

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	2023年4月21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・グローイング・マーケット・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指定投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の中でも相対的に高い成長が期待される国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、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

1805

ピクテ・グローイング 新興国株式ファンド (毎月決算・予想分配金提示型)

運用報告書(全体版)

第28期(決算日2025年10月15日) 第31期(決算日2026年1月15日)
第29期(決算日2025年11月17日) 第32期(決算日2026年2月16日)
第30期(決算日2025年12月15日) 第33期(決算日2026年3月16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・グローイング新興国株式ファンド（毎月決算・予想分配金提示型）」は、2026年3月16日に第33期の決算を行いましたので、第28期から第33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)	準 価 額			投 資 信 託 純 資 産 組 入 比 券 率 総 資 産 額	
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率		
	円		円	%	%	百万円
4期(2023年10月16日)	11,305		75	△ 0.0	97.2	1,883
5期(2023年11月15日)	11,619		75	3.4	98.5	2,220
6期(2023年12月15日)	11,424		75	△ 1.0	97.7	3,359
7期(2024年1月15日)	11,750		75	3.5	98.7	4,170
8期(2024年2月15日)	12,438		100	6.7	98.5	5,286
9期(2024年3月15日)	12,415		100	0.6	98.3	5,951
10期(2024年4月15日)	12,535		100	1.8	98.3	6,812
11期(2024年5月15日)	12,775		100	2.7	99.1	7,341
12期(2024年6月17日)	12,046		100	△ 4.9	98.5	7,316
13期(2024年7月16日)	12,642		100	5.8	99.3	7,822
14期(2024年8月15日)	11,724		75	△ 6.7	98.9	7,222
15期(2024年9月17日)	11,385		75	△ 2.3	98.8	6,917
16期(2024年10月15日)	11,981		75	5.9	98.5	7,269
17期(2024年11月15日)	12,054		100	1.4	98.9	7,112
18期(2024年12月16日)	12,008		100	0.4	99.3	6,754
19期(2025年1月15日)	11,785		75	△ 1.2	95.3	6,699
20期(2025年2月17日)	11,793		75	0.7	99.0	6,327
21期(2025年3月17日)	11,214		75	△ 4.3	98.8	5,896
22期(2025年4月15日)	10,619		0	△ 5.3	98.2	5,648
23期(2025年5月15日)	11,676		75	10.7	98.9	6,145
24期(2025年6月16日)	11,414		75	△ 1.6	98.4	5,851
25期(2025年7月15日)	11,722		75	3.4	98.7	5,961
26期(2025年8月15日)	12,005		100	3.3	99.2	6,000
27期(2025年9月16日)	12,239		100	2.8	99.2	6,028
28期(2025年10月15日)	12,589		100	3.7	99.0	6,131
29期(2025年11月17日)	13,044		125	4.6	99.5	6,319
30期(2025年12月15日)	13,340		125	3.2	99.2	6,586
31期(2026年1月15日)	14,093		150	6.8	99.3	7,120
32期(2026年2月16日)	14,479		150	3.8	97.9	8,639
33期(2026年3月16日)	13,478		125	△ 6.1	98.8	8,885

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(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		投 資 信 託 券 率
			騰 落 率	組 入 比	
第28期	(期 首) 2025年9月16日	円	12,239	% —	% 99.2
	9月末		12,500	2.1	99.5
	(期 末) 2025年10月15日		12,689	3.7	99.0
第29期	(期 首) 2025年10月15日		12,589	—	99.0
	10月末		13,113	4.2	99.4
	(期 末) 2025年11月17日		13,169	4.6	99.5
第30期	(期 首) 2025年11月17日		13,044	—	99.5
	11月末		13,110	0.5	99.7
	(期 末) 2025年12月15日		13,465	3.2	99.2
第31期	(期 首) 2025年12月15日		13,340	—	99.2
	12月末		13,383	0.3	99.4
	(期 末) 2026年1月15日		14,243	6.8	99.3
第32期	(期 首) 2026年1月15日		14,093	—	99.3
	1月末		14,867	5.5	99.3
	(期 末) 2026年2月16日		14,629	3.8	97.9
第33期	(期 首) 2026年2月16日		14,479	—	97.9
	2月末		15,100	4.3	99.3
	(期 末) 2026年3月16日		13,603	△6.1	98.8

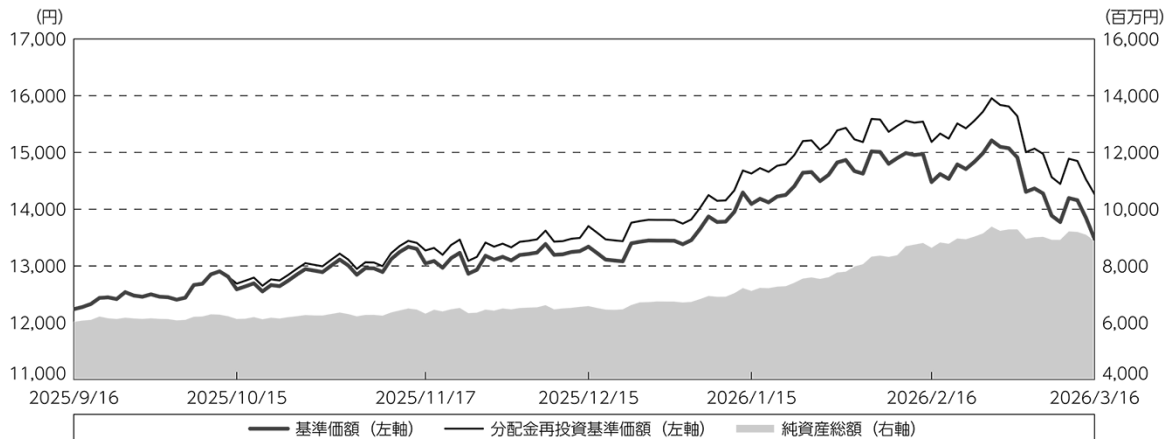
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

(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。

基準価額等の推移

当作成期の分配金再投資基準価額[※]は、16.6%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28期首：12,239円

第33期末：13,478円 (既払分配金(税込み)：775円)

騰落率：16.6% (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は、作成期首(2025年9月16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) 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株式の価格が上昇したこと

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

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

- ・新興国株式市場は、作成期を通じてみると上昇しました。作成期初の2025年9月は、米政権の中国への追加関税賦課の表明など米中貿易戦争の激化や、米国の政府閉鎖に対する警戒感から下落しました。10月は、米中間の貿易協議の進展や企業業績への期待感、米連邦準備制度理事会（FRB）の追加利下げ期待、米政府機関閉鎖の解除への期待などから上昇しました。11月は、AI（人工知能）関連銘柄の過熱感や中国経済の先行き懸念、FRBが12月の利下げを見送ることへの警戒感などから下落しました。12月は、FRBが実際に追加利下げに踏み切り、米ドル安が進んだことなどから上昇しました。2026年1月は、AI関連銘柄に対する楽観的な見方、米ドル安などを背景に上昇傾向が継続しました。2月は、AI関連投資の持続性に懐疑的な見方が強まったことなどからもみ合う場面もありましたが、米国や欧州の経済・企業業績が良好であること、多くの新興国経済が、資源・商品価格の上昇や金融緩和政策などを背景に改善傾向であることなどから上昇しました。しかし、3月に入ると、米国およびイスラエルとイラン間の軍事衝突が発生し、事態の長期化による原油や天然ガスなどの資源価格高騰が資源を輸入に頼る新興国の経済への深刻な打撃になるとの警戒感が強まり、作成期末にかけて下落しました。
- ・為替市場では、作成期を通じてみると円安・新興国通貨高が進みました。作成期初の2025年9月は、ブラジルレアルや南アフリカランドなどの高金利国への資金流入が進み、円に対して上昇しました。10月は、拡張的な財政政策を進めるとみられる高市氏の自民党総裁選での勝利を受けて、円は多くの新興国通貨に対して下落しました。11月は、高市内閣の経済対策に伴う財政悪化懸念に加え、高金利国に資金流入が続いたことで円安・新興国通貨高が続きました。12月は、日本銀行が利上げを決定したものの追加の利上げに慎重な姿勢を示したことで円安傾向となり、円安・新興国通貨高が続きました。2026年1月以降も、資源価格上昇を背景に南アフリカランドなど資源国を中心に新興国通貨が対円で上昇しました。2月は、新興国通貨はイラン情勢による米ドル買いの動きがあったものの、原油や天然ガスなどの資源価格高騰、経済への影響度合いなど各国毎の違いからまちまちの動きとなりました。3月に入ると、米国およびイスラエルとイラン間の軍事衝突を受けて新興国通貨は米ドルに対しては下落しましたが、そうした状況を背景としたエネルギー資源高による日本の対外収支悪化も意識され、円に対してはまちまちの動きで作成期末を迎えました。

組入状況

投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の中でも相対的に高い成長が期待される国の株式に投資しました。

投資先ファンド	組入比率		当作成期間 騰落率
	前作成期首	当作成期末	
PGSF－グローバル・グローイング・マーケット・ファンド	98.8%	98.5%	+17.3%
ピクテショートターム・マネー・マーケットJPY	0.4%	0.3%	+0.2%

(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。

投資先ファンドの組入状況

<PGSF-グローバル・グローイング・マーケット・ファンド>

主に高い経済成長が期待される新興国の株式に投資しました。

◇組入上位10ヵ国・地域

【前作成期末】

国・地域名	組入比率
ブラジル	20.0%
インド	16.9%
南アフリカ	16.3%
アラブ首長国連邦	12.7%
メキシコ	10.6%
サウジアラビア	5.7%
ベトナム	3.5%
ペルー	1.9%
マレーシア	1.8%
フィリピン	1.8%

【当作成期末】

国・地域名	組入比率
ブラジル	21.7%
インド	19.0%
南アフリカ	18.4%
メキシコ	9.3%
サウジアラビア	5.4%
アラブ首長国連邦	4.9%
ベトナム	4.9%
マレーシア	3.0%
フィリピン	2.8%
カザフスタン	2.6%

(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。

◇業種別組入比率

【前作成期末】

業種名	組入比率
金融	40.7%
一般消費財・サービス	14.7%
素材	13.1%
資本財・サービス	9.4%
コミュニケーション・サービス	5.1%
生活必需品	3.9%
情報技術	3.8%
不動産	3.7%
エネルギー	2.0%
ヘルスケア	1.3%
公益事業	0.9%

【当作成期末】

業種名	組入比率
金融	38.7%
素材	14.9%
エネルギー	10.1%
資本財・サービス	8.4%
一般消費財・サービス	8.1%
不動産	5.5%
コミュニケーション・サービス	4.7%
情報技術	3.6%
ヘルスケア	1.6%
公益事業	1.4%
生活必需品	0.3%

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

◇組入上位10銘柄

【前作成期末】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
グルポ・フィナンシエロ・パノルテ	メキシコ	銀行	3.2%
ナスパーズ	南アフリカ	大規模小売り	3.1%
ゴールド・フィールズ	南アフリカ	金属・鉱業	3.0%
イタウ・ウニバンコ・ホールディング(優先株)	ブラジル	銀行	2.8%
バンコBTGパクチュアル	ブラジル	資本市場	2.8%
ファーストランド	南アフリカ	金融サービス	2.4%
マルチ・スズキ・インド	インド	自動車	2.2%
エマール不動産	アラブ 首長国連邦	不動産管理・ 開発	2.1%
ファースト・アブダビ・バンク	アラブ 首長国連邦	銀行	2.1%
グルポ・メヒコ	メキシコ	金属・鉱業	2.0%

【当作成期末】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
ブラジル石油公社 (優先株)	ブラジル	石油・ガス・ 消耗燃料	3.3%
グルポ・フィナンシエロ・パノルテ	メキシコ	銀行	3.2%
ナスパーズ	南アフリカ	大規模小売り	3.0%
CIMBグループ・ ホールディングス	マレーシア	銀行	3.0%
サウジ・ナショナル・ バンク	サウジアラビア	銀行	2.7%
ゴールド・フィールズ	南アフリカ	金属・鉱業	2.7%
カザトムプロム(GDR)	カザフスタン	石油・ガス・ 消耗燃料	2.6%
クレディコープ	ペルー	銀行	2.5%
ファーストランド	南アフリカ	金融サービス	2.4%
モバイル・ワールド・ インベストメント	ベトナム	専門小売り	2.4%



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

当作成期末の組入上位銘柄は、

- ブラジル石油公社（優先株）：石油・ガス生産会社。南米をはじめ世界で事業を展開。関連事業として、石油製品の精製、販売、供給も手がける。石油タンカー、パイプライン網、火力発電所などを保有。
- グルポ・フィナンシエロ・パノルテ：メキシコの大手金融会社の一角を占める。銀行業務、ホールセールバンキング、保険、年金、老後貯蓄などのサービスを提供する。
- ナスパーズ：消費者向けにインターネット関連サービスなどを提供する企業。世界のインターネット関連企業に投資を行う。
- CIMBグループ・ホールディングス：商業銀行。さまざまな金融商品およびサービスを提供。主な業務は、コーポレートバンキング、投資銀行業、リテール銀行業、保険、資産管理など。東南アジア中心に事業を展開。
- 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。

<ピクチャーショートターム・マネー・マーケットJPY>

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

収益分配金

当作成期中の収益分配は、基準価額の水準等を勘案して決定しました。各決算期の分配金の計算過程につきましては、12ページをご覧ください。

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

◇分配金および分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第28期	第29期	第30期	第31期	第32期	第33期
	2025年9月17日～ 2025年10月15日	2025年10月16日～ 2025年11月17日	2025年11月18日～ 2025年12月15日	2025年12月16日～ 2026年1月15日	2026年1月16日～ 2026年2月16日	2026年2月17日～ 2026年3月16日
当期分配金	100	125	125	150	150	125
(対基準価額比率)	0.788%	0.949%	0.928%	1.053%	1.025%	0.919%
当期の収益	100	125	125	150	150	—
当期の収益以外	—	—	—	—	—	125
翌期繰越分配対象額	2,770	3,218	3,511	4,258	4,536	4,411

(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」は小数点以下を切り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。

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

○今後の運用方針

(1) 投資環境

中東紛争に関しては、依然として流動的であり、明確な見通しを示すことは現段階においては困難ですが、インフレへの影響や米ドルの動向などに注目し、組入銘柄の入れ替えなどを通じて機動的にポートフォリオの調整を行う方針です。

中長期的には、新興国経済は、若い労働人口が豊富であることなどを背景に、中間所得層の持続的な拡大や構造変化に後押しされ、先進国を凌ぐ成長力を有していると考えています。一方で、短期的には米国のトランプ政権による関税政策や地政学リスクなどを背景に、株価の変動が大きくなる可能性には留意する必要があると考えます。こうしたなか、新興国の労働人口増加国の株式市場は、以下の理由で、底堅く推移する可能性があると考えています。

1) 世界の多くの中央銀行は金利を引き下げる余地があり、世界経済を下支えするものと期待される 2) 米国の利下げ観測などを背景に、米ドル安が進行すれば、米ドル建て債務の利払い負担減、米ドルで取引されている資源価格の上昇などを通じて、新興国経済にプラスとなる。そのなかでも労働人口増加国は資源国が多い 3) 新興国の経済成長性は依然として先進国よりも相対的に高く、なかでも労働人口増加国の成長率は相対的に高い 4) 労働人口増加国のなかでは、インド、ブラジル、アラブ首長国連邦(UAE)、南アフリカなどの国は相対的に米国への輸出の依存度が小さく、関税引き上げの経済全体への影響が相対的に小さい 5) 投資対象の労働人口増加国の多くは株式のバリュエーション(投資価値評価)が魅力的な水準

(2) 投資方針

投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の中でも相対的に高い成長が期待される国の株式に投資します。

※投資先ファンドの主な投資方針につきましては、14ページをご覧ください。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年9月17日～2026年3月16日)

項 目	第28期～第33期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 79	% 0.581	(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)	(26)	(0.191)	・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)	(52)	(0.382)	・購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.008)	・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	2	0.016	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(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)	(0.012)	・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	81	0.597	
作成期間の平均基準価額は、13,678円です。			

(注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

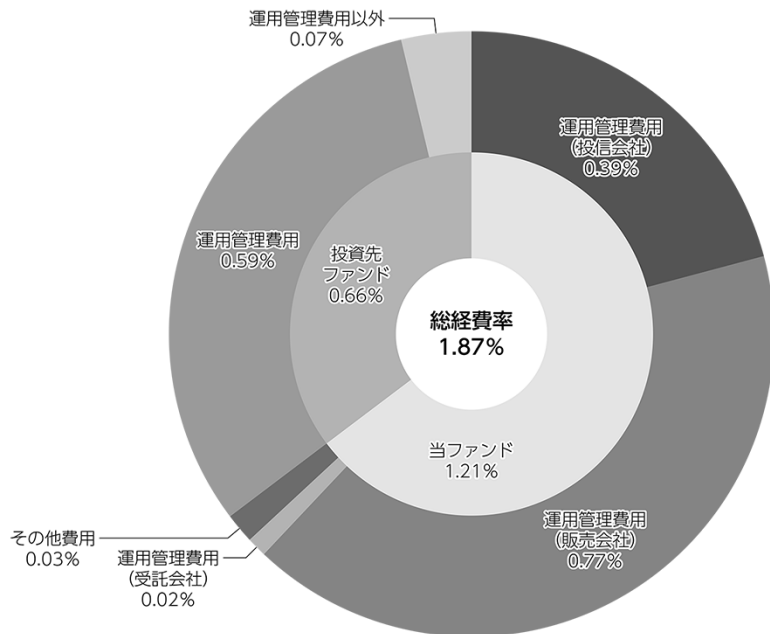
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○総経費率

当作成期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.87%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	1.87
①当ファンドの費用の比率	1.21
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	0.07

(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9月17日～2026年3月16日)

投資信託証券

銘		第28期～第33期							
		買		付					
		口	数	金	額	口	数	金	額
国内	PGSF-グローバル・グローイング・マーケット・ファンド								
		105,310		2,400,100		24,352		491,909	

(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9月17日～2026年3月16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9月17日～2026年3月16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9月17日～2026年3月16日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2026年3月16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		第27期末		第33期末						
		口	数	口	数	評	価	額	比	率
PGSF-グローバル・グローイング・マーケット・ファンド		319,266		400,225		8,751,324				98.5
ビクテ-ショートターム・マネー・マーケットJPY		263		263		26,419				0.3
合	計	319,529		400,488		8,777,744				98.8

(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3月16日現在)

項 目	第33期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	8,751,324	96.2
投資証券	26,419	0.3
コール・ローン等、その他	315,773	3.5
投資信託財産総額	9,093,516	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第28期末	第29期末	第30期末	第31期末	第32期末	第33期末
	2025年10月15日現在	2025年11月17日現在	2025年12月15日現在	2026年1月15日現在	2026年2月16日現在	2026年3月16日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	6,239,059,215	6,440,298,132	6,726,833,947	7,262,516,564	8,858,504,917	9,093,516,041
コール・ローン等	168,897,128	151,661,680	191,047,031	188,725,904	402,112,188	315,766,436
投資信託受益証券(評価額)	6,043,791,271	6,262,256,580	6,509,398,462	7,047,393,381	8,429,981,343	8,751,324,750
投資証券(評価額)	26,369,197	26,378,418	26,386,623	26,394,177	26,404,776	26,419,665
未収利息	1,619	1,454	1,831	3,102	6,610	5,190
(B) 負債	108,043,929	120,888,745	140,281,601	142,421,603	219,382,138	207,789,782
未払金	—	3,000,000	15,360,000	46,330,000	121,570,000	92,730,000
未払収益分配金	48,703,195	60,559,322	61,717,441	75,784,519	89,498,815	82,408,184
未払解約金	53,428,386	50,479,464	57,203,030	13,405,224	—	24,339,183
未払信託報酬	5,741,983	6,652,580	5,828,208	6,702,983	8,126,531	8,134,458
その他未払費用	170,365	197,379	172,922	198,877	186,792	177,957
(C) 純資産総額(A-B)	6,131,015,286	6,319,409,387	6,586,552,346	7,120,094,961	8,639,122,779	8,885,726,259
元本	4,870,319,546	4,844,745,770	4,937,395,358	5,052,301,316	5,966,587,703	6,592,654,762
次期繰越損益金	1,260,695,740	1,474,663,617	1,649,156,988	2,067,793,645	2,672,535,076	2,293,071,497
(D) 受益権総口数	4,870,319,546口	4,844,745,770口	4,937,395,358口	5,052,301,316口	5,966,587,703口	6,592,654,762口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,589円	13,044円	13,340円	14,093円	14,479円	13,478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28期首元本額は4,925,947,258円、第28～33期中追加設定元本額は2,334,159,518円、第28～33期中一部解約元本額は667,452,014円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第28期1.2589円、第29期1.3044円、第30期1.3340円、第31期1.4093円、第32期1.4479円、第33期1.3478円です。

○損益の状況

項 目	第28期	第29期	第30期	第31期	第32期	第33期
	2025年9月17日～ 2025年10月15日	2025年10月16日～ 2025年11月17日	2025年11月18日～ 2025年12月15日	2025年12月16日～ 2026年1月15日	2026年1月16日～ 2026年2月16日	2026年2月17日～ 2026年3月16日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	21,968	21,815	23,481	40,804	123,827	100,418
受取利息	21,968	21,815	23,481	40,804	123,827	100,418
(B) 有価証券売買損益	223,418,374	284,312,125	212,315,591	460,233,027	263,583,940	△ 573,588,299
売買益	228,196,660	288,753,970	214,868,996	460,892,774	265,288,561	633,005
売買損	△ 4,778,286	△ 4,441,845	△ 2,553,405	△ 659,747	△ 1,704,621	△ 574,221,304
(C) 信託報酬等	△ 5,912,348	△ 6,849,959	△ 6,001,130	△ 6,901,860	△ 8,313,323	△ 8,312,415
(D) 当期損益金(A+B+C)	217,527,994	277,483,981	206,337,942	453,371,971	255,394,444	△ 581,800,296
(E) 前期繰越損益金	338,717,253	495,066,813	692,925,397	824,132,854	1,186,693,994	1,328,248,975
(F) 追加信託差損益金	753,153,688	762,672,145	811,611,090	866,073,339	1,319,945,453	1,629,031,002
(配当等相当額)	(841,734,424)	(847,124,968)	(896,007,458)	(949,765,534)	(1,354,132,892)	(1,662,486,223)
(売買損益相当額)	(△ 88,580,736)	(△ 84,452,823)	(△ 84,396,368)	(△ 83,692,195)	(△ 34,187,439)	(△ 33,455,221)
(G) 計(D+E+F)	1,309,398,935	1,535,222,939	1,710,874,429	2,143,578,164	2,762,033,891	2,375,479,681
(H) 収益分配金	△ 48,703,195	△ 60,559,322	△ 61,717,441	△ 75,784,519	△ 89,498,815	△ 82,408,184
次期繰越損益金(G+H)	1,260,695,740	1,474,663,617	1,649,156,988	2,067,793,645	2,672,535,076	2,293,071,497
追加信託差損益金	753,153,688	762,672,145	811,611,090	866,073,339	1,319,945,453	1,629,031,002
(配当等相当額)	(841,734,424)	(847,124,968)	(896,007,458)	(949,765,534)	(1,354,132,892)	(1,662,486,223)
(売買損益相当額)	(△ 88,580,736)	(△ 84,452,823)	(△ 84,396,368)	(△ 83,692,195)	(△ 34,187,439)	(△ 33,455,221)
分配準備積立金	507,542,052	711,991,472	837,545,898	1,201,720,306	1,352,589,623	1,245,840,791
繰越損益金	-	-	-	-	-	△ 581,800,296

- (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28期計算期間末における費用控除後の配当等収益(21,377円)、費用控除後の有価証券等損益額(217,506,617円)、信託約款に規定する収益調整金(841,734,424円)および分配準備積立金(338,717,253円)より分配対象収益は1,397,979,671円(10,000口当たり2,870円)であり、うち48,703,195円(10,000口当たり100円)を分配金額としております。
- (注) 第29期計算期間末における費用控除後の配当等収益(21,130円)、費用控除後の有価証券等損益額(277,462,851円)、信託約款に規定する収益調整金(847,124,968円)および分配準備積立金(495,066,813円)より分配対象収益は1,619,675,762円(10,000口当たり3,343円)であり、うち60,559,322円(10,000口当たり125円)を分配金額としております。
- (注) 第30期計算期間末における費用控除後の配当等収益(22,881円)、費用控除後の有価証券等損益額(206,315,061円)、信託約款に規定する収益調整金(896,007,458円)および分配準備積立金(692,925,397円)より分配対象収益は1,795,270,797円(10,000口当たり3,636円)であり、うち61,717,441円(10,000口当たり125円)を分配金額としております。
- (注) 第31期計算期間末における費用控除後の配当等収益(40,114円)、費用控除後の有価証券等損益額(453,331,857円)、信託約款に規定する収益調整金(949,765,534円)および分配準備積立金(824,132,854円)より分配対象収益は2,227,270,359円(10,000口当たり4,408円)であり、うち75,784,519円(10,000口当たり150円)を分配金額としております。
- (注) 第32期計算期間末における費用控除後の配当等収益(119,670円)、費用控除後の有価証券等損益額(255,274,774円)、信託約款に規定する収益調整金(1,354,132,892円)および分配準備積立金(1,186,693,994円)より分配対象収益は2,796,221,330円(10,000口当たり4,686円)であり、うち89,498,815円(10,000口当たり150円)を分配金額としております。
- (注) 第33期計算期間末における費用控除後の配当等収益(0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(1,662,486,223円)および分配準備積立金(1,328,248,975円)より分配対象収益は2,990,735,198円(10,000口当たり4,536円)であり、うち82,408,184円(10,000口当たり125円)を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

	第28期	第29期	第30期	第31期	第32期	第33期
1万円当たり分配金(税込み)	100円	125円	125円	150円	150円	125円

◇分配金を再投資する場合

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

◇分配金をお支払いする場合

分配金のお支払いは、各決算日から起算して5営業日までに開始いたします。

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

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

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

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

○お知らせ

該当事項はございません。

<組入投資信託証券の内容>

「ピクテ・グローイング新興国株式ファンド（毎月決算・予想分配金提示型）」は当期末現在において「ピクテ・グローバル・セレクト・ファンダー・グローバル・グローイング・マーケット・ファンド」（ルクセンブルグ籍外国投資信託）受益証券および「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）投資証券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・セレクト・ファンダー・グローバル・グローイング・マーケット・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	<ul style="list-style-type: none"> ・主に高い経済成長が期待される新興国の株式に投資します。 ・原則として上場株式に分散投資します。
関係法人	<p>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</p>
主な費用	<p>管理報酬等合計：純資産総額の年率0.6% ※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。</p>
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	<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	<p>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</p>
主な費用	<p>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。</p>
決 算 日	毎年9月30日

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドーグローバル・グロース・マーケット・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				
アルゼンチン				
GRUPO FINANCIERO GALICIA AKTIE 'B' ADR -SPONS. -	USD	28,152.00	277,779,680.00	0.97
YPF ADR -SPONS. - 'D'	USD	48,068.00	316,019,543.00	1.10
			593,799,223.00	2.07
バミューダ				
CREDICORP	USD	12,969.00	366,073,806.00	1.28
			366,073,806.00	1.28
ブラジル				
BANCO DO BRASIL	BRL	947,000.00	582,898,155.00	2.03
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BRL	144,700.00	132,642,664.00	0.46
BRF	BRL	143,700.00	93,490,029.00	0.33
CEMIG MINAS GERAIS PFD	BRL	412,070.00	115,718,245.00	0.40
COPEL - PARANAENSE ENERGIA PFD 'B'	BRL	400,720.00	93,181,710.00	0.32
EMBRAER S. A.	BRL	152,600.00	216,710,270.00	0.76
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS	BRL	1,132,300.00	64,458,187.00	0.22
ITAUUNIBANCO PFD	BRL	889,400.00	696,623,823.00	2.43
MARCOPOLO PFD	BRL	2,776,160.00	519,972,701.00	1.81
PETRO RIO	BRL	174,990.00	180,376,411.00	0.63
REDE D'OR SAO LUIZ	BRL	187,500.00	119,365,155.00	0.42
RUMO	BRL	284,850.00	128,783,651.00	0.45
SUZANO	BRL	152,130.00	239,587,924.00	0.83
TOTVS	BRL	125,910.00	86,139,797.00	0.30
WEG	BRL	338,130.00	456,811,722.00	1.59
			3,726,760,444.00	12.98
コロンビア				
BANCOLOMBIA PFD	COP	98,920.00	123,543,710.00	0.43
			123,543,710.00	0.43
インド				
BAJAJ AUTO	INR	19,108.00	308,127,038.00	1.07
BANK OF BARODA	INR	319,345.00	141,352,070.00	0.49
CIPLA -DEMAT. -	INR	93,234.00	260,521,001.00	0.91
COMPUTER AGE MANAGEMENT SERVICES -S- 144A	INR	8,151.00	75,933,299.00	0.26
CROMPTON GREAVES CONSUMER ELECTRICALS	INR	107,690.00	78,027,446.00	0.27
EICHER MOTORS	INR	24,122.00	215,129,077.00	0.75
EMBASSY OFFICE PARKS REIT	INR	334,303.00	226,318,791.00	0.79
HCL TECHNOLOGIES LIMITED -DEMAT. -	INR	186,438.00	660,511,547.00	2.30
HINDALCO INDUSTRIES INDIA LIMITED	INR	229,898.00	253,808,949.00	0.88
INDUS TOWERS	INR	137,390.00	85,807,039.00	0.30
INTERGLOBE AVIATION	INR	23,859.00	201,466,900.00	0.70
LUPIN	INR	26,753.00	113,569,893.00	0.40
MAX FINANCIAL SERVICES	INR	116,800.00	239,028,945.00	0.83
MPHASIS -DEMAT. -	INR	19,910.00	107,335,002.00	0.37

銘柄	通貨	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
NDMC	INR	189,993.00	23,337,744.00	0.08
NMDC -PROV-	INR	379,986.00	46,675,489.00	0.16
REC	INR	191,492.00	174,620,367.00	0.61
STATE BANK OF INDIA	INR	461,879.00	668,720,677.00	2.33
SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES	INR	213,606.00	739,088,256.00	2.58
UNION BANK OF INDIA -DEMAT. -	INR	132,523.00	28,947,274.00	0.10
VEDANTA	INR	274,644.00	221,769,697.00	0.77
WIPRO -DEMAT. -	INR	481,444.00	268,544,078.00	0.94
ZYDUS LIFESCIENCES LTD	INR	44,195.00	77,676,096.00	0.27
			5,216,316,675.00	18.16
インドネシア				
ASTRA INTERNATIONAL	IDR	12,303,200.00	586,944,592.00	2.05
BANK NEGARA INDONESIA 'B'	IDR	3,277,300.00	138,799,658.00	0.48
BANK RAKYAT INDONESIA 'B'	IDR	14,531,300.00	577,228,244.00	2.01
INDOSAT 'B'	IDR	12,768,400.00	308,298,280.00	1.07
PT BANK MANDIRI	IDR	12,687,200.00	704,082,554.00	2.45
PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR	IDR	1,010,300.00	75,739,777.00	0.26
			2,391,093,105.00	8.32
クウェート				
MOBILE TELECOMMUNICATIONS	KWD	495,430.00	118,436,335.00	0.41
			118,436,335.00	0.41
マレーシア				
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	MYR	2,076,260.00	595,227,578.00	2.07
			595,227,578.00	2.07
メキシコ				
ARCA CONTINENTAL	MXN	191,300.00	255,902,786.00	0.89
CEMEX CPO	MXN	3,319,200.00	289,300,223.00	1.01
COCA-COLA FEMSA -UNITS-	MXN	116,800.00	142,253,860.00	0.50
CORPORACION INMOBILIARIA VESTA	MXN	801,170.00	323,385,974.00	1.13
GFNORTE FINANCIERO BANORTE 'O'	MXN	755,300.00	784,053,372.00	2.74
GRUMA 'B'	MXN	41,545.00	105,774,188.00	0.37
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO 'B'	MXN	94,420.00	258,589,941.00	0.90
WAL-MART DE MEXICO	MXN	1,511,900.00	640,273,941.00	2.23
			2,799,534,285.00	9.77
パナマ				
COPA HOLDINGS 'A'	USD	42,032.00	572,811,812.00	2.00
			572,811,812.00	2.00
フィリピン				
BANK OF PHILIPPINE ISLANDS	PHP	477,710.00	158,278,082.00	0.55
INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL	PHP	229,990.00	241,097,592.00	0.84
			399,375,674.00	1.39
カタール				
OOREDOO	QAR	250,888.00	125,026,678.00	0.44
			125,026,678.00	0.44
サウジアラビア				
COMPANY FOR COOPERATIVE INSURANCE	SAR	24,637.00	152,897,629.00	0.53
ELM COMPANY	SAR	14,800.00	689,981,905.00	2.40

銘柄	通貨	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
ETIHAD ETISALAT	SAR	127,793.00	283,244,810.00	0.99
JARIR MARKETING	SAR	204,650.00	108,348,894.00	0.38
MOUWASAT MEDICAL SERVICES	SAR	22,096.00	79,467,791.00	0.28
RIYAD BANK	SAR	299,637.00	356,497,704.00	1.24
RIYADH CABLES GROUP COMPANY	SAR	54,395.00	304,819,542.00	1.06
SAUDI AWWAL BANK	SAR	293,492.00	414,237,175.00	1.44
			2,389,495,450.00	8.32
南アフリカ				
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS	ZAR	78,319.00	108,753,520.00	0.38
BID CORPORATION	ZAR	74,605.00	269,597,602.00	0.94
BIDVEST GROUP	ZAR	76,628.00	170,855,429.00	0.60
CLICKS GROUP	ZAR	38,176.00	119,532,960.00	0.42
GOLD FIELDS	ZAR	221,017.00	456,849,449.00	1.59
HARMONY GOLD MINING	ZAR	132,237.00	167,905,886.00	0.59
MR. PRICE GROUP	ZAR	55,800.00	135,532,263.00	0.47
NASPERS	ZAR	23,735.00	823,026,891.00	2.88
OUTSURANCE GROUP	ZAR	207,402.00	115,136,610.00	0.40
PEPKOR HOLDINGS	ZAR	496,622.00	121,052,373.00	0.42
SHOPRITE HOLDING (SHP)	ZAR	92,965.00	230,689,013.00	0.80
THE FOSCHINI GROUP	ZAR	75,270.00	105,067,835.00	0.37
VODACOM GROUP	ZAR	134,336.00	113,729,032.00	0.40
WOOLWORTHS HOLDINGS	ZAR	185,492.00	95,722,547.00	0.33
			3,033,451,410.00	10.59
トルコ				
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	101,344.00	236,561,531.00	0.82
TURKCELL ILETISIM	TRY	271,792.00	112,626,181.00	0.39
			349,187,712.00	1.21
アラブ首長国連邦				
ABU DHABI COMMERCIAL BANK	AED	709,456.00	312,543,231.00	1.09
ABU DHABI ISLAMIC BANK	AED	415,737.00	247,517,164.00	0.86
ADNOC DISTRIBUTION	AED	678,960.00	100,186,843.00	0.35
ADNOC DRILLING 144A/S	AED	1,326,915.00	300,224,536.00	1.05
AIR ARABIA	AED	2,347,538.00	312,262,928.00	1.09
ALDAR PROPERTIES	AED	792,836.00	258,735,075.00	0.90
DUBAI ISLAMIC BANK	AED	1,146,826.00	348,750,258.00	1.22
EMAAR DEVELOPMENT	AED	1,236,888.00	727,412,034.00	2.53
EMAAR PROPERTIES	AED	1,365,789.00	750,644,221.00	2.62
EMIRATES NBD	AED	588,181.00	533,327,846.00	1.86
EMIRATES TELECOMMUNICATIONS GROUP	AED	849,321.00	589,936,537.00	2.06
			4,481,540,673.00	15.63
ベトナム				
ASIA COMMERCIAL BANK	VND	681,294.00	106,660,626.00	0.37
FPT CORPORATION	VND	682,185.00	632,811,719.00	2.21
HOA PHAT GROUP	VND	791,100.00	130,434,062.00	0.45
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	VND	426,600.00	99,522,799.00	0.35
			969,429,206.00	3.38
投資有価証券合計			28,251,103,776.00	98.45

銘柄	通貨	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
現金預金			466,094,076.00	1.62
その他の純負債			(20,757,396.00)	(0.07)
純資産合計			28,696,440,456.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書 (2024年12月31日に終了した期間)

(単位: 円)

期首現在純資産額	13,447,303,604.00
収益	
配当金、純額	904,226,036.00
預金利息	17,380,905.00
	921,606,941.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	76,967,381.00
保管報酬、銀行手数料および利息	72,636,432.00
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	59,284,785.00
年次税	3,768,871.00
取引費用	110,202,735.00
	322,860,204.00
投資純利益/(損失)	598,746,737.00
実現純利益/(損失)	
- 投資有価証券売却	1,478,388,383.00
- 外国為替	(66,244,427.00)
	2,010,890,693.00
以下に係る未実現純評価利益/(損失)の変動:	
- 投資有価証券	325,570,811.00
運用による純資産の増加/(減少)	2,336,461,504.00
受益証券発行手取額	18,163,182,318.00
受益証券買戻費用	(5,250,506,970.00)
期末現在純資産額	28,696,440,456.00

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