
		4.75	1,400	1,032	159,749	2050/1/14
		4.875	1,500	1,429	221,097	2032/9/23
		4.875	2,880	2,763	427,491	2033/5/19
		4.875	1,398	1,413	218,692	2033/10/4
		4.875	800	605	93,711	2043/4/16
		5.0	560	558	86,372	2037/3/5
		5.0	4,103	2,910	450,285	2040/7/31
		5.0	1,250	1,004	155,357	2045/1/27
		5.0	868	649	100,538	2038/1/9
		5.0	1,136	1,108	171,456	2029/7/3
		5.0	1,572	1,364	211,110	2035/7/3
		5.125	200	205	31,818	2034/7/30
		5.125	720	735	113,834	2034/9/18
		5.125	396	324	50,154	2048/6/15
		5.3	1,350	1,210	187,250	2041/1/21
		5.375	200	169	26,215	2044/7/24
		5.5	320	334	51,706	2054/4/30
		5.5	1,866	1,812	280,327	2053/4/4
		5.5	723	701	108,570	2054/3/18
		5.625	4,304	3,580	553,969	2044/2/26
		5.65	1,403	1,179	182,403	2047/9/27
		5.75	227	223	34,610	2032/12/31
		5.75	194	165	25,537	2110/10/12
		5.75	1,255	1,341	207,544	2032/11/16
		5.75	177	169	26,154	2033/6/30
		5.75	3,142	3,050	471,874	2035/3/24
		5.75	1,206	1,012	156,698	2049/9/30
		5.75	1,000	809	125,229	2047/5/11
		5.875	1,437	1,427	220,814	2035/10/28

銘 柄			第269期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	5.875% EGYPT GOVT	5.875	200	191	29,690	2031/ 2 /16	
	5.95% REPUBLIC OF PHILIP	5.95	200	213	32,969	2047/10/13	
	5.95% TURKEY GOVT	5.95	1,400	1,396	216,060	2031/ 1 /15	
	6% LEBANESE GOVT	—	114	27	4,188	2025/12/31	
	6% REPUBLIC OF SERBIA	6.0	909	944	146,050	2034/ 6 /12	
	6% TURKEY GOVT	6.0	900	798	123,566	2041/ 1 /14	
	6.125% COLOMBIA GOVT	6.125	1,400	1,266	195,874	2041/ 1 /18	
	6.125% GUATEMALA GOVT	6.125	2,600	2,511	388,504	2050/ 6 / 1	
	6.125% IVORY COAST	6.125	3,400	3,188	493,316	2033/ 6 /15	
	6.125% ROMANIA	6.125	1,312	1,249	193,325	2044/ 1 /22	
	6.2% LEBANESE GOVT	—	308	73	11,316	2025/12/31	
	6.25% LEBANESE GOVT	—	795	188	29,209	2025/12/31	
	6.25% OMAN GOV INTERNTL	6.25	1,625	1,743	269,663	2031/ 1 /25	
	6.25% SOUTH AFRICA	6.25	1,500	1,434	221,886	2041/ 3 / 8	
	6.3% REPUBLIC OF KENYA	6.3	655	570	88,287	2034/ 1 /23	
	6.375% LEBANESE GOVT	—	1,252	272	42,087	2025/12/31	
	6.5% OMAN GOV INTERNTL B	6.5	400	435	67,436	2047/ 3 / 8	
	6.5% TURKEY GOVT	6.5	1,300	1,299	201,049	2033/ 9 /20	
	6.6% DOMINICAN GOVT	6.6	3,054	3,192	493,903	2036/ 6 / 1	
	6.625% FED REPUBLIC OF B	6.625	800	820	126,915	2035/ 3 /15	
	6.625% INDONESIA GOVT	6.625	2,940	3,335	516,036	2037/ 2 /17	
	6.625% ROMANIA	6.625	1,804	1,844	285,385	2036/ 5 /16	
	6.65% LEBANESE GOVT	—	1,558	370	57,242	2025/12/31	
	6.65% LEBANESE GOVT	—	400	91	14,133	2028/11/ 3	
	6.75% HUNGARY GOVT	6.75	700	748	115,805	2052/ 9 /25	
	6.75% HUNGARY GOVT	6.75	400	422	65,308	2055/ 9 /23	
	6.75% INDONESIA GOVT	6.75	2,160	2,507	387,917	2044/ 1 /15	
	6.75% LEBANESE GOVT	—	148	33	5,222	2027/11/29	
	6.75% OMAN GOV INTERNTL	6.75	1,600	1,783	275,910	2048/ 1 /17	
	6.75% REPUBLIC OF ARMENI	6.75	475	491	76,017	2035/ 3 /12	
	6.75% REPUBLIC OF SENEGA	6.75	2,379	1,385	214,378	2048/ 3 /13	
	6.875% GUATEMALA GOVT	6.875	200	212	32,818	2055/ 8 /15	
	6.875% ISLAMIC REP OF PA	6.875	315	315	48,745	2027/12/ 5	
	6.875% TURKEY GOVT	6.875	162	163	25,266	2036/ 3 /17	
	6.9% ECUADOR GOVT	6.9	2,683	2,152	332,953	2035/ 7 /31	
	6.9474% UZBEKISTAN INTL	6.9474	327	352	54,512	2032/ 5 /25	
	6.95% DOMINICAN GOVT	6.95	2,930	3,113	481,600	2037/ 3 /15	
	7% LEBANESE GOVT	—	400	90	14,052	2032/ 3 /23	
	7% VENEZUELA GOVT	—	522	128	19,816	2038/ 3 /31	
	7% VENEZUELA GOVT	—	206	47	7,329	—	
7.05% LEBANESE GOVT	—	2,437	559	86,484	2035/11/ 2		
7.0529% EGYPT GOVT	7.0529	300	298	46,154	2032/ 1 /15		
7.1% SOUTH AFRICA	7.1	2,360	2,526	390,867	2036/11/19		
7.125% TURKEY GOVT	7.125	1,474	1,535	237,468	2032/ 2 /12		
7.143% REPUBLIC OF NIGER	7.143	2,730	2,709	419,163	2030/ 2 /23		
7.25% LEBANESE GOVT	—	230	53	8,215	2037/ 3 /23		
7.25% TURKEY GOVT	7.25	900	941	145,676	2032/ 5 /29		

銘 柄			第269期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	7.25% TURKEY GOVT	7.25	88	93	14,487	2038/3/5	
	7.3% EGYPT GOVT	7.3	1,285	1,255	194,296	2033/9/30	
	7.3% SOUTH AFRICA	7.3	1,600	1,604	248,237	2052/4/20	
	7.375% ISLAMIC REP OF PA	7.375	2,000	1,960	303,212	2031/4/8	
	7.375% JORDAN GOVT	7.375	200	200	30,952	2047/10/10	
	7.375% REPUBLIC OF NIGER	7.375	2,372	2,283	353,261	2033/9/28	
	7.45% DOMINICAN GOVT	7.45	639	701	108,550	2044/4/30	
	7.5% COLOMBIA GOVT	7.5	2,200	2,333	361,066	2034/2/2	
	7.5% EGYPT GOVT	7.5	200	163	25,262	2061/2/16	
	7.625% EGYPT GOVT	7.625	3,937	3,996	618,189	2032/5/29	
	7.625% HUNGARY GOVT	7.625	366	430	66,653	2041/3/29	
	7.625% IVORY COAST	7.625	1,130	1,154	178,551	2033/1/30	
	7.625% REPUBLIC OF NIGER	7.625	671	597	92,385	2047/11/28	
	7.75% COLOMBIA GOVT	7.75	2,535	2,695	417,027	2036/11/7	
	7.75% KYRGYZ REP INTL BO	7.75	1,819	1,827	282,778	2030/6/3	
	7.75% REPUBLIC OF SENEGA	7.75	348	231	35,795	2031/6/10	
	7.75% VENEZUELA GOVT	—	250	57	8,953	—	
	7.875% ISLAMIC REP OF PA	7.875	1,050	1,011	156,408	2036/3/31	
	7.875% REPUBLIC OF KENYA	7.875	351	339	52,491	2033/10/9	
	7.903% EGYPT GOVT	7.903	2,150	1,862	288,168	2048/2/21	
	7.95% SOUTH AFRICA	7.95	400	425	65,784	2054/11/19	
	7.96% BENIN INTL GOV BON	7.96	1,750	1,755	271,510	2038/2/13	
	8% BARBADOS GOVT OF	8.0	120	125	19,375	2035/6/26	
	8% COLOMBIA GOVT	8.0	600	653	101,108	2035/11/14	
	8% JAMAICA GOVT	8.0	1,159	1,379	213,345	2039/3/15	
	8% REPUBLIC OF ANGOLA	8.0	200	189	29,300	2029/11/26	
	8% REPUBLIC OF KENYA	8.0	632	626	96,851	2032/5/22	
	8.075% IVORY COAST	8.075	1,535	1,555	240,622	2036/4/1	
	8.25% FED REPUBLIC OF BR	8.25	178	206	32,022	2034/1/20	
	8.25% IVORY COAST	8.25	2,137	2,185	338,032	2037/1/30	
	8.25% LEBANESE GOVT	—	4,442	1,054	163,204	2025/12/31	
	8.25% REPUBLIC OF ANGOLA	8.25	200	195	30,243	2028/5/9	
	8.25% REPUBLIC OF NIGERI	8.25	1,624	1,507	233,194	2051/9/28	
	8.25% VENEZUELA GOVT	—	367	92	14,355	2025/12/31	
	8.375% BENIN INTL GOV BO	8.375	1,386	1,414	218,852	2041/1/23	
	8.5% COLOMBIA GOVT	8.5	1,200	1,359	210,237	2035/4/25	
	8.5% EGYPT GOVT	8.5	2,607	2,400	371,401	2047/1/31	
	8.5% REPUBLIC OF SURINAM	8.5	3,972	4,132	639,341	2035/11/6	
	8.6308% REPUBLIC OF NIGE	8.6308	585	594	92,028	2036/1/13	
	8.75% REPUBLIC OF ANGOLA	8.75	2,334	2,163	334,639	2032/4/14	
8.8% REPUBLIC OF KENYA	8.8	273	263	40,763	2038/10/9		
9% VENEZUELA GOVT	—	630	160	24,766	2025/12/31		
9.125% REPUBLIC OF ANGOL	9.125	1,843	1,516	234,618	2049/11/26		
9.1297% REPUBLIC OF NIGE	9.1297	929	953	147,467	2046/1/13		
9.25% VENEZUELA GOVT	—	5,080	1,444	223,526	2027/9/15		
9.25% VENEZUELA GOVT	—	541	139	21,608	2028/5/7		
9.375% REPUBLIC OF ANGOL	9.375	400	335	51,824	2048/5/8		

銘 柄			第269期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	9.5% REPUBLIC OF GABON	9.5	555	489	75,675	2029/2/18	
	9.5% REPUBLIC OF KENYA	9.5	1,755	1,780	275,489	2036/3/5	
	9.5% SALVADOR GOVT	9.5	1,512	1,662	257,133	2052/7/15	
	UKRAINE GOVT	—	604	533	82,469	2041/8/1	
特殊債券 (除く金融債)	2.25% EXPORT-IMPORT BK I	2.25	200	179	27,731	2031/1/13	
	3.875% EXPORT-IMPORT BK	3.875	400	395	61,224	2028/2/1	
	4.375% MDGH GMTN RSC LTD	4.375	1,100	1,086	168,144	2033/11/22	
	5.75% BANK GOSPODARSTWA	5.75	600	637	98,676	2034/7/9	
	5.95% CORP FINANCIERA DE	5.95	200	208	32,217	2029/4/30	
	7.5% PAKISTAN WATER & PO	7.5	200	188	29,191	2031/6/4	
	8.5% DEVT BANK OF MONGOL	8.5	755	771	119,414	2028/7/3	
	8.5% NATIONAL BANK OF UZ	8.5	200	212	32,948	2029/7/5	
	9.625% NATIONAL POWER CO	9.625	1,240	1,404	217,263	2028/5/15	
普通社債券 (含む投資法人債券)	10% PETROLEOS MEXICANOS	10.0	390	453	70,112	2033/2/7	
	3.15% CODELCO INC	3.15	1,300	833	129,012	2051/1/15	
	3.25% STATE GRID EUROPE	3.25	200	198	30,646	2027/4/7	
	4.236% MALAYSIA SOVEREIG	4.236	200	181	28,040	2045/4/22	
	4.25% CODELCO INC	4.25	900	735	113,806	2042/7/17	
	4.25% SINOPEC CAPITAL 20	4.25	400	367	56,867	2043/4/24	
	4.5% CODELCO INC	4.5	200	161	24,980	2047/8/1	
	4.75% PETROLEOS DEL PERU	4.75	800	662	102,522	2032/6/19	
	4.759% KHAZANAH CAPITAL	4.759	700	707	109,394	2034/9/5	
	4.875% GACI FIRST INVEST	4.875	400	399	61,731	2035/2/14	
	4.876% KHAZANAH CAPITAL	4.876	500	511	79,090	2033/6/1	
	5.125% AEROPUERTO INTL T	5.125	400	319	49,473	2061/8/11	
	5.125% CODELCO INC	5.125	500	498	77,156	2033/2/2	
	5.125% GACI FIRST INVEST	5.125	500	457	70,752	2053/2/14	
	5.25% ABU DHABI DEVELOPM	5.25	1,296	1,279	198,005	2054/10/2	
	5.25% MAZOOON ASSETS CO S	5.25	400	406	62,894	2031/10/9	
	5.25% PERUSAHAAN LISTRIK	5.25	2,725	2,558	395,758	2042/10/24	
	5.34% PETRONAS CAPITAL L	5.34	3,250	3,374	522,031	2035/4/3	
	5.375% GACI FIRST INVEST	5.375	400	378	58,569	2054/1/29	
	5.375% PETROLEOS DE VENE	—	2,500	500	77,350	2027/4/12	
	5.5% EAGLE FUNDING LUXCO	5.5	1,543	1,558	241,065	2030/8/17	
	5.625% CODELCO INC	5.625	100	101	15,714	2035/9/21	
	5.625% DP WORLD PLC	5.625	700	694	107,409	2048/9/25	
	5.625% PETROLEOS DEL PER	5.625	1,000	698	107,996	2047/6/19	
	5.662% EDO SUKUK LTD	5.662	250	261	40,461	2031/7/3	
	5.848% PETRONAS CAPITAL	5.848	600	630	97,572	2055/4/3	
	5.875% EDO SUKUK LTD	5.875	885	939	145,329	2033/9/21	
	5.95% CODELCO INC	5.95	900	937	145,049	2034/1/8	
	5.95% PETROLEOS MEXICANO	5.95	2,950	2,866	443,495	2031/1/28	
	6% PT PERTAMINA (PERSERO	6.0	200	203	31,475	2042/5/3	
	6.375% PETROLEOS MEXICAN	6.375	1,800	1,450	224,383	2045/1/23	
	6.45% PERTAMINA	6.45	800	859	132,992	2044/5/30	
	6.5% MVM ENERGETIKA ZRT	6.5	1,243	1,315	203,483	2031/3/13	
	6.7% PETROLEOS MEXICANOS	6.7	1,200	1,195	184,878	2032/2/16	

銘			柄			第269期末					
						利	率	額面金額	評 価 額		償還年月日
									外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円					
	普通社債券 (含む投資法人債券)	6.757% INDO ASAHAN/MINER	6.757	600	651	100,756	2048/11/15				
		6.84% PETROLEOS MEXICANO	6.84	2,400	2,445	378,297	2030/ 1 /23				
		6.875% NPC UKRENERGO	—	200	165	25,562	2028/11/9				
		6.95% PETROLEOS MEXICANO	6.95	550	449	69,463	2060/ 1 /28				
		7.69% PETROLEOS MEXICANO	7.69	1,000	901	139,508	2050/ 1 /23				
		8% TC ZIRAAT BANKASI AS	8.0	200	210	32,511	2029/ 1 /16				
		8.25% UKRAINE RAIL (RAIL	8.25	236	181	28,130	2026/ 7 /9				
		8.375% TC ZIRAAT BANKASI	8.375	679	678	104,946	—				
		8.75% UZBEKNEFTEGAZ	8.75	622	658	101,929	2030/ 5 /7				
合 計					38,372,386						

(注) 邦貨換算金額は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			第269期末	
			買 建 額	売 建 額
外 国	債券先物取引		百万円	百万円
		US 5YR NOTE	979	—
		US 10YR NOTE	974	—

(注) 単位未満は切り捨てています。

(注) 邦貨換算金額は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) —印は組入れがありません。

ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド

運用状況のご報告

第22期（決算日：2025年5月15日）
（計算期間：2024年5月16日～2025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（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Ⅱ（適格機関投資家専用）」が投資対象とするマザーファンドで、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22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 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
18期(2021年 5 月17日)	34, 518	19. 0	32, 129	16. 5	92. 6	0. 1	6, 685
19期(2022年 5 月16日)	34, 401	△ 0. 3	31, 794	△ 1. 0	90. 7	△6. 2	4, 410
20期(2023年 5 月15日)	35, 626	3. 6	33, 746	6. 1	93. 5	4. 1	4, 088
21期(2024年 5 月15日)	44, 890	26. 0	42, 758	26. 7	90. 3	8. 2	9, 877
22期(2025年 5 月15日)	45, 717	1. 8	43, 004	0. 6	89. 3	6. 0	15, 694

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。
(注) 参考指数は、JPモルガンEMBIグローバル・ディバース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 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	期 騰 落	率	期 騰 落	率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2024年 5 月15日	44, 890	—	42, 758	—	90. 3	8. 2
5 月 末	44, 872	△0. 0	42, 782	0. 1	89. 9	8. 0
6 月 末	46, 523	3. 6	44, 426	3. 9	92. 9	2. 6
7 月 末	44, 622	△0. 6	42, 596	△0. 4	92. 9	3. 7
8 月 末	43, 518	△3. 1	41, 501	△2. 9	95. 6	1. 6
9 月 末	43, 772	△2. 5	41, 640	△2. 6	95. 4	3. 8
10月 末	46, 541	3. 7	44, 212	3. 4	94. 3	0. 1
11月 末	46, 106	2. 7	43, 655	2. 1	92. 5	0. 1
12月 末	47, 986	6. 9	45, 270	5. 9	91. 4	△6. 0
2025年 1 月 末	47, 681	6. 2	44, 867	4. 9	92. 5	4. 3
2 月 末	46, 896	4. 5	44, 098	3. 1	95. 5	0. 1
3 月 末	46, 438	3. 4	43, 780	2. 4	88. 8	4. 8
4 月 末	44, 227	△1. 5	41, 769	△2. 3	91. 1	6. 2
(期 末)						
2025年 5 月15日	45, 717	1. 8	43, 004	0. 6	89. 3	6. 0

(注) 騰落率は期首比です。
(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。
(注) 参考指数は、JPモルガンEMBIグローバル・ディバース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。

基準価額等の推移

当期の基準価額は、1.8%の上昇となりました。



※参考指数は期首の基準価額に合わせて指数化しています。

◇主な変動要因

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

投資環境

- 米ドル建て新興国ソブリン債券市場は、期初から2024年9月前半にかけては、景気減速を示唆する一部の経済指標を受けて米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ観測が強まったことなどからベースとなる米国国債利回りが低下したため、上昇（利回りは低下）しました。9月後半から11月にかけては、中国で大規模な景気刺激策が発表されたことなどから米ドル建て新興国ソブリン債券市場のスプレッド（米国国債利回りに対する上乗せ金利）は縮小しました。しかしながら、FRBが追加利下げに慎重な姿勢を示したことや、米大統領選挙で関税強化を主張していたトランプ前大統領が当選しインフレへの懸念が強まったことなどから米国国債利回りがスプレッドの縮小幅よりも大きく上昇したことで、米ドル建て新興国ソブリン債券市場は下落（利回りは上昇）しました。12月半ばにかけては、FRBによる追加利下げ見通しなどから、ベースとなる米国国債が上昇（利回りは低下）したことで米ドル建て新興国ソブリン債券市場も上昇（利回りは低下）しました。12月後半から2025年1月半ばにかけては、FRBが追加利下げに慎重な姿勢を示し、米国国債が下落（利回りは上昇）したことで米ドル建て新興国ソブリン債券市場も下落（利回りは上昇）しました。1月下旬のトランプ大統領の就任後は、米国の関税政策の不確実性が増大したことで市場心理が圧迫され、米国国債が上昇（利回りは低下）したことで、3月初旬ごろまで米ドル建て新興国ソブリン債券市場も上昇（利回りは低下）しました。この間、米ドル建て新興国ソブリン債券と米国国債の利回り格差（スプレッド）は拡大に転じましたが、米国国債の利回り低下による影響が上回りました。しかし、3月中旬以降は、米国の

強硬な関税政策に対する警戒感からスプレッドがさらに拡大し、米ドル建て新興国ソブリン債券市場は下落（利回りは上昇）に転じました。さらに4月初旬には、米国が相互関税名目で世界各国に対して事前予想を上回る規模での高関税を課すことを表明したことで、金融市場は大荒れの様相となり、スプレッドも一段と拡大したことでさらに下落（利回りは上昇）しました。しかし、4月後半以降は相互関税の延期が表明されたことなどからスプレッドは縮小に転じ、米ドル建て新興国ソブリン債券市場も反発して期末を迎えました。

- ・為替市場では、期初から2024年6月末にかけては、5月の米雇用統計が市場予想を上回る非農業部門雇用者数や賃金の伸びを示したほか、日本銀行が国債買い入れ減額の具体策の決定を先延ばししたことで日本銀行による利上げ観測が後退したことなどから、円安・米ドル高基調となりました。7月から9月上旬にかけては、米国の景気減速懸念が強まる中、FRBによる大幅利下げの観測が強まったことなどから急速に円高・米ドル安が進行しました。9月中旬から10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一方でその後の追加利下げには慎重な姿勢を示唆したことや米経済指標が堅調だったこと、日本銀行の追加利上げへの慎重な姿勢などを受けて、円安・米ドル高が進行しました。その後は11月にかけて、米大統領選挙において関税強化などを主張するトランプ前大統領が勝利したことを受けて米国のインフレに対する懸念が強まったことや、日本の衆議院議員総選挙の結果を受けて政局の不透明感が意識されたことなどから、円安・米ドル高が進行しました。12月以降はFRBが追加利下げに慎重な姿勢を示したことなどから円安・米ドル高に転じ、2025年1月半ばまでそうした推移が継続しました。1月下旬のトランプ米大統領就任後は、米政権の強硬な関税政策を受けた米国の景気後退観測やインフレ懸念、日本銀行による利上げ実施などを背景に円高・米ドル安基調に転じました。さらに、4月初旬には相互関税名目で世界各国へ高関税を課することが表明されたことで、一段と円高・米ドル安が加速しました。その後は期末にかけて、米政権が相互関税措置について一部軟化の姿勢を示し、貿易摩擦激化への警戒感が後退したことなどから円安・米ドル高が進行しました。

組入状況

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

◇組入上位10ヵ国

【期首】

国名	組入比率
インドネシア	5.4%
フィリピン	4.2%
エジプト	3.6%
チリ	3.1%
メキシコ	3.1%
ペルー	3.0%
サウジアラビア	3.0%
トルコ	2.9%
パナマ	2.9%
オマーン	2.8%



【期末】

国名	組入比率
フィリピン	4.6%
サウジアラビア	4.5%
チリ	4.3%
アルゼンチン	3.7%
コロンビア	3.7%
ペルー	3.6%
エジプト	3.4%
ポーランド	3.4%
インドネシア	3.2%
メキシコ	3.0%

（注）組入比率は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

【期首】

信用格付	組入比率
AA格	3.7%
A格	9.9%
BBB格	31.9%
BB格	17.4%
B格	17.1%
CCC以下	10.0%
無格付	0.3%

【期末】

信用格付	組入比率
AA格	5.6%
A格	8.1%
BBB格	33.4%
BB格	15.2%
B格	13.4%
CCC以下	13.1%
無格付	0.4%



(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

○今後の運用方針

(1) 投資環境

米ドル建て新興国ソブリン債券市場は、中長期的には新興国の潜在的な成長力の高さから機関投資家の投資拡大が見込まれること、政府債務残高（対GDP比）が先進諸国に比べ低く相対的に健全な国が多いことなどから投資先として魅力は高いとみています。米国ではトランプ米政権の関税政策の影響などにより、景気に関する見通しの不透明感が強まっている一方で、中国では政府の景気刺激策を背景として景気見通しが改善しつつあるとみられ、他の新興国経済に対しても資源価格の上昇などを通じて好影響を与えるものと期待されます。ただし、トランプ米大統領の政策が米国のインフレに与える影響や、通商・外交政策が新興国経済に与える影響に関する見通しが悪化した場合には、新興国ソブリン債券市場から資金が流出する可能性もあると考えられることから、時宜に応じて適切なポジション運営を実施します。

(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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 5 月16日～2025年 5 月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 1 (1)	% 0.001 (0.001)	(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) (そ の 他)	30 (29) (1)	0.066 (0.064) (0.002)	(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 その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	31	0.067	
期中の平均基準価額は、45,765円です。			

(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。

○売買及び取引の状況

(2024年 5 月16日～2025年 5 月15日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 108,370	千米ドル 71,583 (552)
		特殊債券	1,561	2,116
		社債券（投資法人債券を含む）	12,266 (36)	9,845

(注) 金額は受渡代金です。（経過利子分は含まれていません。）
(注) 単位未満は切り捨てています。
(注) ()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) 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。

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 4,586	百万円 4,455	百万円 1,692	百万円 1,679

(注) 単位未満は切り捨てています。
(注) 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。

○利害関係人との取引状況等 (2024年 5 月16日～2025年 5 月15日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○特定資産の価格等の調査 (2024年 5 月16日～2025年 5 月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細 (2025年 5 月15日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 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	121,740	95,822	14,016,919	89.3	41.7	73.1	14.6	1.6
合 計	121,740	95,822	14,016,919	89.3	41.7	73.1	14.6	1.6

(注) 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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。
(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当期末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券					
	0% ECUADOR GOVT	—	511	329	48,222	2030/7/31
	0% REPUBLIC OF GHANA	—	52	50	7,395	2026/7/3
	0% REPUBLIC OF GHANA	—	116	92	13,574	2030/1/3
	0% UKRAINE GOVT	—	123	64	9,465	2030/2/1
	0% UKRAINE GOVT	—	469	192	28,201	2034/2/1
	0% UKRAINE GOVT	—	413	227	33,238	2035/2/1
	0% UKRAINE GOVT	—	194	107	15,788	2036/2/1
	0.25% SALVADOR GOVT	0.25	163	3	476	2030/4/17
	0.5% REPUBLIC OF ZAMBIA	0.5	193	117	17,206	2053/12/31
	0.75% REP OF ARGENTINA	0.75	151	118	17,280	2030/7/9
	1% REP OF ARGENTINA	1.0	87	71	10,490	2029/7/9
	1.75% UKRAINE GOVT	1.75	332	216	31,666	2029/2/1
	1.75% UKRAINE GOVT	1.75	1,438	767	112,246	2034/2/1
	1.75% UKRAINE GOVT	1.75	752	397	58,178	2035/2/1
	1.75% UKRAINE GOVT	1.75	458	238	34,906	2036/2/1
	1.862% PERU GOVT	1.862	1,297	1,009	147,738	2032/12/1
	10.375% REPUBLIC OF NIGE	10.375	200	196	28,814	2034/12/9
	11.75% VENEZUELA GOVT	—	439	84	12,369	2026/10/21
	11.95% VENEZUELA GOVT	—	1,251	209	30,623	2031/8/5
	12.75% VENEZUELA GOVT	—	200	37	5,426	—
	2.125% HUNGARY GOVT	2.125	600	486	71,109	2031/9/22
	2.125% REPUBLIC OF SERBI	2.125	200	165	24,218	2030/12/1
	2.25% SAUDI INTERNATIONAL	2.25	300	246	36,077	2033/2/2
	2.252% REP OF PANAMA	2.252	1,187	865	126,562	2032/9/29
	2.457% REPUBLIC OF PHILI	2.457	700	633	92,627	2030/5/5
	2.75% CHINA GOVT INTL BO	2.75	300	246	36,002	2039/12/3
	2.78% PERU GOVT	2.78	83	42	6,257	2060/12/1
	2.783% PERU GOVT	2.783	980	860	125,865	2031/1/23
	2.85% INDONESIA GOVT	2.85	1,000	915	133,846	2030/2/14
	3% ROMANIA	3.0	140	113	16,594	2031/2/14
	3.1% CHILE GOVT	3.1	1,394	989	144,717	2041/5/7
	3.125% ABU DHABI GOVT IN	3.125	400	262	38,448	2049/9/30
	3.125% COLOMBIA GOVT	3.125	200	162	23,714	2031/4/15
	3.25% COLOMBIA GOVT	3.25	255	197	28,856	2032/4/22
	3.25% SAUDI INTERNATIONAL	3.25	250	153	22,424	2051/11/17
	3.298% REP OF PANAMA	3.298	200	155	22,816	2033/1/19
	3.3% PERU GOVT	3.3	877	630	92,174	2041/3/11
	3.35% REPUBLIC OF SRI LA	3.35	373	286	41,884	2033/3/15
	3.45% SAUDI INTERNATIONAL	3.45	582	346	50,748	2061/2/2
	3.5% AZERBAIJAN GOVT	3.5	300	261	38,183	2032/9/1
	3.5% REP OF ARGENTINA	3.5	2,093	1,308	191,338	2041/7/9
	3.6% PERU GOVT	3.6	110	65	9,609	2072/1/15
	3.6% REPUBLIC OF SRI LAN	3.6	559	431	63,070	2036/5/15
	3.6% REPUBLIC OF SRI LAN	3.6	359	278	40,777	2038/2/15
	3.625% FIN DEPT GOVT SHA	3.625	300	253	37,121	2033/3/10
	3.625% ROMANIA	3.625	580	470	68,773	2032/3/27

銘 柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	3.7% GUATEMALA GOVT	3.7	800	666	97,445	2033/10/7	
	3.7% REPUBLIC OF UZBEKIS	3.7	747	638	93,415	2030/11/25	
	3.75% FED REPUBLIC OF BR	3.75	400	354	51,923	2031/9/12	
	3.86% CHILE GOVT	3.86	506	372	54,447	2047/6/21	
	3.9% DUBAI GOVT INT'L BO	3.9	200	140	20,528	2050/9/9	
	3.9% REPUBLIC OF UZBEKIS	3.9	375	312	45,716	2031/10/19	
	4% REPUBLIC OF SRI LANKA	4.0	198	184	26,970	2028/4/15	
	4% ROMANIA	4.0	224	127	18,693	2051/2/14	
	4.125% COLOMBIA GOVT	4.125	314	193	28,271	2042/2/22	
	4.125% COLOMBIA GOVT	4.125	547	301	44,176	2051/5/15	
	4.125% REP OF ARGENTINA	4.125	2,251	1,516	221,762	2035/7/9	
	4.125% REP OF ARGENTINA	4.125	334	221	32,341	2046/7/9	
	4.2% REPUBLIC OF PHILIPP	4.2	950	759	111,047	2047/3/29	
	4.28% MEXICAN GOVT	4.28	800	589	86,270	2041/8/14	
	4.375% FIN DEPT GOVT SHA	4.375	400	264	38,729	2051/3/10	
	4.375% REP OF URUGUAY	4.375	369	364	53,278	2031/1/23	
	4.375% SAUDI INTERNATION	4.375	400	395	57,821	2029/4/16	
	4.5% DOMINICAN GOVT	4.5	419	394	57,669	2030/1/30	
	4.5% FED REPUBLIC OF BRA	4.5	300	292	42,721	2029/5/30	
	4.5% REP OF PANAMA	4.5	400	258	37,857	2047/5/15	
	4.5% SAUDI INTERNATIONAL	4.5	1,110	886	129,620	2046/10/26	
	4.5% TRINIDAD AND TOBAGO	4.5	200	182	26,646	2030/6/26	
	4.6% MEXICAN GOVT	4.6	400	287	42,058	2046/1/23	
	4.625% SAUDI INTERNATION	4.625	600	485	71,013	2047/10/4	
	4.65% GUATEMALA GOVT	4.65	400	311	45,580	2041/10/7	
	4.75% FED REPUBLIC OF BR	4.75	800	551	80,641	2050/1/14	
	4.75% REPUBLIC OF PHILIP	4.75	700	673	98,586	2035/3/5	
	4.85% SOUTH AFRICA	4.85	506	478	70,065	2029/9/30	
	4.875% DOMINICAN GOVT	4.875	200	182	26,640	2032/9/23	
	4.875% REPUBLIC OF POLAN	4.875	498	485	71,069	2033/10/4	
	4.875% TURKEY GOVT	4.875	200	137	20,104	2043/4/16	
	4.975% REP OF URUGUAY	4.975	150	128	18,784	2055/4/20	
	5% BULGARIA	5.0	210	200	29,265	2037/3/5	
	5% ECUADOR GOVT	5.0	1,770	987	144,477	2040/7/31	
	5% REP OF ARGENTINA	5.0	1,103	786	115,039	2038/1/9	
	5% REP OF COLOMBIA	5.0	546	355	52,050	2045/6/15	
	5% REPUBLIC OF GHANA	5.0	992	888	129,909	2029/7/3	
	5% REPUBLIC OF GHANA	5.0	952	686	100,381	2035/7/3	
	5% SAUDI INTERNATIONAL B	5.0	400	393	57,517	2034/1/16	
	5.125% REPUBLIC OF LATVI	5.125	200	195	28,656	2034/7/30	
5.125% REPUBLIC OF POLAN	5.125	905	886	129,669	2034/9/18		
5.125% ROMANIA	5.125	246	171	25,095	2048/6/15		
5.125% TURKEY GOVT	5.125	600	581	85,126	2028/2/17		
5.25% REP OF URUGUAY	5.25	778	680	99,481	2060/9/10		
5.25% REPUBLIC OF PHILIP	5.25	800	803	117,515	2034/5/14		
5.375% REPUBLIC OF POLAN	5.375	166	164	24,056	2035/2/12		
5.375% SAUDI INTERNATION	5.375	242	246	36,118	2031/1/13		

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	5.4% PERUSAHAAN PENERBIT	5.4	1,198	1,234	180,605	2028/11/15	
	5.5% ABU DHABI GOVT INT'	5.5	320	309	45,321	2054/ 4 /30	
	5.5% DOMINICAN GOVT	5.5	450	445	65,141	2029/ 2 /22	
	5.5% ECUADOR GOVT	5.5	425	272	39,806	2035/ 7 /31	
	5.5% HUNGARY GOVT	5.5	200	192	28,135	2034/ 6 /16	
	5.5% REPUBLIC OF POLAND	5.5	216	196	28,705	2053/ 4 / 4	
	5.5% REPUBLIC OF POLAND	5.5	423	383	56,066	2054/ 3 /18	
	5.609% REPUBLIC OF PHILI	5.609	450	464	67,879	2033/ 4 /13	
	5.625% PERU GOVT	5.625	7	6	946	2050/11/18	
	5.625% SAUDI INTERNATION	5.625	983	1,006	147,172	2035/ 1 /13	
	5.65% CHILE GOVT	5.65	744	747	109,343	2037/ 1 /13	
	5.65% SOUTH AFRICA	5.65	803	583	85,289	2047/ 9 /27	
	5.75% IVORY COAST	5.75	243	226	33,126	2032/12/31	
	5.75% MEXICAN GOVT	5.75	44	33	4,836	2110/10/12	
	5.75% REP OF URUGUAY	5.75	358	370	54,207	2034/10/28	
	5.75% REPUBLIC OF POLAND	5.75	1,255	1,306	191,108	2032/11/16	
	5.75% REPUBLIC OF ZAMBIA	5.75	200	179	26,301	2033/ 6 /30	
	5.75% ROMANIA	5.75	762	659	96,540	2035/ 3 /24	
	5.75% SOUTH AFRICA	5.75	606	437	64,019	2049/ 9 /30	
	5.75% TURKEY GOVT	5.75	200	146	21,400	2047/ 5 /11	
	5.875% EGYPT GOVT	5.875	200	168	24,642	2031/ 2 /16	
	5.875% PERU GOVT	5.875	468	440	64,399	2054/ 8 / 8	
	5.875% SOUTH AFRICA	5.875	400	380	55,627	2032/ 4 /20	
	5.875% TURKEY GOVT	5.875	200	187	27,392	2031/ 6 /26	
	5.95% REPUBLIC OF PHILIP	5.95	200	202	29,577	2047/10/13	
	5.95% TRINIDAD AND TOBAG	5.95	200	191	28,062	2031/ 1 /14	
	6% ISLAMIC REP OF PAKIST	6.0	450	435	63,726	2026/ 4 / 8	
	6% LEBANESE GOVT	—	114	19	2,893	2025/12/31	
	6% REPUBLIC OF SERBIA	6.0	309	303	44,418	2034/ 6 /12	
	6% TURKEY GOVT	6.0	200	161	23,600	2041/ 1 /14	
	6.125% COLOMBIA GOVT	6.125	1,205	954	139,691	2041/ 1 /18	
	6.125% GUATEMALA GOVT	6.125	593	525	76,933	2050/ 6 / 1	
	6.125% HUNGARY GOVT	6.125	700	717	105,007	2028/ 5 /22	
	6.125% IVORY COAST	6.125	400	353	51,759	2033/ 6 /15	
	6.125% ROMANIA	6.125	294	240	35,144	2044/ 1 /22	
	6.2% LEBANESE GOVT	—	308	53	7,816	2025/12/31	
	6.25% HUNGARY GOVT	6.25	250	257	37,612	2032/ 9 /22	
	6.25% LEBANESE GOVT	—	395	68	10,024	2025/12/31	
	6.25% OMAN GOV INTERNTL	6.25	1,400	1,466	214,499	2031/ 1 /25	
	6.25% REPUBLIC OF SENEGA	6.25	581	428	62,696	2033/ 5 /23	
6.25% REPUBLIC OF SERBIA	6.25	200	204	29,861	2028/ 5 /26		
6.25% SOUTH AFRICA	6.25	200	168	24,589	2041/ 3 / 8		
6.375% LEBANESE GOVT	—	852	129	18,893	2025/12/31		
6.375% ROMANIA	6.375	178	164	24,004	2034/ 1 /30		
6.4% TRINIDAD AND TOBAGO	6.4	855	809	118,378	2034/ 6 /26		
6.5% OMAN GOV INTERNTL B	6.5	400	394	57,716	2047/ 3 / 8		
6.5% REPUBLIC OF SERBIA	6.5	200	204	29,981	2033/ 9 /26		

銘 柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	6.5% TURKEY GOVT	6.5	400	376	55,100	2033/9/20
		6.55% COSTA RICA GOVT	6.55	400	409	59,828	2034/4/3
		6.55% PERU GOVT	6.55	7	7	1,077	2037/3/14
		6.625% FED REPUBLIC OF B	6.625	550	544	79,665	2035/3/15
		6.625% MONGOLIA GOVT	6.625	273	265	38,836	2030/2/25
		6.625% REPUBLIC OF GABON	6.625	606	461	67,565	2031/2/6
		6.625% ROMANIA	6.625	400	403	59,073	2028/2/17
		6.65% LEBANESE GOVT	—	858	148	21,775	2025/12/31
		6.65% LEBANESE GOVT	—	400	65	9,537	2028/11/3
		6.75% HUNGARY GOVT	6.75	200	200	29,305	2052/9/25
		6.75% INDONESIA GOVT	6.75	450	493	72,244	2044/1/15
		6.75% LEBANESE GOVT	—	148	23	3,505	2027/11/29
		6.75% OMAN GOV INTERNTL	6.75	200	201	29,454	2048/1/17
		6.75% REPUBLIC OF SENEGA	6.75	436	281	41,175	2048/3/13
		6.875% ISLAMIC REP OF PA	6.875	315	289	42,405	2027/12/5
		6.875% TURKEY GOVT	6.875	62	58	8,578	2036/3/17
		6.9% ECUADOR GOVT	6.9	347	273	39,995	2030/7/31
		6.9% UZBEKISTAN INTL BON	6.9	327	322	47,192	2032/2/28
		6.95% DOMINICAN GOVT	6.95	732	733	107,248	2037/3/15
		7% LEBANESE GOVT	—	400	68	10,017	2032/3/23
		7% VENEZUELA GOVT	—	232	38	5,643	2038/3/31
		7% VENEZUELA GOVT	—	206	31	4,561	—
		7.05% LEBANESE GOVT	—	1,837	300	43,961	2035/11/2
		7.0529% EGYPT GOVT	7.0529	300	259	37,924	2032/1/15
		7.125% ROMANIA	7.125	40	39	5,762	2033/1/17
		7.125% TURKEY GOVT	7.125	974	963	140,952	2032/2/12
		7.143% REPUBLIC OF NIGER	7.143	580	521	76,247	2030/2/23
		7.25% LEBANESE GOVT	—	230	38	5,561	2037/3/23
		7.25% TURKEY GOVT	7.25	88	86	12,688	2038/3/5
		7.3% SOUTH AFRICA	7.3	327	282	41,299	2052/4/20
		7.375% COLOMBIA GOVT	7.375	675	686	100,407	2030/4/25
		7.375% COLOMBIA GOVT	7.375	100	93	13,662	2037/9/18
		7.375% ISLAMIC REP OF PA	7.375	200	168	24,706	2031/4/8
		7.375% JORDAN GOVT	7.375	200	172	25,259	2047/10/10
		7.375% REPUBLIC OF NIGER	7.375	555	466	68,301	2033/9/28
		7.5% COLOMBIA GOVT	7.5	200	195	28,665	2034/2/2
		7.5% REP OF PANAMA	7.5	300	311	45,582	2031/3/1
		7.6003% EGYPT GOVT	7.6003	544	525	76,799	2029/3/1
		7.625% EGYPT GOVT	7.625	1,704	1,511	221,094	2032/5/29
		7.625% HUNGARY GOVT	7.625	466	513	75,071	2041/3/29
7.625% IVORY COAST	7.625	227	217	31,844	2033/1/30		
7.625% REPUBLIC OF NIGER	7.625	600	450	65,861	2047/11/28		
7.65% SALVADOR GOVT	7.65	280	270	39,508	2035/6/15		
7.75% REPUBLIC OF SENEGA	7.75	200	165	24,150	2031/6/10		
7.75% VENEZUELA GOVT	—	250	40	5,851	—		
7.875% MONGOLIA GOVT	7.875	200	203	29,765	2029/6/5		
7.875% REPUBLIC OF NIGER	7.875	450	400	58,598	2032/2/16		

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		7.95	767	712	104,169	2033/7/15
		7.95	400	367	53,813	2054/11/19
		7.96	700	643	94,194	2038/2/13
		8.0	200	197	28,925	2035/11/14
		8%	609	698	102,108	2039/3/15
		8%	200	171	25,019	2029/11/26
		8.0	432	389	57,006	2032/5/22
		8.075	535	502	73,454	2036/4/1
		8.25	118	131	19,214	2034/1/20
		8.25	600	564	82,510	2037/1/30
		—	142	24	3,603	2025/12/31
		8.25	200	179	26,304	2028/5/9
		8.25	224	174	25,535	2051/9/28
		8.25	650	653	95,538	2032/4/10
		—	240	40	5,882	2025/12/31
		8.375	243	226	33,082	2041/1/23
		8.375	538	519	75,959	2029/3/24
		8.5	620	633	92,652	2035/4/25
		8.5	800	609	89,195	2047/1/31
		8.5091	218	231	33,936	2029/1/14
		8.625	398	390	57,159	2030/2/4
		8.75	32	38	5,636	2033/11/21
		8.75	944	783	114,585	2032/4/14
		—	503	84	12,331	2025/12/31
		9.125	300	222	32,566	2049/11/26
		—	490	93	13,622	2027/9/15
		—	541	91	13,349	2028/5/7
		9.45	207	198	28,996	2033/2/4
		9.5	320	289	42,418	2029/2/18
		9.5	994	898	131,487	2036/3/5
		9.75	210	207	30,316	2031/2/16
		—	304	226	33,187	2041/8/1
	特殊債券 (除く金融債)	2.25	200	170	24,967	2031/1/13
		3.875	400	388	56,768	2028/2/1
		5.75	200	201	29,460	2034/7/9
		5.95	200	204	29,941	2029/4/30
		7.5	200	151	22,199	2031/6/4
		8.5	200	204	29,873	2029/7/5
		9.625	1,240	1,408	206,081	2028/5/15
	普通社債券 (含む投資法人債券)	3.15	200	118	17,345	2051/1/15
		3.25	200	195	28,624	2027/4/7
		3.75	700	638	93,456	2031/1/15
		4.236	200	170	24,937	2045/4/22
		4.25	200	154	22,530	2042/7/17
		4.25	400	344	50,332	2043/4/24
		4.5	200	152	22,357	2047/8/1
		4.75	600	435	63,763	2032/6/19

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
普通社債券 (含む投資法人債券)	4.759% KHAZANAH CAPITAL	4.759	700	670	98,054	2034/9/5	
	4.875% GACI FIRST INVEST	4.875	200	191	27,968	2035/2/14	
	4.876% KHAZANAH CAPITAL	4.876	800	776	113,642	2033/6/1	
	5.125% AEROPUERTO INTL T	5.125	200	134	19,700	2061/8/11	
	5.125% CODELCO INC	5.125	500	478	70,002	2033/2/2	
	5.125% GACI FIRST INVEST	5.125	200	164	24,112	2053/2/14	
	5.25% ABU DHABI DEVELOPM	5.25	696	626	91,599	2054/10/2	
	5.375% GACI FIRST INVEST	5.375	400	344	50,443	2054/1/29	
	5.375% PETROLEOS DE VENE	—	1,100	133	19,518	2027/4/12	
	5.625% CODELCO INC	5.625	100	97	14,323	2035/9/21	
	5.625% DP WORLD PLC	5.625	200	183	26,845	2048/9/25	
	5.625% PETROLEOS DEL PER	5.625	268	159	23,384	2047/6/19	
	5.848% PETRONAS CAPITAL	5.848	369	361	52,930	2055/4/3	
	5.875% EDO SUKUK LTD	5.875	355	359	52,614	2033/9/21	
	5.95% CODELCO INC	5.95	900	902	131,994	2034/1/8	
	5.95% PETROLEOS MEXICANO	5.95	400	339	49,594	2031/1/28	
	6.45% PERTAMINA	6.45	800	800	117,024	2044/5/30	
	6.5% MVM ENERGETIKA ZRT	6.5	443	448	65,625	2031/3/13	
	6.7% PETROLEOS MEXICANOS	6.7	600	527	77,130	2032/2/16	
	6.84% PETROLEOS MEXICANO	6.84	400	366	53,561	2030/1/23	
6.875% NPC UKRENERGO	—	200	162	23,796	2028/11/9		
6.95% PETROLEOS MEXICANO	6.95	550	368	53,880	2060/1/28		
7.69% PETROLEOS MEXICANO	7.69	1,000	732	107,150	2050/1/23		
8% TC ZIRAAT BANKASI AS	8.0	200	204	29,931	2029/1/16		
8.25% UKRAINE RAIL (RAIL	8.25	236	205	30,068	2026/7/9		
合 計					14,016,919		

(注) 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) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

先物取引の銘柄別期末残高

銘	柄	別	当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外国	債券先物取引	US 10YR NOTE	百万円 930	百万円 —
		US ULTRA BND	16	—

(注) 単位未満は切り捨てています。

(注) 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) 一印は組入れがありません。

○投資信託財産の構成

(2025年5月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	14,016,919	88.7
コール・ローン等、その他	1,786,021	11.3
投資信託財産総額	15,802,940	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。
(注) 当期末における外貨建純資産 (15,669,684千円) の投資信託財産総額 (15,802,940千円) に対する比率は99.2%です。
(注) 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=146.28円、1ユーロ=163.67円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年5月15日現在)

○損益の状況 (2024年5月16日～2025年5月15日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	15,802,940,444
コール・ローン等	1,349,141,361
公社債(評価額)	14,016,919,516
未収入金	120,001,385
未収利息	211,887,185
前払費用	24,534,475
差入委託証拠金	80,456,522
(B) 負債	108,853,073
未払金	108,853,073
(C) 純資産総額(A－B)	15,694,087,371
元本	3,432,870,926
次期繰越損益金	12,261,216,445
(D) 受益権総口数	3,432,870,926口
1万口当たり基準価額(C／D)	45,717円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	870,378,536
受取利息	850,876,819
その他収益金	19,501,717
(B) 有価証券売買損益	△ 749,719,973
売買益	690,290,379
売買損	△ 1,440,010,352
(C) 先物取引等取引損益	10,794,838
取引益	42,225,463
取引損	△ 31,430,625
(D) 保管費用等	△ 9,963,174
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	121,490,227
(F) 前期繰越損益金	7,676,921,088
(G) 追加信託差損益金	9,460,095,443
(H) 解約差損益金	△ 4,997,290,313
(I) 計(E＋F＋G＋H)	12,261,216,445
次期繰越損益金(I)	12,261,216,445

<注記事項>
(貸借対照表関係)
(注) 期首元本額 2,200,293,160円
 期中追加設定元本額 2,663,061,498円
 期中一部解約元本額 1,430,483,732円
(注) 期末における元本の内訳
 ビクテ・ハインカム・ソプリン・ファンドⅡ(適格機関投資家専用) 2,546,479,126円
 ビクテ・ハインカム・ソプリン・ファンド(毎月決算型)為替ヘッジなしコース 552,041,694円
 ビクテ・ハインカム・ソプリン・ファンド(適格機関投資家専用) 334,350,106円
 期末元本合計 3,432,870,926円
(注) 1口当たり純資産額 4.5717円

(注) 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) 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) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、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

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に対応するため運用報告書の記載箇所において所要の約款変更を行いました。