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／内外／株式
信託期間	2014年７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、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－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド受益証券 ②ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・ファンド受益証券 ③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、主に高配当利回りの世界の公益株に投資します。 ②市場環境に応じて株式の実質組入比率を変更します。
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 1805

ピクテ・グローバル・インカム株式ファンド(１年決算型)フレックス・コース
愛称：グロイン・フレックス１年

運用報告書(全体版)

第12期

決算日：2026年７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・グローバル・インカム株式ファンド（１年決算型）フレックス・コース」は、2026年７月10日に第12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			投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率		
	円	円	%	%	百万円
８期(2022年７月11日)	15,508	0	17.7	98.9	19,834
９期(2023年７月10日)	16,194	0	4.4	94.9	16,198
10期(2024年７月10日)	17,977	0	11.0	99.5	12,213
11期(2025年７月10日)	19,818	0	10.2	99.3	12,077
12期(2026年７月10日)	25,459	0	28.5	99.3	15,123

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数は設定していません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		投資信託証券組入比率
		騰落率	
(期　首)	円	%	%
2025年７月10日	19,818	－	99.3
７月末	20,810	5.0	99.3
８月末	20,408	3.0	99.2
９月末	20,858	5.2	99.4
10月末	22,331	12.7	99.3
11月末	22,861	15.4	99.2
12月末	22,427	13.2	99.3
2026年１月末	23,095	16.5	99.3
２月末	25,166	27.0	99.3
３月末	24,712	24.7	99.3
４月末	25,360	28.0	99.3
５月末	24,703	24.6	99.3
６月末	25,697	29.7	99.2
(期　末) 2026年７月10日	25,459	28.5	99.3

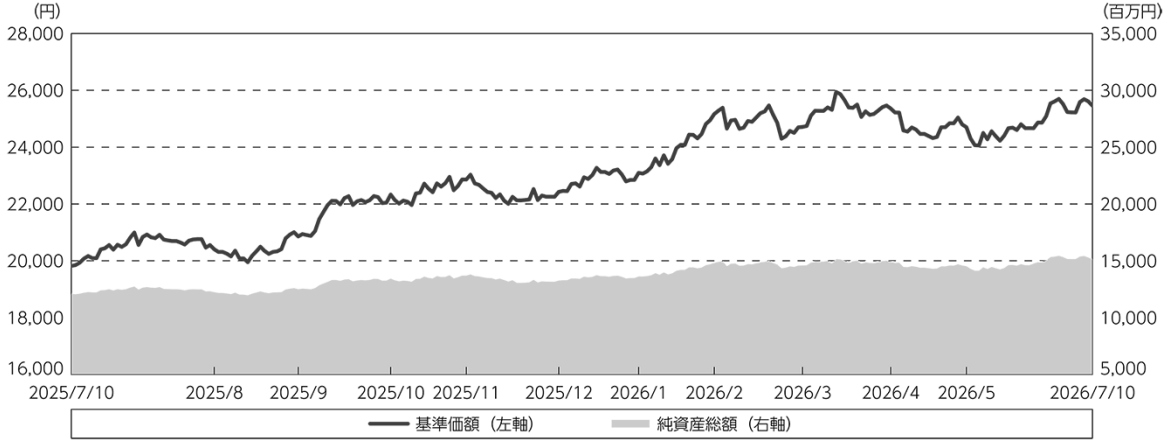
(注) 騰落率は期首比です。
(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数は設定していません。

○当期中の運用状況と今後の運用方針

（2025年７月11日～2026年７月10日）

基準価額等の推移

当期の基準価額は、28.5%の上昇となりました。



期　首：19,818円
期　末：25,459円（既払分配金(税込み)：0円）
騰落率：　28.5%

（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）当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数は設定していません。

◇主な変動要因

上昇↑・実質的に組入れている公益関連株式の価格が上昇したこと
上昇↑・円に対して米ドルなどが上昇したこと
上昇↑・実質的に組入れている株式からの配当収入

投資環境

・世界の株式市場は、当期を通じてみると上昇しました。期初の2025年７月は、米国の関税政策による貿易摩擦への懸念や財政・雇用を巡る不透明感、ウクライナや中東情勢の緊迫化などから軟調な場面もありましたが、日本や欧州連合（EU）との関税交渉の進展、中国との協議進展期待、堅調な米国景気や企業業績を背景に上昇しました。８月後半から９月中旬にかけては、欧州の金利上昇や財政懸念などから下落しましたが、その後はFRB（米連邦準備制度理事会）の追加利下げや底堅い景気動向、防衛関連銘柄の上昇などを背景に持ち直しました。10月から11月にかけては、米中貿易摩擦への警戒感や金融機関への不安、FRBの利下げ観測後退などから下落する場面もありましたが、AI（人工知能）関連投資の拡大や企業業績の好調さを背景に上昇基調を維持しました。2026年に入ると、米政権による関税や対外政策への懸念から一時下落したものの、関税方針の修正や防衛関連銘柄の上昇、米欧景気の底堅さなどを背景に２月下旬まで上昇しました。しかし、３月には米国・イスラエルとイランの戦闘激化やホルムズ海峡封鎖に伴う原油価格高騰を受けて、景気減速やインフレ再燃への警戒感が高まり下落しました。４月以降は、米国とイランの停戦協議進展や原油価格の下落、長期金利の低下、AI関連を中心としたハイテク企業の好調な業績などを背景に上昇に転じました。６月初旬には中東情勢の緊迫化と金利上昇への警戒感から下落したものの、その後は停戦合意への期待や資源価格の低下を受けて持ち直しました。期末にかけては、FRBの利上げ観測などが上値を抑える要因となった一方で、企業業績への期待を背景に底堅く推移し、当期の世界株式市場は総じて上昇しました。

・為替市場では、当期を通じて円安・米ドル高基調で推移しました。期初の2025年７月は、中東情勢の緊迫化や米国株式市場の堅調な推移を背景に円安・米ドル高となり、良好な米雇用統計によるFRBの追加利下げ観測の後退や、日本の参議院選挙後の政局不透明感、日本銀行の利上げ観測後退なども円安要因となりました。８月から９月にかけては、FRBの利下げ観測や米国政府機関閉鎖への懸念、日本銀行の利上げ観測を背景に円高・米ドル安となる場面があった一方、日本の財政拡大政策への期待などから円安となる場面もあり、相場はもみ合う展開となりました。10月以降は、日本の財政悪化懸念や追加利上げ観測の後退などを背景に円安・米ドル高が進行しました。その後は、日本銀行による為替介入への警戒感やFRBの利下げ観測の高まりから円高となる局面もありましたが、日本財政への懸念や金融政策の先行き不透明感から、年末にかけては方向感に欠ける展開となりました。

2026年に入ると、日本の財政拡大政策への懸念を背景に円安・米ドル高が進行しましたが、１月中旬以降は米政府の対外政策や為替政策を巡る不透明感から円高・米ドル安となり、それまでの円安傾向はいったん一服しました。２月中旬までは、日本の衆議院選挙結果を受けた財政拡大への懸念と米国政策への不信感が交錯し、相場は上下に振れる展開となりました。その後は、米国・イスラエルとイランの戦闘激化による地政学リスクの高まりや資源価格の上昇を背景に、インフレ再燃懸念が強まり、米国の金融引き締め観測などから円安・米ドル高が進行しました。３月後半以降は、米国とイランの停戦合意やホルムズ海峡封鎖の一時解除があった一方、停戦協議の先行き不透明感も残り、相場はもみ合う動きとなりました。４月末から５月初旬にかけては、日本政府・日本銀行による円買い介入を受けて円高・米ドル安となりましたが、その後は中東情勢を巡る不透明感から米ドルは堅調に推移しました。６月以降は、FRBの利上げ観測や原油価格上昇に伴うインフレ懸念、日本の財政悪化への警戒感などを背景に再び円安・米ドル高基調となり、期末にかけても米金利の上昇観測や日本の財政・金融政策への懸念を受けて、円安・米ドル高が一段と進行しました。

組入状況

投資信託証券への投資を通じて、主に高配当利回りの世界の公益株に投資し、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－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド	89.5%	85.0%	＋31.9%
PGSF－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・ファンド	9.8%	14.3%	＋14.5%
ピクテーショートターム・マネー・マーケットJPY	0.0%	0.0%	＋0.5%

（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して計算しております。

当期前半は、トランプ米政権の政策不透明感は根強く意識される一方で各国の金融政策は緩和方向に修正され始めたことや公益株の持つディフェンシブ性などを考慮し、株式の組入れを高位に保ちました。外貨についてはやや抑制的な組入比率を維持しました。当期後半はドイツの送電網運営大手アンプリオンへの追加出資により、予見性の高い送電網収益の比率が高まると評価し、RWE（ドイツ、独立系発電・エネルギー販売）の組入比率を引き上げました。また、過去の水準を大きく上回る規模の設備投資計画と長期成長見通しの強さを評価し、引き続きアメリカン・エレクトリック・パワー（米国、電力）の組入比率を引き上げました。一方、山火事関連リスクへの対応を巡る不確実性から米国の電力銘柄の組入比率を引き下げました。また、2026年11月の選挙を控え規制リスクを勘案し、サザン（米国、電力）などの組入比率を引き下げました。

投資先ファンドの組入状況

＜PGSF－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド＞

【期末現在組入比率：85.0%】

主に高配当利回りの世界の公益株に投資してまいりました。

◇組入上位10ヵ国・地域

【期末】

国・地域名	組入比率
米国	66.8%
英国	6.9%
ドイツ	5.5%
スペイン	5.0%
フランス	4.6%
イタリア	3.8%
ブラジル	2.9%
アラブ首長国連邦	1.1%
ギリシャ	0.7%
デンマーク	0.6%

◇組入上位５業種

【期末】

業種名	組入比率
電力	39.0%
総合公益事業	29.5%
独立系発電・エネルギー販売	8.5%
石油・ガス・消耗燃料	5.0%
ガス	4.2%

◇組入上位10銘柄

【期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
RWE	ドイツ	独立系発電・エネルギー販売	4.3%
エンジー	フランス	総合公益事業	4.2%
アメリカン・エレクトリック・パワー	米国	電力	4.2%
センプラ	米国	総合公益事業	4.1%
サザン	米国	電力	3.8%
SSE	英国	電力	3.7%
ＣＭＳエナジー	米国	総合公益事業	3.6%
ネクステラ・エナジー	米国	電力	3.5%
エクセル・エナジー	米国	電力	3.4%
エンタジー	米国	電力	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。

＜PGSF－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・ファンド＞

【期末現在組入比率：14.3%】

主に高配当利回りの世界の公益株に投資してまいりました。外貨建て資産については為替ヘッジを行いました。

◇組入上位10ヵ国・地域

【期末】

国・地域名	組入比率
米国	65.3%
英国	7.1%
ドイツ	5.6%
スペイン	4.9%
フランス	4.5%
イタリア	3.9%
ブラジル	3.1%
アラブ首長国連邦	1.8%
ギリシャ	0.7%
日本	0.7%

◇組入上位５業種

【期末】

業種名	組入比率
電力	39.5%
総合公益事業	28.5%
独立系発電・エネルギー販売	8.6%
石油・ガス・消耗燃料	5.1%
水道	4.1%

◇組入上位10銘柄

【期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
RWE	ドイツ	独立系発電・エネルギー販売	4.4%
アメリカン・エレクトリック・パワー	米国	電力	4.3%
エンジー	フランス	総合公益事業	4.1%
センプラ	米国	総合公益事業	4.1%
サザン	米国	電力	3.8%
SSE	英国	電力	3.7%
エンタジー	米国	電力	3.5%
ＣＭＳエナジー	米国	総合公益事業	3.5%
ネクステラ・エナジー	米国	電力	3.5%
エクセル・エナジー	米国	電力	3.5%

（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。

＜ピクテーショートターム・マネー・マーケットJPY＞

【期末現在組入比率：0.0%】

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した。

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12期 2025年７月11日～ 2026年７月10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	15,458

（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

米国とイランが停戦合意に動いたことで、原油価格の下落や貿易量の回復など、世界経済に前向きな動きが強まると期待される一方、新議長の下で政策運営がより不透明になりつつあるFRBがタカ派色を強めるなど、世界の流動性は今後引き締め気味に推移することが予想されます。また、これまで株式市場をけん引してきたIT関連株から割安株へと物色動向が変化する兆しも見られます。

（２）投資方針

投資信託証券への投資を通じて、主に高配当利回りの世界の公益株に投資し、市場環境に応じて株式の実質組入比率を変更する方針です。株式といったリスク資産に対する強気スタンスに変更はない中で、当ファンドにおいては株式の実質組入比率を高位に保ちます。

＜主要投資先ファンド＞

公益事業セクターの中長期的な事業見通しは、引き続き良好であると見ています。電化の進展、産業・交通の電動化、グリーン水素やAIの普及に伴うデータセンターの増設などによる電力需要増、発電コスト競争力の高いクリーンエネルギーへのシフトなどによる設備投資拡大などが世界の公益業界の成長ドライバーになるとの当社の見方に変更はありません。市場の先行きが不透明ななかでは、公益企業の、１）業績が景気に左右されにくいこと、２）発電設備などの実物資産を持ち、収益構造が物価上昇に強いこと、３）安定した収益成長による増配が株価を下支えすること、などの点が注目されるとみています。主力の米国の規制下の公益事業は、一定の利益を確保したうえで、税金や燃料費、資金調達コストなどの増加を料金に転嫁できる仕組みを有していることから、物価の上昇や政策動向による利益への中長期的なマイナスの影響は限定的とみています。経済の先行きが不透明ななかでは相対的な魅力が高まるとみており、組入れを高位にしています。また、米国では、世界的なエネルギー安全保障の強化やサプライチェーンの再構築の動き、国内の電力需要の拡大、規制環境の変化などを背景に、原油・天然ガスの生産および輸出の増加が見込まれています。当ファンドでは、こ

うした恩恵を受ける米国のエネルギー関連銘柄にも投資しており、今後も保有を継続する方針です。
「PGSF－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド」および「PGSF－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・ファンド」については、引き続き主に高配当利回りの世界の公益株に投資する方針です。「PGSF－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・ファンド」における外貨建て資産については原則として為替ヘッジを行う方針です。

○１万口当たりの費用明細

（2025年７月11日～2026年７月10日）

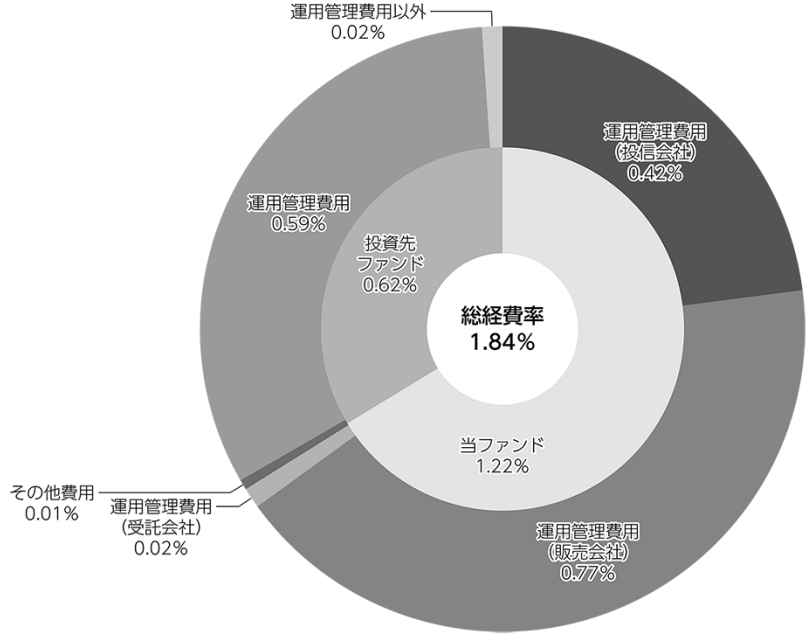
項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	281	1.210	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(97)	(0.418)	・ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価
（販売会社）	(179)	(0.770)	・購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価
（受託会社）	(5)	(0.022)	・ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用	3	0.013	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監査費用）	(1)	(0.004)	・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)	(0.009)	・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	284	1.223	
期中の平均基準価額は、23,202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、このファンドが組み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1.84％です。



（単位：％）

総経費率（①＋②＋③）	**1.84**
①当ファンドの費用の比率	1.22
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.59
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.02

（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

（2025年７月11日～2026年７月10日）

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		口	千円	口	千円
外国	ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド	44,417	1,901,490	71,104	3,254,840
外国	ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・ファンド	554,233	2,224,530	330,599	1,294,823
合計		598,651	4,126,020	401,703	4,549,663

（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７月11日～2026年７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

（2025年７月11日～2026年７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

（2025年７月11日～2026年７月10日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2026年７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	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 グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド	273,078	246,392	12,852,799	85.0
ピクテーショートターム・マネー・マーケットJPY	21	21	2,168	0.0
ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・ファンド	305,650	529,284	2,156,306	14.3
合計	578,751	775,698	15,011,274	99.3

（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７月10日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	15,009,106	97.5
投資証券	2,168	0.0
コール・ローン等、その他	384,746	2.5
投資信託財産総額	15,396,020	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７月10日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	**15,396,020,363**
コール・ローン等	310,837,672
投資信託受益証券(評価額)	15,009,106,366
投資証券(評価額)	2,168,289
未収入金	58,129,998
未収配当金	15,770,800
未収利息	7,238
(B) 負債	**272,853,409**
未払解約金	186,207,288
未払信託報酬	85,734,280
その他未払費用	911,841
(C) 純資産総額(A－B)	**15,123,166,954**
元本	5,940,256,461
次期繰越損益金	9,182,910,493
(D) 受益権総口数	**5,940,256,461口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**25,459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　6,094,419,578円
　　期中追加設定元本額　707,896,244円
　　期中一部解約元本額　862,059,361円

(注) １口当たり純資産額　2.5459円

○損益の状況

（2025年７月11日～2026年７月10日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	**93,652,473**
受取配当金	92,774,401
受取利息	878,072
(B) 有価証券売買損益	**3,184,315,045**
売買益	3,426,352,291
売買損	△ 242,037,246
(C) 信託報酬等	**△ 167,365,030**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**3,110,602,488**
(E) 前期繰越損益金	**3,257,865,662**
(F) 追加信託差損益金	**2,814,442,343**
(配当等相当額)	(1,344,160,697)
(売買損益相当額)	(1,470,281,646)
(G) 計(D＋E＋F)	**9,182,910,493**
(H) 収益分配金	**0**
次期繰越損益金(G＋H)	**9,182,910,493**
追加信託差損益金	2,814,442,343
(配当等相当額)	(1,344,160,697)
(売買損益相当額)	(1,470,281,646)
分配準備積立金	6,368,468,150

(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（88,865,833円）、費用控除後の有価証券等損益額（3,021,736,655円）、信託約款に規定する収益調整金（2,814,442,343円）および分配準備積立金（3,257,865,662円）より分配対象収益は9,182,910,493円（10,000口当たり15,458円）ですが、当期に分配した金額はありません。

○お知らせ

2026年４月１日付で、「一般社団法人投資信託協会」は「一般社団法人日本投資顧問業協会」と合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更したことに伴い、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・グローバル・インカム株式ファンド（1年決算型）フレックス・コース」は当期末において、「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド」（ルクセンブルグ籍外国投資信託）、「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・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）を組入れております。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－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国投資信託／円建て
主な投資方針	①主に高配当利回りの世界（新興国を含めます。）の公益株※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。 ※電力、ガス、水道、電話・通信、運輸、廃棄物処理、石油供給などの企業 ②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・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 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0.35％ 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0.15％ ※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・グローバル・セレクション・ファンド－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・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	①主に高配当利回りの世界（新興国を含めます。）の公益株※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。 ※電力、ガス、水道、電話・通信、運輸、廃棄物処理、石油供給などの企業 ②上場株式への分散投資を基本とします。 ③原則として為替ヘッジを行い、為替変動の影響を抑えます。
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 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0.35％ 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0.15％ ※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投資法人／円建て
主な投資方針	①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。 ②短期金融商品等に投資します。 ③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－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド

■投資有価証券およびその他の純資産明細表（2025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				
ブラジル				
EQUATORIAL ENERGIA	BRL	9,311,846.00	10,144,735,655.00	0.89
SABESP	BRL	2,765,672.00	10,445,013,109.00	0.91
			20,589,748,764.00	**1.8**
カナダ				
CPL ENVIRONMENTAL - SUB. VTG.-	USD	2,166,404.00	14,761,924,615.00	1.29
			14,761,924,615.00	**1.29**
ケイマン諸島				
ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	1,471,900.00	2,043,808,022.00	0.18
			2,043,808,022.00	**0.18**
中国				
CHINA YANGTZE POWER 'A'	CNH	7,774,559.00	4,748,811,159.00	0.42
			4,748,811,159.00	**0.42**
デンマーク				
ORSTED	DKK	4,345,429.00	12,921,044,788.00	1.13
			12,921,044,788.00	**1.13**
フランス				
ENGIE	EUR	12,243,189.00	50,327,034,279.00	4.41
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	421,115.00	2,297,733,168.00	0.2
VINCI	EUR	137,179.00	3,035,070,006.00	0.27
			55,659,837,453.00	**4.88**
ドイツ				
E.ON	EUR	6,001,798.00	17,791,644,137.00	1.56
R.W.E.	EUR	2,916,413.00	24,266,020,528.00	2.13
			42,057,664,665.00	**3.69**
インド				
ADANI PORTS & SPECIAL ECONOMIC ZONE	INR	2,281,511.00	5,802,503,893.00	0.51
			5,802,503,893.00	**0.51**
イタリア				
ENEL	EUR	29,409,246.00	47,766,720,986.00	4.18
			47,766,720,986.00	**4.18**
日本				
KDDI	JPY	1,975,500.00	5,350,641,750.00	0.47
TOKYO METRO CO LTD	JPY	1,106,000.00	1,763,517,000.00	0.15
			7,114,158,750.00	**0.62**
スペイン				
AENA	EUR	1,609,233.00	7,049,818,854.00	0.62
IBERDROLA	EUR	12,097,589.00	41,043,828,187.00	3.6
			48,093,647,041.00	**4.22**

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する比率(%)
アラブ首長国連邦				
DUBAI ELECTRICITY & WATER	AED	47,686,923.00	5,600,822,770.00	0.49
EMIRATES CENT COOLING SYSTEMS	AED	36,897,876.00	2,433,752,856.00	0.21
SALIK COMPANY -S-	AED	39,548,730.00	10,636,360,024.00	0.93
			18,670,935,150.00	**1.63**
英国				
CENTRICA	GBP	22,421,581.00	8,025,080,114.00	0.7
PENNON GROUP	GBP	8,196,425.00	9,166,023,484.00	0.8
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	GBP	10,378,476.00	17,889,239,258.00	1.49
SEVERN TRENT	GBP	2,470,343.00	14,499,606,022.00	1.27
UNITED UTILITIES GROUP	GBP	4,766,292.00	11,990,264,804.00	1.05
			61,570,213,682.00	**5.31**
米国				
ALLIANT ENERGY	USD	1,748,956.00	17,870,670,402.00	1.57
AMEREN CORPORATION	USD	1,870,780.00	29,357,341,881.00	2.57
AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	928,075.00	16,751,229,294.00	1.47
ATMOS ENERGY CORP	USD	938,305.00	24,745,991,369.00	2.17
CENTERPOINT ENERGY	USD	7,373,715.00	44,321,318,613.00	3.88
CME GROUP 'A'	USD	23,345.00	1,013,709,483.00	0.09
CMS ENERGY	USD	3,311,435.00	36,402,871,592.00	3.19
CONSTELLATION ENERGY CORP	USD	456,019.00	25,661,788,521.00	2.25
CROWN CASTLE INTERNATIONAL	USD	1,478,012.00	20,465,800,063.00	1.79
DOMINION ENERGY	USD	1,269,769.00	11,726,158,363.00	1.03
DTE ENERGY	USD	496,315.00	10,081,323,822.00	0.88
DUKE ENERGY	USD	81,761.00	1,499,627,309.00	0.13
EDISON INTERNATIONAL	USD	726,309.00	6,836,775,733.00	0.6
ENTERGY	USD	2,233,497.00	32,508,132,518.00	2.85
EQUINIX	USD	82,872.00	9,899,717,846.00	0.87
EVERSOURCE ENERGY	USD	162,022.00	1,710,980,078.00	0.15
EXELON	USD	1,357,058.00	9,263,990,144.00	0.81
IDACORP	USD	752,672.00	14,999,163,907.00	1.31
KINDER MORGAN 'P'	USD	4,448,830.00	19,127,290,158.00	1.68
KINETIK HOLDINGS 'A'	USD	163,699.00	926,129,338.00	0.08
NEXTERA ENERGY	USD	3,201,945.00	40,143,346,163.00	3.52
NISOURCE	USD	5,010,314.00	32,785,736,959.00	2.87
NRG ENERGY	USD	171,181.00	4,296,800,464.00	0.38
OGE ENERGY	USD	291,457.00	1,956,842,212.00	0.17
PG & E	USD	15,483,871.00	38,851,420,243.00	3.4
PINNACLE WEST CAPITAL	USD	1,458,766.00	20,345,212,915.00	1.78
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	2,553,290.00	32,190,612,951.00	2.82
REPUBLIC SERVICES	USD	148,873.00	4,982,077,765.00	0.44
SEMPRA ENERGY	USD	3,763,537.00	52,177,806,072.00	4.56
SOUTHERN COMPANY	USD	3,768,254.00	51,389,266,931.00	4.5
TALEN ENERGY	USD	238,140.00	14,122,251,825.00	1.24
TARGA RESOURCES	USD	41,946.00	1,216,443,554.00	0.11
UGI CORP	USD	1,174,258.00	6,946,186,770.00	0.61
UNION PACIFIC	USD	344,179.00	12,593,311,007.00	1.1

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する比率(%)
VISTRA	USD	1,094,984.00	27,791,426,760.00	2.43
WEC ENERGY GROUP	USD	336,892.00	5,566,278,062.00	0.49
WILLIAMS COMPANIES	USD	3,297,322.00	30,950,219,482.00	2.71
XCEL ENERGY	USD	3,744,356.00	43,338,900,180.00	3.8
			756,814,150,749.00	**66.3**
投資有価証券合計			**1,128,615,169,717.00**	**98.86**
銀行預金			**13,615,151,699.14**	**1.19**
その他の純負債			**-606,592,050.94**	**-0.05**
純資産合計			**1,141,623,729,365.20**	**100**

■運用計算書および純資産変動計算書（2025年12月31日に終了した年度）

（単位：円）

期首現在純資産額	**1,023,979,097,116.86**
収益	
配当金、純額	25,598,860,725.42
預金利息	283,012,255.70
	25,881,872,981.12
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	3,662,099,817.00
保管報酬、銀行手数料および利息	1,590,524,817.72
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	1,190,436,802.44
年次税	106,231,488.39
取引費用	982,568,911.79
	7,531,861,837.34
投資純利益／損失	**18,350,011,143.78**
実現純利益／損失	
－ 投資有価証券売却	174,201,578,591.51
－ 外国為替	−287,670,655.58
－ 為替予約取引	374,203.27
	192,264,293,282.98
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
－ 投資有価証券	1,806,930,544.00
－ 為替予約取引	24,287.37
運用による純資産の増加／減少	**194,071,248,114.35**
受益証券発行手取額	73,766,248,911.00
受益証券買戻費用	−44,166,600,382.00
支払分配金	−106,026,616,132.00
再評価差額	351,736.99
期末現在純資産額	**1,141,623,729,365.20**

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・ファンド

■投資有価証券およびその他の純資産明細表（2025年12月31日現在）

銘柄	通貨	数量	時価（米ドル）	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				
ブラジル				
EQUATORIAL ENERGIA	BRL	159,851.00	1,114,302.90	0.92
SABESP	BRL	46,618.00	1,126,535.57	0.93
			2,240,838.47	**1.85**
カナダ				
CFL ENVIRONMENTAL - SUB. VTG.-	USD	38,186.00	1,664,909.60	1.37
			1,664,909.60	**1.37**
ケイマン諸島				
ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	4,500.00	39,981.33	0.03
			39,981.33	**0.03**
中国				
CHINA YANGTZE POWER 'A'	CNH	156,788.00	612,780.46	0.51
			612,780.46	**0.51**
デンマーク				
ORSTED	DKK	74,676.00	1,420,787.00	1.17
			1,420,787.00	**1.17**
フランス				
ENGIE	EUR	206,869.00	5,441,080.54	4.50
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	7,731.00	269,909.09	0.22
VINCI	EUR	2,007.00	284,126.28	0.23
			5,995,115.91	**4.95**
ドイツ				
E.ON	EUR	100,874.00	1,913,360.95	1.58
R.W.E.	EUR	47,472.00	2,527,376.94	2.08
			4,440,737.89	**3.66**
インド				
ADANI PORTS & SPECIAL ECONOMIC ZONE	INR	38,921.00	633,373.40	0.52
			633,373.40	**0.52**
イタリア				
ENEL	EUR	499,386.00	5,189,922.32	4.28
			5,189,922.32	**4.28**
日本				
KDDI	JPY	36,100.00	625,632.06	0.52
TOKYO METRO CO LTD	JPY	20,900.00	213,232.68	0.18
			838,864.74	**0.70**
スペイン				
AENA	EUR	28,032.00	785,771.13	0.65
IBERDROLA	EUR	194,448.00	4,221,195.54	3.48
			5,006,966.67	**4.13**

銘柄	通貨	数量	時価（米ドル）	純資産に対する比率（%）
アラブ首長国連邦				
DUBAI ELECTRICITY & WATER	AED	1,551,701.00	1,166,120.65	0.96
EMIRATES CENT COOLING SYSTEMS	AED	946,291.00	399,376.74	0.33
SALIK COMPANY -S-	AED	1,109,281.00	1,908,908.08	1.57
			3,474,405.47	**2.86**
英国				
CENTRICA	GBP	378,930.00	867,810.88	0.72
PENNON GROUP	GBP	137,287.00	982,355.92	0.81
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	GBP	183,350.00	5,413,376.36	4.47
SEVERN TRENT	GBP	44,705.00	1,678,950.91	1.38
UNITED UTILITIES GROUP	GBP	79,386.00	1,277,835.66	1.05
			10,220,329.73	**8.43**
米国				
ALLIANT ENERGY	USD	28,887.00	1,888,632.06	1.56
AMEREN CORPORATION	USD	24,489.00	2,458,940.49	2.03
AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	15,834.00	1,832,627.16	1.51
ATMOS ENERGY CORP	USD	15,796.00	2,665,575.00	2.20
CENTERPOINT ENERGY	USD	124,206.00	4,776,962.76	3.94
CME GROUP 'A'	USD	610.00	169,485.45	0.14
CMS ENERGY	USD	52,318.00	3,680,048.12	3.04
CONSTELLATION ENERGY CORP	USD	8,391.00	3,021,347.37	2.49
CROWN CASTLE INTERNATIONAL	USD	25,285.00	2,240,251.00	1.85
DOMINION ENERGY	USD	19,300.00	1,140,437.00	0.94
DTE ENERGY	USD	7,227.00	939,293.19	0.77
DUKE ENERGY	USD	339.00	39,785.04	0.03
EDISON INTERNATIONAL	USD	11,518.00	693,729.14	0.57
ENTERGY	USD	40,028.00	3,727,807.64	3.08
EQUINIX	USD	781.00	596,965.16	0.49
EVERSOURCE ENERGY	USD	1,850.00	125,004.50	0.10
EXELON	USD	18,908.00	825,901.44	0.68
IDACORP	USD	10,876.00	1,386,798.76	1.14
KINDER MORGAN 'P'	USD	75,996.00	2,090,649.96	1.72
KINETIK HOLDINGS 'A'	USD	5,129.00	185,669.80	0.15
NEXTERA ENERGY	USD	50,749.00	4,071,084.78	3.36
NISOURCE	USD	76,489.00	3,202,594.43	2.64
NRG ENERGY	USD	3,100.00	497,891.00	0.41
OGE ENERGY	USD	4,585.00	196,971.60	0.16
PG & E	USD	250,836.00	4,027,717.98	3.32
PINNACLE WEST CAPITAL	USD	24,297.00	2,168,264.28	1.79
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	35,486.00	2,862,655.62	2.36
REPUBLIC SERVICES	USD	2,181.00	467,017.53	0.39
SEMPRA ENERGY	USD	61,033.00	5,414,237.43	4.47
SOUTHERN COMPANY	USD	61,825.00	5,394,849.50	4.45
TALEN ENERGY	USD	4,106.00	1,558,021.70	1.29
TARGA RESOURCES	USD	693.00	128,593.08	0.11
UGI CORP	USD	20,153.00	762,791.05	0.63
UNION PACIFIC	USD	4,939.00	1,156,318.68	0.95

銘柄	通貨	数量	時価（米ドル）	純資産に対する比率（%）
VISTRA	USD	18,599.00	3,020,477.60	2.49
WEC ENERGY GROUP	USD	5,231.00	553,021.32	0.46
WILLIAMS COMPANIES	USD	60,269.00	3,619,756.14	2.99
XCEL ENERGY	USD	61,674.00	4,567,576.44	3.77
			78,155,205.20	**64.47**
投資有価証券合計			**119,934,218.19**	**98.93**
銀行預金			**1,309,496.39**	**1.08**
その他の純負債			**(16,225.38)**	**(0.01)**
純資産合計			**121,227,489.20**	**100.00**

■運用計算書および純資産変動計算書（2025年12月31日に終了した年度）

（単位：米ドル）

期首現在純資産額	**81,847,149.67**
収益	
配当金、純額	2,526,431.50
預金利息	76,646.70
	2,603,078.20
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	355,762.60
保管報酬、銀行手数料および利息	244,648.67
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	120,948.94
年次税	10,758.30
取引費用	193,806.37
	925,924.88
投資純利益／損失	**1,677,153.32**
実現純利益／損失	
－ 投資有価証券売却	12,389,798.95
－ 外国為替	920,314.55
－ 為替予約取引	−8,569,215.83
	6,418,050.99
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
－ 投資有価証券	7,373,741.89
－ 為替予約取引	−455,987.05
運用による純資産の増加／減少	**13,335,805.83**
受益証券発行手取額	71,857,794.28
受益証券買戻費用	−40,706,428.91
支払分配金	−5,531,138.41
再評価差額	424,306.74
期末現在純資産額	**121,227,489.20**

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**