

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	2013年10月11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、中長期的な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。ただし、必ず分配を行うものではありません。 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(1年決算型)

運用報告書(全体版)

第13期

決算日：2026年1月13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(1年決算型)」は、2026年1月13日に第13期の決算を行いましたので、期中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5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税込み		参考指数	投資信託 組入比	純資産額	
		騰落	中率				騰落
	円	円	%		%	百万円	
9期(2022年1月11日)	14,436	0	16.4	14,257	1.0	99.5	3,614
10期(2023年1月10日)	13,915	0	△ 3.6	13,404	△ 6.0	99.5	3,376
11期(2024年1月10日)	16,833	0	21.0	14,412	7.5	99.4	3,998
12期(2025年1月10日)	20,581	0	22.3	16,922	17.4	99.3	5,833
13期(2026年1月13日)	27,201	0	32.2	23,279	37.6	98.9	8,728

(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(2013年10月11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	投資信託 組入比
	騰落	騰落率		
	円	%		%
(期首) 2025年1月10日	20,581	—	16,922	99.3
1月末	20,434	△ 0.7	16,974	99.2
2月末	20,034	△ 2.7	16,875	99.4
3月末	20,015	△ 2.8	16,809	99.5
4月末	19,038	△ 7.5	15,817	99.6
5月末	20,380	△ 1.0	16,887	99.4
6月末	21,325	3.6	17,845	99.4
7月末	22,496	9.3	18,768	99.5
8月末	22,287	8.3	18,588	99.1
9月末	23,304	13.2	20,007	99.3
10月末	25,352	23.2	21,821	99.2
11月末	25,440	23.6	21,531	99.3
12月末	26,266	27.6	22,012	99.4
(期末) 2026年1月13日	27,201	32.2	23,279	98.9

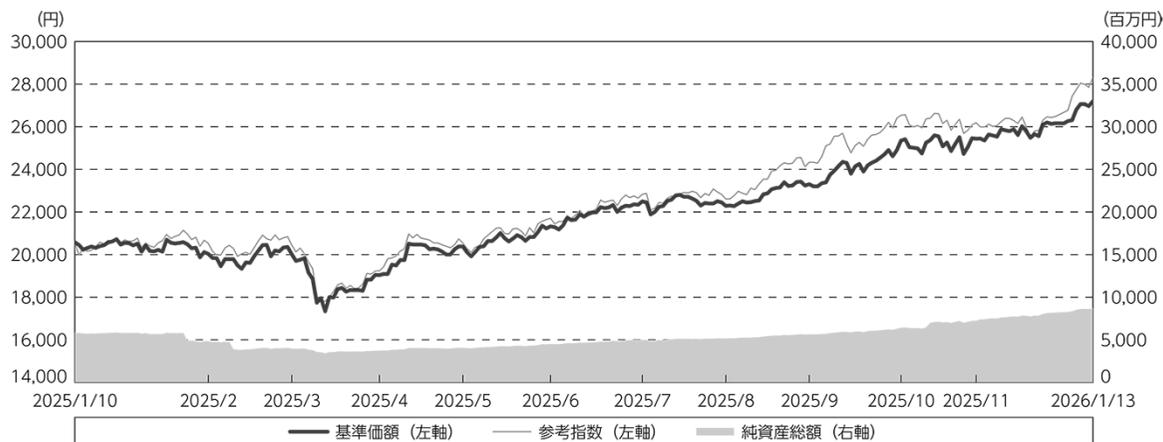
(注) 騰落率は期首比です。

(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(2013年10月11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

当期の基準価額は、32.2%の上昇となりました。



(注) 参考指数は、期首(2025年1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

上昇↑・実質的に組入れている株式の価格が上昇したこと

上昇↑・実質的に組入れている株式からの配当収入

上昇↑・円に対してブラジルリアルや南アフリカランドなどが上昇したこと

投資環境

- ・新興国株式市場は、期を通じてみると上昇しました。期初の2025年1月中旬から2月中旬にかけては、米国長期金利が低下したことや、新たに発足した米トランプ政権が主要貿易相手国に対する即時の関税引き上げを見送ったことなどから上昇しました。しかし、2月下旬から3月にかけては、トランプ米政権の関税政策に対する懸念などから上値重く推移し、さらに4月初旬には、米国が相互関税名目で事前予想を大きく上回る規模での関税賦課を表明したことで急速かつ大幅な下落に見舞われました。ただ、4月中旬以降は、米国が関税政策において態度をやや軟化させたことで、中国など主要貿易相手国との交渉進展期待が強まったことなどから反発しました。5月以降も米国の関税政策に係る各国との交渉進展への期待や、中国人民銀行(中央銀行)の金融緩和政策の実施などを背景に上昇基調が継続しました。7月から8月にかけては、米国の通商政策が市場心理を圧迫する局面は見られたものの、米国が一部主要国との通商交渉で合意に達し

たことや、米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ再開観測に支えられ上昇傾向で推移しました。9月以降も、FRBの利下げや米国株式市場のハイテク株高の流れを受けて、新興国株式市場は堅調に推移しました。10月に入ると、米中の通商面での応酬再開が嫌気され一時調整する局面もみられたものの、10月後半には両国間の貿易協議の進展や企業業績への期待感、FRBのさらなる利下げ期待などから上昇基調が続きました。ただ11月には、ハイテク株の高値への警戒感や中国経済への懸念、FRB高官から早期の追加利下げに否定的な発言が相次いだことから、中旬にかけて下落しました。ただ、下旬以降は再びFRBの早期の追加利下げ実施見通しが優勢となったこと、それを受けた米ドル安の動きとなったことも追い風となり上昇に転じました。期末にかけても、米国や欧州の経済・企業業績が良好であることを背景に主要先進国の株式市場が上昇傾向を継続していること、多くの新興国経済が、資源・商品価格の上昇や金融緩和と政策などを背景に改善傾向であることなどから、新興国株式市場は上昇傾向が継続しました。

・新興国通貨は、期初の2025年1月から2月下旬にかけては、日本銀行による追加利上げの実施や、さらなる追加利上げ観測の進展、加えて、新たに発足したトランプ米政権の不透明な関税政策に対する警戒感から、多くの新興国通貨が対円で下落しました。3月に入ると、金や原油など資源価格の上昇や、中国の財政拡大方針などから新興国通貨が上昇する局面もありましたが、米国の関税政策に対する警戒感から上値重く推移しました。そして、4月初旬には、米国が相互関税名目で事前予想を大きく上回る規模での関税賦課を表明したことで市場心理が急速に圧迫され、多くの新興国通貨が対円で大幅に下落しました。ただ、4月中旬以降は、トランプ米政権が関税政策について一部柔軟な姿勢を示したことで、貿易摩擦への警戒感が和らぎ新興国通貨が対円で反発しました。さらに、米国の財政悪化懸念などを背景とした米ドル安や、米国の関税政策の先行きに対するやや楽観的な見方を背景に、多くの新興国通貨が円に対して上昇しました。9月末にかけては、日本銀行の急ピッチな追加利上げに消極的な姿勢、米国の通商政策に対する懸念の緩和といった円安・新興国通貨高要因と、インドネシアやメキシコなど多くの新興国での利下げ進展といった円高・新興国通貨安要因との、両方向の材料により新興国通貨は対円でレンジ圏での推移となりました。ただ、9月下旬以降は、拡張的な財政政策や緩和的な金融環境を志向するとみられる高市氏が新たな首相となる観測が強まったことで、円は多くの通貨に対して下落しました。さらに、首相就任後の高市政権での経済対策に伴う財政悪化懸念に加え、日本の7-9月期の実質GDP（国内総生産）成長率がマイナスとなり、日本銀行の早期利上げ観測が後退したことなどから、円が幅広い通貨に対して売られる推移が継続しました。12月は、日本銀行の利上げ観測からやや円高となる局面も見られたものの、追加利上げには消極的であるとの解釈から、円安・新興国通貨高が続きました。期末にかけても、経済の改善が進む新興国の通貨や、利下げの一旦停止が示唆されたメキシコペソなど相対的に高金利の新興国通貨が対円で上昇しました。

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、中長期的な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		当期騰落率
	期首	期末	
PGSF－新興国ハイインカム株式ファンド	98.4%	98.0%	+34.5%
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	0.8%	0.9%	+0.3%

(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ものと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

【期首】

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%

【期末】

国・地域名	組入比率
中国	23.8%
韓国	10.4%
台湾	10.1%
ブラジル	7.3%
インド	6.2%
サウジアラビア	5.2%
アラブ首長国連邦	4.8%
南アフリカ	4.1%
メキシコ	3.2%
カザフスタン	3.1%

(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

【期首】

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%

【期末】

業種名	組入比率
金融	37.8%
情報技術	16.8%
一般消費財・サービス	10.0%
素材	9.3%
コミュニケーション・サービス	6.7%
資本財・サービス	5.1%
エネルギー	4.7%
不動産	3.4%
生活必需品	3.0%
公益事業	0.8%

(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

【期首】

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%
ハジュー・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%

【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	5.1%
中国平安保険	中国	保険	3.0%
中国建設銀行	中国	銀行	2.4%
現代自動車	韓国	自動車	2.2%
サウジ・ナショナル・バンク	サウジアラビア	銀行	2.0%
招商銀行	中国	銀行	2.0%
ホンハイ・プレジジョン・インダストリー	台湾	電子装置・機器・部品	1.8%
カザトムプロム(GDR)	カザフスタン	石油・ガス・消耗燃料	1.7%
B3 SA-ブラジル・ボルサ・バルカオン	ブラジル	資本市場	1.7%
メディアテック	台湾	半導体・半導体製造装置	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。

期末の組入上位銘柄は、

- 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。
- 中国平安保険 : テクノロジーを駆使した大手リテール総合金融サービスグループ。損害保険、生命保険商品に加え、銀行、投資、インターネット金融サービスを提供。
- 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。
- 現代自動車 : 自動車メーカー。乗用車、トラック、商用車を製造、販売、輸出。自動車部品も販売するほか、韓国で自動車修理サービスセンターを運営。子会社を通じて金融サービスも提供。
- サウジ・ナショナル・バンク : サウジアラビアで事業展開する商業銀行。各種預金のほか、自動車リース契約、住宅ローン、法人向けローン、外国為替・送金、資産管理、証券業務、プライベート・バンキングなどの金融サービスを提供。

などとなりました。

<ピクテショートターム・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

当期の収益分配は、基準価額の水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。

なお、収益分配にあてなかった留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

◇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第13期
	2025年1月11日～ 2026年1月13日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	23,495

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

(注) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は小数点以下を四捨五入して表示しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

(1) 投資環境

新興国の株式市場のバリュエーション(投資価値評価)が先進国と比較して割安な水準にあることや、新興国の多くで緩和的な金融政策が継続すると予想されることなどから、新興国の株式市場は相対的に堅調な展開が期待できると考えています。中国では、2025年年初より株価が堅調に推移してきたことから、株価バリュエーションの水準などに留意しながら、キャッシュフロー創出能力が高く、株主還元積極的な企業を中心に銘柄選別を行い、分散投資を徹底していく方針です。韓国では、半導体銘柄を中心に株価が大きく上昇してきたことから、足元では利益確定の動きなどが見られます。一方で、株価バリュエーションは依然として魅力的な水準にあるほか、企業統治の強化などにより株式市場の活性化を図る「バリューアップ・プログラム」などの取り組みの進展による寄与が期待されます。株式市場全体へのポジティブな見方は維持し、金融や通信などのより割安なセクターに注目しています。ブラジルでも株価バリュエーションが割安な水準にあると評価していますが、インフレの鈍化に伴い中央銀行が利下げに転じる可能性があり、株式市場を押し上げる材料になると考えています。アラブ首長国連邦(UAE)では、高度外国人材や高所得者、投資家層の獲得のための制度改革に伴う人口の増加や消費の拡大などが経済成長に寄与しています。銀行の融資も高い伸びを示しており、金融セクターの高い業績の成長を見込んでいます。サウジアラビアでも外資規制の緩和が期待されることなどから、中長期的な投資機会を探る方針です。

(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、中長期的な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、12ページをご覧ください。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 1月11日～2026年 1月13日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 283	% 1.275	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(86)	(0.388)	・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)	(185)	(0.832)	・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)	(12)	(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) そ の 他 費 用	9	0.039	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(2)	(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)	(7)	(0.029)	・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	292	1.314	
期中の平均基準価額は、22,197円です。			

(注) 期中の費用（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。

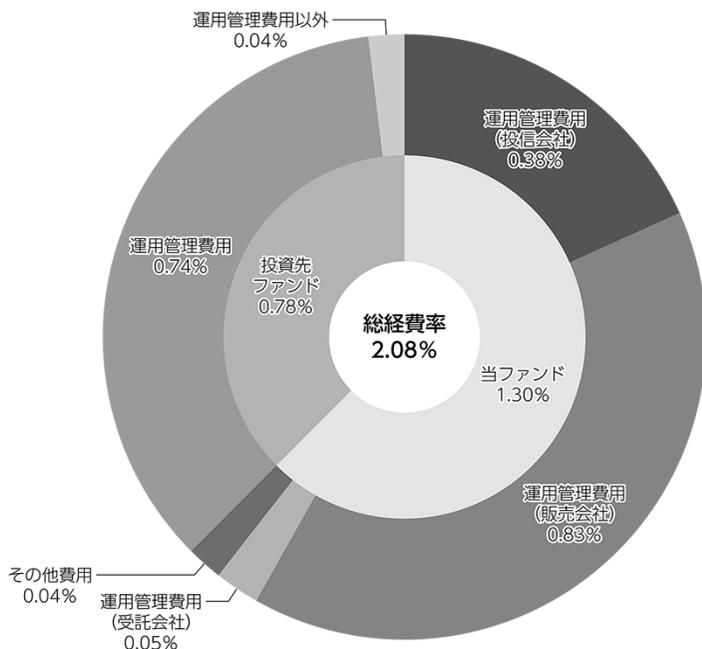
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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。

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.08%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	2.08
①当ファンドの費用の比率	1.30
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	0.04

(注) ①の費用は、「1万円当たりの費用明細」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

(2025年1月11日～2026年1月13日)

投資信託証券

銘 柄		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	1,244,420	3,212,140	870,140	1,915,100
	ビクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	278	27,980	—	—
	合 計	1,244,699	3,240,120	870,140	1,915,100

(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

(2025年1月11日～2026年1月13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1月11日～2026年1月13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1月11日～2026年1月13日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2026年1月13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	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
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	2,535,101	2,909,382	8,556,492	98.0
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	489	768	77,156	0.9
合 計	2,535,591	2,910,151	8,633,649	98.9

(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

(2026年1月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	8,556,492	97.1
投資証券	77,156	0.9
コール・ローン等、その他	174,132	2.0
投資信託財産総額	8,807,780	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 (2026年1月13日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,807,780,485
コール・ローン等	174,128,563
投資信託受益証券(評価額)	8,556,492,997
投資証券(評価額)	77,156,063
未収利息	2,862
(B) 負債	78,860,865
未払金	24,290,000
未払解約金	13,050,546
未払信託報酬	40,290,008
その他未払費用	1,230,311
(C) 純資産総額(A-B)	8,728,919,620
元本	3,208,996,988
次期繰越損益金	5,519,922,632
(D) 受益権総口数	3,208,996,988口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,201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) 期首元本額	2,834,324,418円
期中追加設定元本額	1,673,522,957円
期中一部解約元本額	1,298,850,387円
(注) 1口当たり純資産額	2,720円

○損益の状況 (2025年1月11日～2026年1月13日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	171,411,201
受取配当金	171,060,178
受取利息	351,023
(B) 有価証券売買損益	1,537,025,830
売買益	1,634,869,648
売買損	△ 97,843,818
(C) 信託報酬等	△ 70,544,691
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,637,892,340
(E) 前期繰越損益金	1,050,756,614
(F) 追加信託差損益金	2,831,273,678
(配当等相当額)	(4,851,175,043)
(売買損益相当額)	(△2,019,901,365)
(G) 計(D+E+F)	5,519,922,632
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	5,519,922,632
追加信託差損益金	2,831,273,678
(配当等相当額)	(4,851,175,043)
(売買損益相当額)	(△2,019,901,365)
分配準備積立金	2,688,648,954

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買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(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(164,335,568円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,473,556,772円)、信託約款に規定する収益調整金(4,851,175,043円)および分配準備積立金(1,050,756,614円)より分配対象収益は7,539,823,997円(10,000口当たり23,495円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○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。

<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（1年決算型）」は「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」（ルクセンブルグ籍外国証券投資信託）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証券投資法人）を主要投資対象としています。以下は、当該組入投資信託証券の内容です。

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

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、サービス報酬および保管受託銀行報酬の合計：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 (2024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				
バミューダ				
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE HOLDINGS	HKD	25,836,000.00	1,976,207,260.00	1.80
			1,976,207,260.00	1.80
ブラジル				
B3 - BRASIL BOLSA BALCAO	BRL	4,315,500.00	1,131,825,257.00	1.03
BANCO DO BRASIL	BRL	1,887,300.00	1,161,672,321.00	1.06
CAIXA SEGURIDADE PARTICIPACOES	BRL	1,889,300.00	695,725,422.00	0.64
MARCOPOLO PFD	BRL	6,774,660.00	1,268,888,773.00	1.16
PETRO RIO	BRL	525,500.00	541,675,546.00	0.49
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS. -	USD	410,914.00	819,494,549.00	0.75
PETROBRAS PFD	BRL	1,048,250.00	961,435,858.00	0.88
TIM	BRL	3,775,500.00	1,393,187,771.00	1.27
VALE	BRL	870,300.00	1,216,024,379.00	1.11
			9,189,929,876.00	8.39
ケイマン諸島				
BOSIDENG INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	6,130,000.00	499,897,466.00	0.46
CHAILEASE HOLDING COMPANY	TWD	1,726,035.00	952,265,810.00	0.87
CHINA STATE CONSTRUCTION INTERANTIONAL	HKD	7,174,000.00	1,782,687,232.00	1.63
ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	1,788,700.00	2,035,989,100.00	1.86
MINISO GROUP HOLDING ADR -SPONS. -	USD	352,940.00	1,327,356,110.00	1.21
MINTH GROUP	HKD	1,266,000.00	377,100,346.00	0.34
NETEASE ADR-SPONS. -	USD	111,502.00	1,568,419,284.00	1.43
TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLDINGS 'S' 144A	HKD	30,727,000.00	1,834,246,045.00	1.67
			10,377,961,393.00	9.47
チリ				
BANCO ITAU CHIL	CLP	479,317.00	767,915,874.00	0.70
BANCO SANTANDER CHILE	CLP	140,397,899.00	1,046,823,162.00	0.96
			1,814,739,036.00	1.66
中国				
37 INTERACTIVE ENTERTAINMENT NETWORK TECHNOLOGY 'A'	CNH	2,582,300.00	891,422,308.00	0.81
BANK OF JIANGSU 'A'	CNH	4,277,066.00	909,582,451.00	0.83
CHINA CONSTRUCTION BANK 'H'	HKD	22,829,000.00	2,975,008,222.00	2.72
CHINA MERCHANTS BANK 'H'	HKD	2,131,000.00	1,709,787,179.00	1.56
HUAMING POWER 'A'	CNH	1,120,300.00	411,761,059.00	0.38
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA 'H'	HKD	27,939,590.00	2,922,980,962.00	2.67
JIANGSU EXPRESSWAY 'H'	HKD	8,392,000.00	1,455,330,771.00	1.33
MIDEA GROUP 'A'	CNH	791,400.00	1,280,463,737.00	1.17
PING AN INSURANCE 'H'	HKD	2,111,402.00	1,980,323,230.00	1.81
WEICHAI POWER 'H'	HKD	6,448,000.00	1,542,261,155.00	1.41
ZHEJIANG EXPRESSWAY 'H'	HKD	15,484,000.00	1,757,767,534.00	1.60
ZIJIN MINING GROUP 'H'	HKD	5,886,000.00	1,698,459,510.00	1.55
			19,535,148,118.00	17.84

銘柄	通貨	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
エジプト				
COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK	EGP	3,217,829.00	781,795,206.00	0.71
			781,795,206.00	0.71
ギリシャ				
NATL BANK GREECE	EUR	1,152,413.00	1,434,698,662.00	1.31
			1,434,698,662.00	1.31
香港				
YUEXIU PROPERTY	HKD	11,265,200.00	1,153,466,108.00	1.05
			1,153,466,108.00	1.05
インド				
EMBASSY OFFICE PARKS REIT	INR	1,875,345.00	1,269,584,215.00	1.16
HCL TECHNOLOGIES LIMITED -DEMAT.-	INR	327,278.00	1,159,478,743.00	1.06
INFOSYS TECHNOLOGIES -DEMAT.-	INR	327,689.00	1,147,122,419.00	1.05
			3,576,185,377.00	3.27
インドネシア				
BANK RAKYAT INDONESIA 'B'	IDR	43,560,600.00	1,730,361,954.00	1.58
INDOSAT 'B'	IDR	59,279,700.00	1,431,332,786.00	1.31
PT BANK MANDIRI	IDR	28,781,000.00	1,597,216,090.00	1.46
			4,758,910,830.00	4.35
カザフスタン				
NAC KAZATOMPROM -GDR SPONS.- -S-	USD	229,840.00	1,359,418,010.00	1.24
			1,359,418,010.00	1.24
ルクセンブルグ				
TERNIUM ADR -SPONS.-	USD	188,793.00	855,646,013.00	0.78
			855,646,013.00	0.78
マレーシア				
BURSA MALAYSIA	MYR	3,600,000.00	1,132,097,204.00	1.03
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	MYR	5,973,500.00	1,712,498,403.00	1.56
			2,844,595,607.00	2.59
メキシコ				
CORPORACION INMOBILIARIA VESTA	MXN	3,489,600.00	1,408,549,614.00	1.29
GFNORTE FINANCIERO BANORTE 'O'	MXN	1,278,800.00	1,327,482,394.00	1.21
WAL-MART DE MEXICO	MXN	3,194,400.00	1,352,795,210.00	1.24
			4,088,827,218.00	3.74
パナマ				
COPA HOLDINGS 'A'	USD	120,201.00	1,638,098,415.00	1.50
			1,638,098,415.00	1.50
フィリピン				
METROPOLITAN BANK & TRUST	PHP	6,718,130.00	1,313,643,481.00	1.20
			1,313,643,481.00	1.20
ポーランド				
BANK PEKAO	PLN	152,793.00	805,010,333.00	0.74
			805,010,333.00	0.74
ロシア				
GAZPROM	RUB	2,670,030.00	0.00	0.00
LUKOIL OIL COMPANY	USD	95,616.00	0.00	0.00
SBERBANK PFD	RUB	2,426,369.00	0.00	0.00

銘柄	通貨	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
TATNEFT	RUB	725,664.00	0.00	0.00
			0.00	0.00
サウジアラビア				
ARABIAN CENTRES	SAR	969,051.00	871,292,790.00	0.80
RIYADH CABLES GROUP COMPANY	SAR	74,882.00	419,624,909.00	0.38
SAUDI ARABIAN OIL	SAR	792,721.00	924,918,769.00	0.84
SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	181,267.00	507,135,358.00	0.46
THE SAUDI NATIONAL BANK	SAR	1,420,572.00	1,999,066,977.00	1.83
			4,722,038,803.00	4.31
南アフリカ				
JSE LIMITED	ZAR	758,335.00	751,378,442.00	0.69
SANLAM	ZAR	2,328,592.00	1,687,784,999.00	1.54
SIBANYE STILLWATER	ZAR	3,222,616.00	418,924,728.00	0.38
THE FOSCHINI GROUP	ZAR	934,300.00	1,304,170,034.00	1.19
			4,162,258,203.00	3.80
韓国				
CHEIL WORLDWIDE	KRW	441,490.00	798,545,933.00	0.73
HYUNDAI MOTOR PFD II	KRW	60,687.00	1,010,251,714.00	0.92
KB FINANCIAL	KRW	104,995.00	928,821,964.00	0.85
MACQUARIE KOREA INFRASTRUCTURE	KRW	698,192.00	789,005,729.00	0.72
SAMSUNG ELECTRONICS PFD	KRW	817,226.00	3,854,550,794.00	3.53
SHINHAN FINANCIAL GROUP	KRW	133,047.00	676,514,828.00	0.62
SK TELECOM	KRW	141,251.00	832,031,823.00	0.76
			8,889,722,785.00	8.13
台湾				
ACCTON TECHNOLOGY	TWD	64,379.00	235,038,841.00	0.21
ASE TECHNOLOGY HOLDINGS	TWD	1,050,000.00	823,602,791.00	0.75
CHROMA ATE	TWD	113,145.00	219,022,968.00	0.20
GLOBALWAFERS	TWD	269,000.00	484,588,356.00	0.44
LARGAN PRECISION CO LTD	TWD	47,000.00	597,522,805.00	0.55
LOTES	TWD	24,000.00	223,369,424.00	0.20
MEDIATEK	TWD	664,000.00	4,523,422,743.00	4.14
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	TWD	312,000.00	1,631,517,909.00	1.49
UNIMICRON TECHNOLOGY	TWD	1,088,000.00	738,577,526.00	0.67
WIWYNN	TWD	113,000.00	1,382,386,161.00	1.26
			10,859,049,524.00	9.91
タイ				
THAI BEVERAGE PUBLIC	SGD	23,174,400.00	1,460,681,750.00	1.33
			1,460,681,750.00	1.33
トルコ				
HACI OMER SABANCI HOLDING	TRY	2,848,464.00	1,239,881,570.00	1.13
			1,239,881,570.00	1.13
アラブ首長国連邦				
ADNOC DRILLING 144A/S	AED	7,864,427.00	1,779,385,981.00	1.62
AIR ARABIA	AED	10,000,443.00	1,330,230,909.00	1.21
EMAAR DEVELOPMENT	AED	2,049,310.00	1,205,196,230.00	1.10

銘柄	通貨	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
EMIRATES NBD	AED	1,628,133.00	1,476,294,993.00	1.35
			5,791,108,113.00	5.28
イギリス				
AIRTEL AFRICA	GBP	3,698,793.00	829,434,747.00	0.76
FRESNILLO	GBP	941,307.00	1,155,666,110.00	1.06
			1,985,100,857.00	1.82
ベトナム				
FPT CORPORATION	VND	967,801.00	897,756,201.00	0.82
VIETNAM DAIRY PRODUCT	VND	2,313,940.00	902,800,209.00	0.82
			1,800,556,410.00	1.64
投資有価証券合計			108,414,678,958.00	98.99
現金預金			1,071,855,644.00	0.98
その他の純資産			33,853,763.00	0.03
純資産合計			109,520,388,365.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書（2024年12月31日に終了した年度）

（単位：円）

期首現在純資産額	96,823,219,691.00
収益	
配当金、純額	6,321,153,600.00
預金利息	83,876,570.00
	6,405,030,170.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	417,279,371.00
保管報酬、銀行手数料および利息	286,726,823.00
管理事務費用、サービス報酬、監査費用およびその他の費用	148,792,870.00
年次税	11,877,507.00
取引費用	433,256,600.00
	1,297,933,171.00
投資純利益／（損失）	5,107,096,999.00
実現純利益／（損失）	
- 投資有価証券売却	22,235,844,286.00
- 外国為替	(303,233,053.00)
	27,039,708,232.00
以下に係る未実現純評価利益／（損失）の変動：	
- 投資有価証券	(5,959,717,373.00)
運用による純資産の増加／（減少）	21,079,990,859.00
受益証券発行手取額	26,852,854,506.00
受益証券買戻費用	(30,996,402,615.00)
支払分配金	(4,239,274,076.00)
期末現在純資産額	109,520,388,365.00

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 (2025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				
ケイマン諸島				
1. 375% QNB FINANCE 21/26 -SR-	USD	3,000,000.00	441,532,821.00	0.77
			441,532,821.00	0.77
フランス				
0.084% CREDIT AGRICOLE 21/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,019,783.00	0.91
			521,019,783.00	0.91
日本				
0.10% JAPAN 21/25 S146 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,560,000.00	0.87
0.10% JAPAN 23/25 -SR-	JPY	600,000,000.00	599,802,000.00	1.05
0.20% JAPAN 24/26 -SR-	JPY	550,000,000.00	549,224,500.00	0.96
0.491% JAPAN FINANCE ORGANISATION FOR MUNICIPALITIES 15/25 -SR-	JPY	100,000,000.00	99,975,000.00	0.17
1.134% JAPAN FINANCE ORGANISATION FOR MUNICIPALITIES 12/25 -SR-	JPY	400,000,000.00	400,144,000.00	0.70
			2,148,705,500.00	3.75
オランダ				
5.25% ABN AMRO BANK 23/26 -SR-	GBP	2,500,000.00	501,744,653.00	0.88
			501,744,653.00	0.88
シンガポール				
2.812% DBS BANK 22/25 -SR-	EUR	5,300,000.00	924,303,786.00	1.61
			924,303,786.00	1.61
韓国				
1.375% EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 22/25 -SR-	EUR	3,900,000.00	679,332,172.00	1.19
			679,332,172.00	1.19
合計 I.			5,216,638,715.00	9.11
II. その他の譲渡性のある有価証券				
債券				
アメリカ合衆国				
0.783% BERKSHIRE HATHAWAY 22/25 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,867,565.00	0.87
0.907% BERKSHIRE HATHAWAY 23/26 -SR-	JPY	770,000,000.00	769,520,637.00	1.34
			1,269,388,202.00	2.21
合計 II.			1,269,388,202.00	2.21
III. 短期金融商品				
短期金融商品				
オーストラリア				
C. PAP. MACQUARIE BANK 24/06/26 -SR-	USD	4,000,000.00	577,102,720.00	1.01
C. PAP. RABOBANK AUS. 09/03/26 -SR-	AUD	7,000,000.00	673,034,686.00	1.17
C. PAP. RABOBANK AUS. 17/03/26 -SR-	AUD	5,000,000.00	480,314,388.00	0.84
C. PAP. TELSTRA GROUP 24/10/25 -SR-	USD	7,000,000.00	1,037,613,110.00	1.80
C. PAP. WESTPAC BANKING 26/11/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	695,157,899.00	1.21
			3,463,222,803.00	6.03
ベルギー				
C. PAP. FLEMISH COMMUNITY 22/10/25 -SR-	EUR	2,500,000.00	435,333,598.00	0.76
C. PAP. SUMITOMO MITSUI BANKING CORP (BE) 28/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	696,364,093.00	1.22

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
CD KBC BANK 08/12/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,059,827.00	0.91
			1,652,757,518.00	2.89
カナダ				
CD BANK OF MONTREAL UK 04/12/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	694,954,895.00	1.21
CD BANK OF MONTREAL UK 10/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	697,084,251.00	1.22
CD CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE LONDON 25/11/25 -SR-	USD	3,000,000.00	442,969,936.00	0.77
CD NATIONAL BANK OF CANADA UK 08/12/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	520,990,184.00	0.91
CD ROYAL BANK OF CANADA LONDON 07/01/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	520,238,054.00	0.91
CD TORONTO DOMINION BANK UK 27/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	696,411,983.00	1.22
TBI PROVINCE OF ONTARIO 17/12/25 -SR-	CAD	6,000,000.00	637,181,918.00	1.11
TBI PROVINCE OF ONTARIO 19/11/25	CAD	5,000,000.00	531,983,453.00	0.93
TBI PROVINCE OF ONTARIO 26/11/25 -SR-	CAD	5,000,000.00	531,698,807.00	0.93
TBI PROVINCE OF QUEBEC 05/12/25	CAD	4,000,000.00	425,149,375.00	0.74
TBI PROVINCE OF QUEBEC T-BILL 21/11/25	CAD	6,000,000.00	638,300,865.00	1.11
			6,336,963,721.00	11.06
ドイツ				
C. PAP. DZ BANK 27/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	696,426,259.00	1.22
C. PAP. LANDESBANK BADEN-WUERTTEMBERG31/03/26 -SR-	EUR	4,000,000.00	690,442,191.00	1.20
CD DZ BANK (UK) 28/05/26 -SR-	EUR	2,000,000.00	344,172,914.00	0.60
			1,731,041,364.00	3.02
香港				
C. PAP. IBK (HK) 04/03/26 -SR-	USD	4,000,000.00	584,309,545.00	1.02
			584,309,545.00	1.02
日本				
CD MITSUBISHI UFJ TRUST&BANKING 04/12/25 -SR-	EUR	2,000,000.00	347,450,455.00	0.61
CD MITSUBISHI UFJ TRUST&BANKING 16/10/25 -SR-	GBP	3,000,000.00	597,385,890.00	1.04
CD MIZUHO BANK 17/11/25 -SR-	USD	4,000,000.00	591,435,732.00	1.03
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK AU 07/10/25 -SR-	NZD	6,000,000.00	515,740,540.00	0.90
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK AU 26/11/25 -SR-	USD	3,000,000.00	443,073,569.00	0.77
TBI JAPAN 01/12/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,225,600.00	1.73
TBI JAPAN 07/01/26 -SR-	JPY	600,000,000.00	599,273,382.00	1.05
TBI JAPAN 08/12/25 -SR-	JPY	400,000,000.00	399,654,132.00	0.70
TBI JAPAN 10/11/25 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,659,352.00	1.22
TBI JAPAN 10/11/25 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,658,918.00	1.22
TBI JAPAN 10/12/25 -SR-	JPY	575,000,000.00	574,478,234.00	1.00
TBI JAPAN 15/12/25 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,331,556.00	1.22
TBI JAPAN 17/11/25 -SR-	JPY	550,000,000.00	549,673,405.00	0.96
TBI JAPAN 20/02/26 -SR-	JPY	600,000,000.00	598,878,120.00	1.05
TBI JAPAN 20/04/26 -SR-	JPY	550,000,000.00	548,217,346.00	0.96
TBI JAPAN 20/08/26 -SR-	JPY	700,000,000.00	695,678,459.00	1.21
TBI JAPAN 20/10/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,781,800.00	1.73
TBI JAPAN 20/11/25 -SR-	JPY	600,000,000.00	599,620,488.00	1.05
TBI JAPAN 21/07/26 -SR-	JPY	700,000,000.00	696,300,689.00	1.22
TBI JAPAN 22/12/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	998,876,260.00	1.74
TBI JAPAN 22/12/25 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,213,382.00	1.22
TBI JAPAN 23/03/26 -SR-	JPY	550,000,000.00	548,575,720.00	0.96
TBI JAPAN 24/09/26 -SR-	JPY	700,000,000.00	694,900,591.00	1.21

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
TBI JAPAN 27/10/25 -SR-	JPY	200,000,000.00	199,937,380.00	0.35
			14,996,021,000.00	26.15
クウェート				
CD NATIONAL BANK OF KUWAIT NY 03/12/25 -SR-	USD	5,000,000.00	743,468,630.00	1.30
CD NATIONAL BANK OF KUWAIT NY 18/11/25 -SR-	USD	4,000,000.00	594,620,859.00	1.04
			1,338,089,489.00	2.34
オランダ				
CD ABN AMRO BANK 14/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	696,922,009.00	1.22
			696,922,009.00	1.22
ノルウェー				
CD DNB BANK 30/06/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	515,069,687.00	0.90
			515,069,687.00	0.90
シンガポール				
TBI SINGAPORE 04/12/25 -SR-	SGD	450,000.00	51,725,737.00	0.09
			51,725,737.00	0.09
韓国				
C. PAP. EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 17/11/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,665,687.00	0.91
C. PAP. INDUSTRIAL BANK OF KOREA (UK) 01/10/25 -SR-	EUR	2,000,000.00	348,697,523.00	0.61
			870,363,210.00	1.52
スペイン				
C. PAP. BBVA 14/07/26 -SR-	USD	3,000,000.00	432,204,660.00	0.75
C. PAP. BBVA 14/11/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	695,713,842.00	1.21
C. PAP. BBVA 20/11/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,613,153.00	0.91
			1,649,531,655.00	2.87
スウェーデン				
C. PAP. SEB 16/07/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	514,473,257.00	0.90
C. PAP. SVENSKA H. B. 17/09/26 -SR-	EUR	2,000,000.00	341,483,379.00	0.60
C. PAP. SVENSKA HANDELSBANKEN 06/02/26 -SR-	EUR	4,000,000.00	692,335,597.00	1.21
C. PAP. SVENSKA HANDELSBANKEN 28/11/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	695,132,403.00	1.21
C. PAP. SWEDBANK 07/07/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	514,719,010.00	0.90
CD SEB (LONDON) 27/03/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	522,975,359.00	0.91
			3,281,119,005.00	5.73
スイス				
C. PAP. UBS LONDON 07/07/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	514,509,635.00	0.90
			514,509,635.00	0.90
アラブ首長国連邦				
C. PAP. FIRST ABU DHABI BANK 15/12/25 -SR-	USD	5,000,000.00	736,778,343.00	1.29
			736,778,343.00	1.29
イギリス				
C. PAP. BARCLAYS BANK 12/03/26 -SR-	EUR	4,000,000.00	690,770,001.00	1.21
C. PAP. BARCLAYS BANK 15/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	696,868,017.00	1.22
C. PAP. MITSUBISHI CORP. FIN 30/09/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	523,046,284.00	0.91
C. PAP. MITSUBISHI HC 05/12/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	694,733,988.00	1.21
C. PAP. MITSUBISHI HC 13/02/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	518,861,851.00	0.91
C. PAP. NATWEST MARKETS 08/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	697,135,879.00	1.22
CD BANK OF EAST ASIA 25/11/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,318,725.00	0.91
CD KEB HANA BK 17/10/25	EUR	3,000,000.00	522,616,926.00	0.91

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
CD RBC LONDON 11/09/26	EUR	3,000,000.00	512,542,249.00	0.89
CD SHINHAN BANK UK 04/12/25 -SR-	GBP	3,000,000.00	594,086,767.00	1.04
CD SHINHAN BANK UK 16/12/25 -SR-	USD	3,000,000.00	442,020,417.00	0.77
CD SHINHAN BANK UK 18/11/25 -SR-	USD	4,000,000.00	591,227,185.00	1.03
CD WOORI BANK 26/11/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,447,190.00	0.91
CD WOORI BK (UK) 18/09/26	EUR	3,000,000.00	511,786,290.00	0.89
			8,038,461,769.00	14.03
合計Ⅲ.			46,456,886,490.00	81.06
投資有価証券合計			52,942,913,407.00	92.38
現金預金			3,435,970,251.00	6.00
預金			2,314,000,000.00	4.04
その他の純負債			-1,384,550,776.00	-2.42
純資産合計			57,308,332,882.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書（2025年9月30日に終了した期間）

（単位：円）

期首現在純資産額	63,815,702,541.00
収益	
債券利息、純額	1,144,081,314.00
スワップ取引に係る利息	70,041,407.00
リバースレポ取引による受取利息	91,856,533.00
預金利息	10,362,458.00
	1,316,341,712.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	33,415,787.00
保管報酬、銀行手数料および利息	13,233,793.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	19,247,021.00
サービス報酬	11,808,450.00
年次税	5,669,097.00
取引費用	828,701.00
スワップ取引に係る支払利息	78,797,350.00
	163,000,199.00
投資純利益／損失	1,153,341,513.00
実現純利益／損失：	
- 投資有価証券売却	667,601,904.00
- 為替取引	-177,278,246.00
- 為替予約取引	-1,552,628,165.00
	91,037,006.00
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
- 投資有価証券	1,900,081,427.00
- 為替予約取引	-1,896,834,793.00
- スワップ取引	3,798,311.00
運用による純資産の増加／減少	98,081,951.00
投資証券発行手取額	55,813,167,277.00
投資証券買戻費用	-62,418,133,082.00
支払分配金	-485,805.00
期末現在純資産額	57,308,332,882.00