

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／資産複合	
信託期間	1998年10月28日（当初設定日）から無期限です。	
運用方針	日本を含む世界各国の株式および公社債へバランス投資するマザーファンド受益証券を主要投資対象とし、長期的に信託財産の安定的な成長を目指します。	
主要投資対象	当ファンド	ピクテ・グローバル・バランス・オープン・マザーファンド受益証券
	マザーファンド	①ピクテ世界株式ファンド（適格機関投資家専用）受益証券 ②ピクテ世界国債ファンド（適格機関投資家専用）受益証券
運用方法	①マザーファンド受益証券を主要投資対象として、グローバルに投資機会の発掘に努め、長期的な成長を目指します。 ②実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。ただし、為替ヘッジが必要と判断した場合は為替ヘッジを行うことがあります。	
主な投資制限	当ファンド	①株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の70%未満とします。 ②同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	①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・グローバル・ バランス・オープン

### 運用報告書(全体版)

第52期

決算日：2024年10月21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・バランス・オープン」は、2024年10月21日に第52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)	基準価額			ベンチマーク		投資信託 組入比率	純資産額
		税金 分配	み み 騰	期 騰 落	中 率	期 騰 落		
	円	円	円	%		%	%	百万円
48期(2022年10月20日)	11,884	205		△ 5.2	28,086	△ 2.4	94.4	1,277
49期(2023年4月20日)	11,851	185		1.3	28,423	1.2	96.8	1,248
50期(2023年10月20日)	12,143	235		4.4	30,477	7.2	98.7	1,275
51期(2024年4月22日)	13,276	365		12.3	34,592	13.5	98.9	1,384
52期(2024年10月21日)	13,370	360		3.4	36,787	6.3	99.1	1,408

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託証券組入比率」は、実質比率を記載しています。

(注) ベンチマークは委託者が円換算したMSCI世界株価指数およびFTSE世界国債指数を各50%の割合で合成し、設定日(1998年10月28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	基準価額		ベンチマーク		投資信託 組入比率	証券率
		騰	落	騰	落		
	円		%		%	%	%
(期首) 2024年4月22日	13,276		—	34,592	—	98.9	
4月末	13,636		2.7	35,546	2.8	99.0	
5月末	13,851		4.3	35,983	4.0	99.2	
6月末	14,572		9.8	37,598	8.7	99.9	
7月末	13,612		2.5	35,894	3.8	98.5	
8月末	13,319		0.3	35,190	1.7	98.7	
9月末	13,347		0.5	35,440	2.5	99.0	
(期末) 2024年10月21日	13,730		3.4	36,787	6.3	99.1	

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

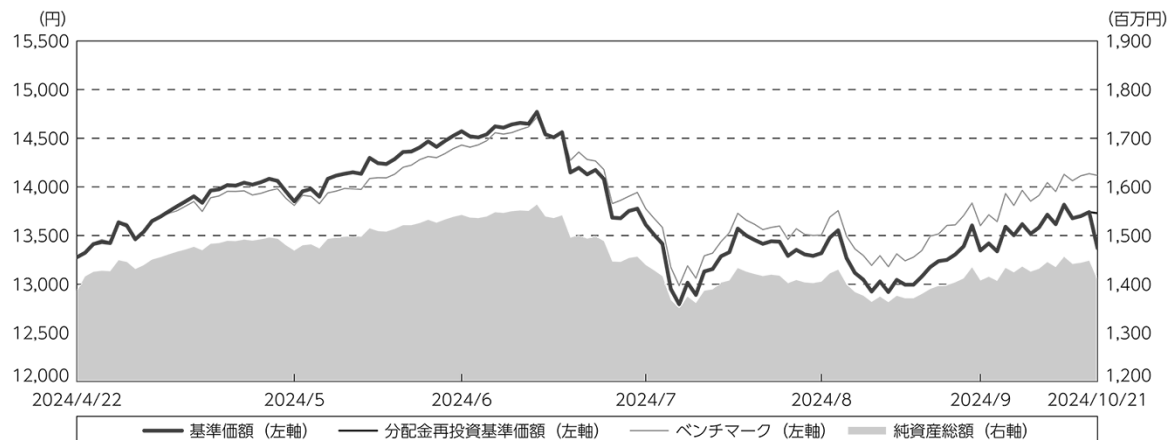
(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託証券組入比率」は、実質比率を記載しています。

(注) ベンチマークは委託者が円換算したMSCI世界株価指数およびFTSE世界国債指数を各50%の割合で合成し、設定日(1998年10月28日)を10,000として指数化したものです。

MSCI世界株価指数は、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（分配金込み）は、3.4%の上昇となりました。



期首：13,276円

期末：13,370円（既払分配金（税込み）：360円）

騰落率： 3.4%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首（2024年4月22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) ベンチマークは、委託者が円換算したMSCI世界株価指数およびFTSE世界国債指数を各50%の割合で合成したものです。

## ◇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国債の価格が上昇したこと
- 上昇↑・実質的に組入れている株式や国債からの配当、利金収益
- 下落↓・円に対して米ドルなどが下落したこと

## 投資環境

- ・世界の株式市場は、期初の2024年4月後半から7月中旬ごろまでは、中東情勢への懸念などから一旦下落しましたが、主要中央銀行の利下げ観測や、半導体・AI（人工知能）の発展拡大などへの期待を背景に上昇しました。7月後半から8月前半にかけては、米国の景気減速や中国に対する半導体規制などから大幅に下落しましたが、米連邦準備制度理事会（FRB）や欧州中央銀行（ECB）の利下げの可能性が高まったことで再び上昇傾向となりました。9月にはECBが利下げを実施し、またFRBが事前予想より大幅な利下げを実施して景気減速の懸念が後退したほか、中国の大規模な景気刺激策の発表も好感され、上昇しました。期末にかけては、中東情勢への警戒感やFRBが追加利下げへの慎重な姿勢を示唆したことなどから軟調な場面もありましたが、米国や中国などの景気回復への期待や良好な企業業績を背景に上昇しました。
- ・世界の国債市場は、期初から2024年6月にかけては、中東情勢の緊迫化や、ECBによる利下げ、米国の軟調な経済指標などを受けて上昇（利回りは低下）する局面もみられましたが、根強いインフレ圧力やフランスの政治情勢への懸念などが下押し要因となり、もみ合う動きとなりました。7月以降は、米国の消費者物価伸び率や雇用統計の鈍化を受けてFRBの利下げ観測が強まったこと、ユーロ圏の景気後退への警戒感などから上昇（利回りは低下）基調となりました。9月にはECBが追加利下げを実施し、またFRBが事前予想より大幅な利下げを実施するなど世界的な金融緩和政策への転換の動きなどから上昇（利回りは低下）が続きましたが、9月中旬ごろからは、FRBが追加利下げに慎重な姿勢を示唆したこと、株式市場の上昇傾向などを背景に期末にかけて先進国国債市場は下落（利回りは上昇）しました。
- ・為替市場では、期初から2024年7月初旬ごろまでは、日本銀行の為替介入への警戒感などから、一時円高・米ドル安となる場面もありましたが、FRB高官が利下げへの消極姿勢を示したほか、日本銀行が国債買い入れ減額の具体策の決定を先延ばしし、日米金利差がすぐには縮小しないとの見方が強まり、円安・米ドル高となりました。7月中旬から9月中旬ごろまでは、日本銀行の金融政策正常化に対する観測に加えて、米国の景気減速の動きからFRBの大幅な利下げ観測が強まり急速に円高・ドル安が進行しました。期末にかけては、FRBが事前予想より大幅な利下げを実施したものの、この間に発表された米国の経済指標が堅調であったこと、日本銀行が追加利上げを慎重に進める姿勢を示したことなどが意識され円安・米ドル高が進みました。

### ◇ベンチマークとの比較

当期の基準価額は3.4%の上昇となり、ベンチマークの上昇率6.3%を下回りました。

### 【主な差異要因】

期中において、実質的に保有するピクテ世界株式ファンド（適格機関投資家専用）のパフォーマンスがベンチマークを下回ったことなどが、主なマイナスの差異要因となりました。

## 組入状況

当ファンドが主要投資対象とするピクテ・グローバル・バランス・オープン・マザーファンド受益証券への投資比率を高位に維持してまいりました。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行いませんでした。

### ＜マザーファンドの組入状況＞

投資信託証券への投資を通じ、主に世界各国の株式と先進国の国債に投資してまいりました。

投資先ファンド	組入比率		当期騰落率
	期首	期末	
ピクテ世界株式ファンド（適格機関投資家専用）	52.3%	54.1%	+6.0%
ピクテ世界国債ファンド（適格機関投資家専用）	47.2%	45.4%	+1.9%

## ◇資産別組入比率

### 【期首】

資産名	組入比率
株式	51.2%
北米株式	33.6%
欧州株式	13.8%
日本株式	0.8%
その他地域株式	3.0%
債券	46.2%
北米債券	26.1%
欧州債券	19.1%
日本債券	0.0%
その他地域債券	1.0%
コール・ローン等、その他	2.6%
合計	100.0%

### 【期末】

資産名	組入比率
株式	52.1%
北米株式	32.3%
欧州株式	17.9%
日本株式	0.0%
その他地域株式	1.9%
債券	44.0%
北米債券	25.1%
欧州債券	18.0%
日本債券	0.0%
その他地域債券	0.9%
コール・ローン等、その他	4.0%
合計	100.0%

(注) 投資先ファンドにおける実質組入資産を表示しており、比率はマザーファンドにおける実質的な割合です。

期首の株式実質組入比率は51.2%、債券実質組入比率は46.2%でした。期中において株式の組入比率を引き上げたことで期末の株式実質組入比率は52.1%となった一方で、債券の組入比率を引き下げ、期末の債券実質組入比率は44.0%となりました。

## 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て決定しました。分配金の計算過程につきましては、9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52期
	2024年4月23日～ 2024年10月21日
当期分配金	360
(対基準価額比率)	2.622%
当期の収益	360
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,363

(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

米国ではFRBの大幅利下げによって同国経済が景気後退を回避しソフトランディング（軟着陸）となる可能性が高まったことに加えて、中国でも金融緩和や財政刺激策が打ち出されたことで景気を下支えする一定の効果が期待され、リスク資産の良好な地合いが継続するものと思われます。

### (2) 投資方針

ピクテ・グローバル・バランス・オープン・マザーファンド受益証券への投資を通じて主に世界各国の株式と先進国の国債に投資を行ってまいります。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行わない方針です。

### <マザーファンド>

投資信託証券への投資を通じて、実質的に世界各国の株式および公社債へバランスよく投資することにより、長期的に信託財産の安定的な成長を目指します。当面は株式に対する選好姿勢を維持する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 4 月23日～2024年10月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 87	% 0.631	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(19)	(0.137)	・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 ）	(64)	(0.466)	・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 ）	( 4 )	(0.027)	・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	4	0.027	(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 ）	( 4 )	(0.027)	・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
合 計	91	0.658	
期中の平均基準価額は、13,722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) その他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

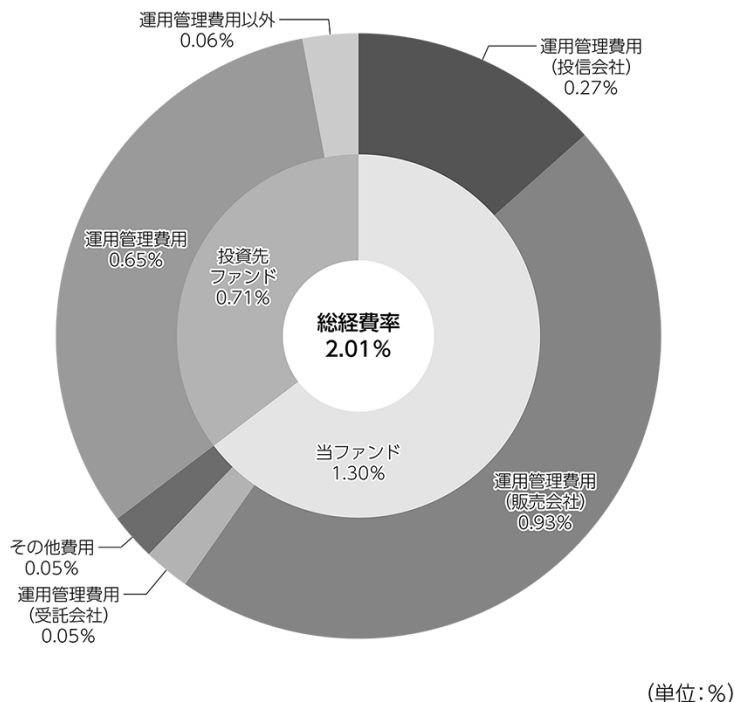
(注) 各項目の費用は、当ファンドが実質的に組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

(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2.01%です。



総経費率(①+②+③)	2.01
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	0.65
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.06

(注) 各費用は、「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、当ファンドがマザーファンドを通じて組入れている投資信託証券です。

(注) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、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) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。



## ○売買及び取引の状況

(2024年4月23日～2024年10月21日)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ピクテ・グローバル・バランス・オープン・マザーファンド	千口 7,249	千円 27,270	千口 15,240	千円 59,380

(注) 単位未満は切り捨てています。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年4月23日～2024年10月21日)

該当事項はございません。

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

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年4月23日～2024年10月21日)

該当事項はございません。

## ○特定資産の価格等の調査

(2024年4月23日～2024年10月21日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2024年10月21日現在)

### 親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ピクテ・グローバル・バランス・オープン・マザーファンド	千口 367,281	千口 359,290	千円 1,402,348

(注) 単位未満は切り捨てています。

## ○投資信託財産の構成

(2024年10月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ピクテ・グローバル・バランス・オープン・マザーファンド	1,402,348	96.2
コール・ローン等、その他	55,677	3.8
投資信託財産総額	1,458,025	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注) ピクテ・グローバル・バランス・オープン・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,355千円)の投資信託財産総額(1,882,377千円)に対する比率は0.1%です。

(注) ピクテ・グローバル・バランス・オープン・マザーファンドにおける外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1カナダドル=108.21円、1英ポンド=194.96円、1ユーロ=162.36円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年10月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,458,025,915
コール・ローン等	55,677,249
ピクテ・グローバル・バランス・オープン・マザーファンド(評価額)	1,402,348,499
未収利息	167
(B) 負債	49,726,113
未払収益分配金	37,919,856
未払解約金	2,241,583
未払信託報酬	9,166,206
その他未払費用	398,468
(C) 純資産総額(A-B)	1,408,299,802
元本	1,053,329,349
次期繰越損益金	354,970,453
(D) 受益権総口数	1,053,329,349口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,370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 1,043,046,010円

期中追加設定元本額 23,939,009円

期中一部解約元本額 13,655,670円

(注) 1口当たり純資産額 1.3370円

## ○損益の状況 (2024年4月23日～2024年10月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	3,025
受取利息	3,025
(B) 有価証券売買損益	57,148,706
売買益	58,009,112
売買損	△ 860,406
(C) 信託報酬等	△ 9,564,674
(D) 当期損益金(A+B+C)	47,587,057
(E) 前期繰越損益金	337,973,634
(F) 追加信託差損益金	7,329,618
(配当等相当額)	( 112,027,366)
(売買損益相当額)	(△104,697,748)
(G) 計(D+E+F)	392,890,309
(H) 収益分配金	△ 37,919,856
次期繰越損益金(G+H)	354,970,453
追加信託差損益金	7,329,618
(配当等相当額)	( 112,027,602)
(売買損益相当額)	(△104,697,984)
分配準備積立金	347,640,835

(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(296,729円)、費用控除後の有価証券等損益額(47,284,665円)、信託約款に規定する収益調整金(112,027,602円)および分配準備積立金(337,979,297円)より分配対象収益は497,588,293円(10,000口当たり4,723円)であり、うち37,919,856円(10,000口当たり360円)を分配金額としております。

## ○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	360円
----------------	------

### ◇分配金を再投資する場合

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

### ◇分配金をお支払いする場合

分配金のお支払いは、各決算日から起算して5営業日までに開始いたします。

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

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

（注）当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。

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2024年10月21日現在）

### <ピクテ・グローバル・バランス・オープン・マザーファンド>

下記は、ピクテ・グローバル・バランス・オープン・マザーファンド全体(482,178千口)の内容です。

#### 国内投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
ピクテ世界株式ファンド(適格機関投資家専用)	322,291,620	325,916,348	1,018,521	54.1
ピクテ世界国債ファンド(適格機関投資家専用)	695,786,722	681,056,107	854,384	45.4
合 計	口 数 ・ 金 額	1,018,078,342	1,006,972,455	1,872,906
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	< 99.5% >

（注）比率欄は、当ファンドが組入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

（注）口数・評価額の単位未満は切り捨てています。

# ピクテ・グローバル・バランス・オープン・マザーファンド

## 運用状況のご報告

第22期（決算日：2024年4月22日）  
（計算期間：2023年4月21日～2024年4月22日）

### 受益者のみなさまへ

「ピクテ・グローバル・バランス・オープン・マザーファンド」は、「ピクテ・グローバル・バランス・オープン」、「ピクテ・グローバル・バランス・オープンVA-P（適格機関投資家専用）」、「ピクテ・グローバル・バランス・オープンVA-I（適格機関投資家専用）」、「ピクテ・グローバル・バランス・オープンVA-C（適格機関投資家専用）」および「ピクテ・グローバル・バランスZ（適格機関投資家専用）」が投資対象とするマザーファンドで、信託財産の実質的な運用を行っております。

以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第22期の運用状況をご報告申し上げます。

●当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	投資信託証券への投資を通じて、実質的に日本を含む世界各国の株式および公社債へバランス投資することにより、長期的に信託財産の安定的な成長を目指します。
主要投資対象	ピクテ世界株式ファンド（適格機関投資家専用）受益証券 ピクテ世界国債ファンド（適格機関投資家専用）受益証券
主な投資制限	投資信託証券への投資割合 …制限を設けません。 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 …行いません。 外貨建資産への実質投資割合 …制限を設けません。

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		投資信託組入比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
18期(2020年4月20日)	23,274	△ 5.8	21,776	△ 3.0	99.4	2,181
19期(2021年4月20日)	29,767	27.9	26,905	23.6	99.1	2,236
20期(2022年4月20日)	32,364	8.7	30,191	12.2	99.0	1,991
21期(2023年4月20日)	31,511	△ 2.6	29,814	△ 1.3	97.2	1,745
22期(2024年4月22日)	37,477	18.9	36,284	21.7	99.5	1,815

(注) ベンチマークは委託者が円換算したMSCI世界株価指数およびFTSE世界国債指数を各50%の割合で合成し、設定日(2002年9月20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		ベンチマーク		投資信託組入比率
	騰落	率	騰落	率	
(期首) 2023年4月20日	円	%		%	%
	31,511	—	29,814	—	97.2
4月末	31,410	△ 0.3	29,624	△ 0.6	96.3
5月末	31,915	1.3	30,659	2.8	97.0
6月末	33,792	7.2	32,406	8.7	99.5
7月末	33,634	6.7	32,282	8.3	99.1
8月末	34,014	7.9	32,848	10.2	98.1
9月末	33,214	5.4	32,233	8.1	97.4
10月末	32,720	3.8	31,626	6.1	99.1
11月末	34,523	9.6	33,336	11.8	99.5
12月末	34,810	10.5	33,684	13.0	99.2
2024年1月末	36,181	14.8	34,886	17.0	99.4
2月末	37,254	18.2	35,951	20.6	99.2
3月末	38,104	20.9	36,875	23.7	100.9
(期末) 2024年4月22日	円	%		%	%
	37,477	18.9	36,284	21.7	99.5

(注) 騰落率は期首比です。

(注) ベンチマークは委託者が円換算したMSCI世界株価指数およびFTSE世界国債指数を各50%の割合で合成し、設定日(2002年9月20日)を10,000として指数化したものです。

MSCI世界株価指数は、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、18.9%の上昇となりました。



## ◇主な変動要因

- 上昇↑・円に対して米ドルやユーロなどが上昇したこと
- 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や国債からの配当・利金収入
- 下落↓・実質的に組入れている国債の価格が下落したこと

## 投資環境

- ・世界の株式市場は、期首から2023年5月にかけては、米地銀の破綻に端を発した金融不安が落ち着いたことや欧米の長期金利低下などが好感された一方、欧米でのインフレ圧力や米連邦準備制度理事会（FRB）や欧州中央銀行（ECB）の利上げ継続姿勢への警戒感などからもみ合う動きとなりました。その後は、米国やユーロ圏などでのインフレ率の鈍化や中国経済回復への期待、米国債務上限問題の解決などを受けて7月下旬にかけて上昇しました。8月以降は、ユーロ圏や中国の景気の先行き不透明感や、米国による国債増発および堅調な米景気を受けて高い金利水準が長期化することへの懸念、中東情勢の緊迫化などから、10月にかけて世界の株式市場は下落傾向で推移しました。その後は、米国や欧州でのインフレの沈静化に進展がみられたことや、主要中央銀行による利上げ停止観測が高まったこと、堅調な米景気指標などを背景に米国経済のソフトランディング期待が高まったことなどを材料に2024年3月中旬にかけて上昇しました。その後は期末にかけて、米インフレ鈍化ペースの減速傾向などを背景に、FRBによる早期利下げ観測が後退したことや、中東情勢の悪化など地政学リスクへの警戒感が高まったことなどから、世界の株式市場は下落しました。
- ・世界の国債市場は、期首から2023年5月上旬にかけては、米地銀の破綻などを受け欧米で金融不安が高まり上昇（利回りは低下）する場面もありましたが、堅調な米雇用市場や、FRBやECB高官による利上げ継続を示唆する発言が相次いだことなどから、レンジ内でもみ合う展開となりました。その後は、根強いインフレ圧

力などを背景にFRBやECBなど主要国・地域の中央銀行による金融引き締めが長期化するとの見方が強まったことや、日本銀行による長短金利操作（イールドカーブコントロール）政策の運用柔軟化決定などを背景に、世界の国債市場は10月にかけて下落（利回りは上昇）しました。12月末にかけては、欧米をはじめとする主要先進国においてインフレ水準の鈍化がみられたことから、FRBなどの主要国・地域中央銀行の利上げ終了観測および早期利下げ期待が高まったため、世界の国債市場は上昇（利回りは低下）しました。その後は、堅調な米景気指標や、底堅い賃金データなどを背景にFRBやECBが利下げ開始を急がない姿勢を示したことから、世界の国債市場は2024年2月にかけて下落（利回りは上昇）しました。3月の米連邦公開市場委員会（FOMC）では、2024年の年内3回の利下げ予測が据え置かれたことから上昇（利回りは低下）する局面もありましたが、米国における持続的なインフレ圧力から早期利下げ観測が後退し、世界の国債市場は期末にかけて下落（利回りは上昇）しました。

- ・ 為替市場では、期首から2023年6月にかけては、日本銀行の総裁に就任した植田氏が現状の金融政策維持の方針を示した一方、欧米の中央銀行は金融引き締め姿勢を維持するとの見方が強まったことなどから、円安・米ドル高となりました。7月前半は、日本銀行がイールドカーブコントロール政策の運用を柔軟化するとの見解報道などを受けて円高・米ドル安が進行しました。その後10月にかけては、米大手格付け会社による米国国債の格下げや米国債の増発、根強いインフレ圧力を受けたFRBによる高金利政策が長期化すると見られるなどから米長期金利が上昇したことにより、円安・米ドル高となりました。11月下旬以降は、米国のインフレ圧力鈍化や米労働市場の需給緩和の兆しなどを背景に、FRBの早期利下げ期待が高まったほか、日本銀行の金融緩和政策の修正観測などを受けて、2023年の年末にかけて円高・米ドル安となりました。2024年の年初から2月にかけては、堅調な米景気指標や、FRB高官による市場の利下げ織り込みへのけん制とも取れる発言を受けて、早期利下げ観測が後退し、円安・米ドル高となりました。その後期末にかけては、3月の会合でマイナス金利政策の解除に踏み切った日本銀行が、決定された政策修正が金融引き締めへの転換ではないことを示した一方で、米国のインフレ指標の高止まりなどを背景にFRBの早期利下げ観測が後退し、円安・米ドル高となりました。

## ◇ベンチマークとの比較

当期の基準価額は18.9%の上昇となり、ベンチマークの上昇率21.7%を下回りました。

### 【主な差異要因】

#### 当期前半

実質的に保有するピクテ世界株式ファンド（適格機関投資家専用）およびピクテ世界国債ファンド（適格機関投資家専用）のパフォーマンスがベンチマークを下回ったことなどが、主なマイナスの差異要因となりました。

#### 当期後半

実質的に保有するピクテ世界株式ファンド（適格機関投資家専用）のパフォーマンスがベンチマークを下回ったことなどが、主なマイナスの差異要因となりました。

## 組入状況

投資信託証券への投資を通じ、主に世界各国の株式と先進国の国債に投資してまいりました。

投資先ファンド	組入比率		当期騰落率
	期首	期末	
ピクテ世界株式ファンド（適格機関投資家専用）	47.8%	52.3%	+27.3%
ピクテ世界国債ファンド（適格機関投資家専用）	49.4%	47.2%	+11.3%

### ◇資産別組入比率

#### 【期首】

資産名	組入比率
株式	46.9%
北米株式	29.9%
欧州株式	14.4%
日本株式	0.7%
その他地域株式	1.8%
債券	47.4%
北米債券	8.0%
欧州債券	23.7%
日本債券	0.0%
その他地域債券	15.7%
コール・ローン等、その他	5.7%
合計	100.0%

#### 【期末】

資産名	組入比率
株式	51.2%
北米株式	33.6%
欧州株式	13.8%
日本株式	0.8%
その他地域株式	3.0%
債券	46.2%
北米債券	26.1%
欧州債券	19.1%
日本債券	0.0%
その他地域債券	1.0%
コール・ローン等、その他	2.6%
合計	100.0%

（注）投資先ファンドにおける実質組入資産を表示しており、比率は当マザーファンドにおける実質的な割合です。

### 当期前半

期首の株式実質組入比率は46.9%、債券実質組入比率は47.4%でした。期中において株式の組入比率を引き上げた一方で、債券の組入比率は概ね維持しました。

### 当期後半

株式の組入比率を引き上げたことで期末の株式実質組入比率は51.2%となった一方で、債券の組入比率を引き下げ、期末の債券実質組入比率は46.2%となりました。

## ○今後の運用方針

投資信託証券への投資を通じて、実質的に世界各国の株式および公社債へバランスよく投資することにより、長期的に信託財産の安定的な成長を目指します。当面は現金比率を低目に抑えつつも、必要に応じてポートフォリオのリスク量を引き下げることにも検討します。



## ○1万口当たりの費用明細

(2023年4月21日～2024年4月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 ( そ の 他 )	円 0 (0)	% 0.001 (0.001)	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	0	0.001	
期中の平均基準価額は、34,297円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各項目の費用は、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。

## ○売買及び取引の状況

(2023年4月21日～2024年4月22日)

### 投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	ビクテ世界株式ファンド(適格機関投資家専用)	75,232,789	193,490	113,432,994	302,290
	ビクテ世界国債ファンド(適格機関投資家専用)	68,984,760	80,680	153,226,577	182,920
	合 計	144,217,549	274,170	266,659,571	485,210

(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

(2023年4月21日～2024年4月22日)

該当事項はございません。

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

## ○特定資産の価格等の調査

(2023年4月21日～2024年4月22日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2024年4月22日現在)

### 国内投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
ピクテ世界株式ファンド (適格機関投資家専用)	360,491,825	322,291,620	949,986	52.3
ピクテ世界国債ファンド (適格機関投資家専用)	780,028,539	695,786,722	856,304	47.2
合 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,140,520,364 2	1,018,078,342 2	1,806,291 < 99.5% >

(注) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨てています。

## ○投資信託財産の構成

(2024年4月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,806,291	98.8
コール・ローン等、その他	22,239	1.2
投資信託財産総額	1,828,530	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注) 当期末における外貨建純資産(1,377千円)の投資信託財産総額(1,828,530千円)に対する比率は0.1%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1カナダドル=112.67円、1英ポンド=191.55円、1ユーロ=164.99円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年4月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,828,530,990
コール・ローン等	14,279,490
投資信託受益証券(評価額)	1,806,291,497
未収入金	7,960,000
未収利息	3
(B) 負債	13,090,000
未払解約金	13,090,000
(C) 純資産総額(A-B)	1,815,440,990
元本	484,419,665
次期繰越損益金	1,331,021,325
(D) 受益権総口数	484,419,665口
1万口当たり基準価額(C/D)	37,477円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

(注) 期首元本額	553,894,215円
期中追加設定元本額	11,889,127円
期中一部解約元本額	81,363,677円
(注) 期末における元本の内訳	
ピクテ・グローバル・バランス・オープン	367,281,258円
ピクテ・グローバル・バランス・オープンVA-P (適格機関投資家専用)	97,340,112円
ピクテ・グローバル・バランス・オープンVA-C (適格機関投資家専用)	12,686,404円
ピクテ・グローバル・バランスZ (適格機関投資家専用)	3,716,106円
ピクテ・グローバル・バランス・オープンVA-I (適格機関投資家専用)	3,395,785円
期末元本合計	484,419,665円

(注) 1口当たり純資産額は3,747円です。

○損益の状況 (2023年4月21日～2024年4月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 15,805
受取利息	100
その他収益金	335
支払利息	△ 16,240
(B) 有価証券売買損益	320,122,497
売買益	320,146,774
売買損	△ 24,277
(C) 保管費用等	△ 11,308
(D) 当期損益金(A+B+C)	320,095,384
(E) 前期繰越損益金	1,191,491,391
(F) 追加信託差損益金	27,710,873
(G) 解約差損益金	△ 208,276,323
(H) 計(D+E+F+G)	1,331,021,325
次期繰越損益金(H)	1,331,021,325

(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(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) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

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・グローバル・バランス・オープン・マザーファンド」は、「ピクテ世界株式ファンド（適格機関投資家専用）」（内国証券投資信託）受益証券および「ピクテ世界国債ファンド（適格機関投資家専用）」（内国証券投資信託）受益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。

### ピクテ世界株式ファンド（適格機関投資家専用） 受益証券

形態／表示通貨	内国証券投資信託／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として高い競争優位性をもつグローバル優良企業の株式に投資します。</li> <li>・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。</li> </ul>
関係法人	委託会社：ピクテ・ジャパン株式会社 受託会社：三井住友信託銀行株式会社（再信託受託会社：株式会社日本カストディ銀行） 投資顧問会社（マザーファンド）：ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ、ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド
主な費用	委託会社報酬：純資産総額の年率0.6215%（税抜0.565%） 販売会社報酬：純資産総額の年率0.0055%（税抜0.005%） 受託会社報酬：純資産総額の年率0.033%（税抜0.03%） ※その他、監査費用、有価証券等の売買委託手数料等および外国における資産の保管等に要する費用等が信託財産から支払われます。
決算日	4月、10月の各10日（休業日の場合は翌営業日）

## ○組入資産の明細

(2024年4月10日現在)

### 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数		口 数	
	千口		千口	
	千円		千円	
ピクテ・メジャー・プレイヤーズ・マザーファンド	2,198,062		2,318,877	
			9,001,186	

(注) 単位未満は切り捨てています。

## ○1万口当たりの費用明細

(2023年10月11日～2024年4月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	91	0.330	(a) 信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	( 85)	(0.311)	・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 )	( 1)	(0.003)	・購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口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)	(0.016)	・ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.007	(b) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
( 株 式 )	( 2)	(0.007)	・売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税	6	0.021	(c) 有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
( 株 式 )	( 6)	(0.021)	・有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用	5	0.016	(d) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
( 保 管 費 用 )	( 4)	(0.014)	・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
( 監 査 費 用 )	( 1)	(0.002)	・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
( そ の 他 )	( 0)	(0.000)	・その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	104	0.374	
期中の平均基準価額は、27,433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) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を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。

## &lt;ピクテ・メジャー・プレイヤーズ・マザーファンド&gt;

## 国内株式

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		株 数	株 数	評 価 額
その他製品 (100.0%)		千株	千株	千円
任天堂		63.3	60.6	471,952
合 計	株 数 ・ 金 額	63	60	471,952
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	< 1.6% >

(注) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

# 外国株式

銘柄	株数	当期末				業種等
		株数	評価額		業種等	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
AMETEK INC	230	225	4,082	619,782	資本財	
BLACKROCK INC	50	43	3,478	528,102	金融サービス	
COLGATE-PALMOLIVE CO	460	434	3,807	578,110	家庭用品・パーソナル用品	
CONOCOPHILLIPS	348	324	4,284	650,533	エネルギー	
DANAHER CORP	—	144	3,611	548,352	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DEERE & CO	83	62	2,591	393,504	資本財	
THE WALT DISNEY CO.	330	335	3,952	600,027	メディア・娯楽	
ECOLAB INC	196	169	3,819	579,836	素材	
INTL BUSINESS MACHINES CORP	161	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
JPMORGAN CHASE & CO	188	204	4,033	612,364	銀行	
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	135	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
MSCI INC	57	70	3,910	593,649	金融サービス	
MARSH & MCLENNAN COS	199	181	3,714	563,999	保険	
MERCK & CO. INC.	310	290	3,686	559,646	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NIKE INC CL-B	257	357	3,257	494,516	耐久消費財・アパレル	
OTIS WORLDWIDE CORP	353	342	3,396	515,723	資本財	
SALESFORCE INC	152	148	4,477	679,773	ソフトウェア・サービス	
STATE STREET CORP	437	—	—	—	金融サービス	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	382	380	5,526	839,078	半導体・半導体製造装置	
UBER TECHNOLOGIES INC	—	602	4,524	686,895	運輸	
VISA INC-CLASS A SHARES	147	148	4,107	623,578	金融サービス	
WALMART INC	246	635	3,799	576,827	生活必需品流通・小売り	
ZOETIS INC	207	221	3,696	561,147	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LINDE PLC	83	—	—	—	素材	
APTIV PLC	270	—	—	—	自動車・自動車部品	
GARMIN LTD	317	233	3,470	526,952	耐久消費財・アパレル	
ALPHABET INC-CL C	368	344	5,445	826,791	メディア・娯楽	
AMAZON.COM INC	373	326	6,069	921,451	一般消費財・サービス流通・小売り	
AMGEN INC	131	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
APPLE INC	216	215	3,657	555,241	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BAKER HUGHES CO	—	1,201	4,106	623,484	エネルギー	
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	130	161	3,212	487,745	資本財	
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	—	153	3,903	592,650	消費者サービス	
MICROSOFT CORP	140	121	5,158	783,215	ソフトウェア・サービス	
PALO ALTO NETWORKS INC	170	148	4,149	629,941	ソフトウェア・サービス	
QUALCOMM INC	254	239	4,202	638,094	半導体・半導体製造装置	
STARBUCKS CORP	319	381	3,324	504,677	消費者サービス	
SYNOPSYS INC	—	76	4,332	657,728	ソフトウェア・サービス	
LINDE PLC	—	84	3,848	584,353	素材	
小計	株数・金額	7,716	9,010	132,642	20,137,777	
	銘柄数<比率>	33	33	—	<66.9%>	
(イギリス)				千英ポンド		
ASTRAZENECA PLC	—	230	2,470	475,502	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
RELX PLC	1,033	919	3,051	587,274	商業・専門サービス	
COMPASS GROUP PLC	—	1,367	3,007	578,871	消費者サービス	
GSK PLC	2,026	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数・金額	3,060	2,517	8,529	1,641,648	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<5.5%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
RWE AG	771	1,091	3,386	558,293	公益事業	
SAP SE	247	189	3,267	538,652	ソフトウェア・サービス	
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	1,304	1,331	2,961	488,210	電気通信サービス	

銘柄	株数	当期		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ドイツ) SIEMENS HEALTHINEERS AG	百株 571	百株 594	千ユーロ 3,245	千円 534,939		ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,895 4	3,207 4	12,860 —	2,120,096 <7.0%>	
(ユーロ…フランス) SCHNEIDER ELECTRIC SE AXA SA ESSILORLUXOTTICA WORLDLINE SA	182 800 165 677	169 1,038 142 —	3,510 3,515 2,894 —	578,649 579,588 477,204 —		資本財 保険 ヘルスケア機器・サービス 金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,826 4	1,350 3	9,920 —	1,635,442 <5.4%>	
(ユーロ…オランダ) ASML HOLDING NV	46	44	3,961	653,039		半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	46 1	44 1	3,961 —	653,039 <2.2%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,769 9	4,601 8	26,742 —	4,408,578 <14.7%>	
(スイス) ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN NESTLE SA-REG JULIUS BAER GROUP LTD CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	109 239 466 177	78 — 692 223	千スイスフラン 1,750 — 3,647 2,994	294,087 — 612,975 503,201		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 食品・飲料・タバコ 金融サービス 耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	993 4	994 3	8,391 —	1,410,265 <4.7%>	
(デンマーク) DSV A/S	168	210	千デンマーククローネ 24,283	536,661		運輸
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	168 1	210 1	24,283 —	536,661 <1.8%>	
(香港) SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	2,713	2,978	千香港ドル 21,337	413,518		耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,713 1	2,978 1	21,337 —	413,518 <1.4%>	
(韓国) SK HYNIX INC	—	248	千韓国ウォン 4,540,492	510,351		半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	248 1	4,540,492 —	510,351 <1.7%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	19,421 50	20,561 50	— —	29,058,800 <96.6%>	

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

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

(注) 株数・評価額の単位未満は切り捨てています。

(注) 一印は組入れがありません。



## ピクテ世界国債ファンド（適格機関投資家専用） 受益証券

形態／表示通貨	内国証券投資信託／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として世界主要先進国のソブリン債券に投資します。</li> <li>・ 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。</li> </ul>
関係法人	委託会社：ピクテ・ジャパン株式会社 受託会社：三井住友信託銀行株式会社（再信託受託会社：株式会社日本カストディ銀行） 投資顧問会社（マザーファンド）：ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ、ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド
主な費用	委託会社報酬：純資産総額の年率0.627%（税抜0.57%） 販売会社報酬：純資産総額の年率0.011%（税抜0.01%） 受託会社報酬：純資産総額の年率0.022%（税抜0.02%） ※その他、監査費用、有価証券等の売買委託手数料等および外国における資産の保管等に要する費用等が信託財産から支払われます。
決算日	6月、12月の各27日（休業日の場合は翌営業日）

## ○組入資産の明細

(2023年12月27日現在)

### 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド	710,541	687,565	914,805

(注) 単位未満は切り捨てています。

## ○1万口当たりの費用明細

(2023年6月28日～2023年12月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(36)	(0.314)	<ul style="list-style-type: none"> <li>・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</li> <li>・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</li> <li>・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</li> </ul>
( 販 売 会 社 )	( 1 )	(0.005)	
( 受 託 会 社 )	( 1 )	(0.011)	
(b) そ の 他 費 用	6	0.054	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
( 保 管 費 用 )	( 3 )	(0.029)	<ul style="list-style-type: none"> <li>・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用</li> <li>・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</li> <li>・その他は、信託事務の処理に要する諸費用</li> </ul>
( 監 査 費 用 )	( 3 )	(0.025)	
( そ の 他 )	( 0 )	(0.000)	
合 計	44	0.384	
期中の平均基準価額は、11,584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) その他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を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。

## &lt;ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド&gt;

## 外国公社債

## (A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	61,720	60,545	8,645,318	52.1	—	24.0	14.5	13.5
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	3,593	3,426	370,384	2.2	—	1.2	0.4	0.7
	千英ポンド	千英ポンド						
イギリス	6,095	4,896	889,776	5.4	—	3.1	1.1	1.1
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ								
ドイツ	5,125	5,012	790,034	4.8	—	1.5	0.1	3.1
イタリア	10,100	9,796	1,543,909	9.3	—	5.6	1.6	2.1
フランス	11,310	10,576	1,666,899	10.0	—	5.8	1.3	2.9
オランダ	1,572	1,629	256,772	1.5	—	1.4	0.1	—
スペイン	6,100	5,950	937,868	5.6	—	3.5	2.1	—
ベルギー	1,850	1,778	280,217	1.7	—	1.3	0.4	—
オーストリア	1,305	1,170	184,540	1.1	—	0.9	0.2	—
フィンランド	482	467	73,618	0.4	—	0.4	0.0	—
アイルランド	510	468	73,866	0.4	—	0.4	—	—
ポルトガル	300	283	44,662	0.3	—	—	0.3	—
	千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ						
スウェーデン	2,425	2,374	33,903	0.2	—	0.2	—	—
	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ						
ノルウェー	5,500	5,202	72,996	0.4	—	0.0	0.4	—
	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ						
デンマーク	2,600	2,609	55,166	0.3	—	0.3	—	—
	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
オーストラリア	3,275	3,016	293,847	1.8	—	1.0	0.1	0.7
	千ニューージーランドドル	千ニューージーランドドル						
ニューージーランド	720	647	58,451	0.4	—	0.3	0.0	—
合 計	—	—	16,272,235	98.0	—	51.2	22.7	24.1

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 単位未満は切り捨てています。

(注) 一印は組み入れがありません。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

## (B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄		当期					期末	
		利率	額面金額	評価額		償還年月日		
				外貨建金額	邦貨換算金額			
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円			
国債証券	0.75% US TREASURY N/B	0.75	1,000	914	130,630		2026/8/31	
	1.25% US TREASURY N/B	1.25	1,000	921	131,545		2026/12/31	
	2% US TREASURY N/B	2.0	1,800	1,299	185,497		2041/11/15	
	2.375% US TREASURY N/B	2.375	700	498	71,154		2051/5/15	
	3.125% US TREASURY N/B	3.125	740	615	87,932		2048/5/15	
	3.25% US TREASURY N/B	3.25	650	628	89,681		2029/6/30	
	3.375% US TREASURY N/B	3.375	4,960	4,755	679,023		2033/5/15	
	3.625% US TREASURY N/B	3.625	6,360	5,877	839,182		2053/5/15	
	3.75% US TREASURY N/B	3.75	1,400	1,385	197,875		2030/6/30	
	4.125% US TREASURY N/B	4.125	2,300	2,319	331,136		2028/7/31	
	4.125% US TREASURY N/B	4.125	6,900	6,978	996,489		2030/8/31	
	4.125% US TREASURY N/B	4.125	1,350	1,370	195,748		2032/11/15	
	4.25% US TREASURY N/B	4.25	1,410	1,402	200,193		2024/12/31	
	4.375% US TREASURY N/B	4.375	1,000	995	142,076		2024/10/31	
	4.375% US TREASURY N/B	4.375	9,900	10,092	1,441,120		2028/8/31	
	4.375% US TREASURY N/B	4.375	4,450	4,539	648,223		2043/8/15	
	4.5% US TREASURY N/B	4.5	2,600	2,620	374,212		2026/7/15	
	4.75% US TREASURY N/B	4.75	1,200	1,204	171,977		2025/7/31	
	5% US TREASURY N/B	5.0	12,000	12,127	1,731,618		2025/10/31	
小計					8,645,318			
カナダ			千カナダドル	千カナダドル				
国債証券	0.25% CANADIAN GOVERNMENT	0.25	120	111	12,039		2026/3/1	
	1.25% CANADIAN GOVERNMENT	1.25	230	221	23,973		2025/3/1	
	1.25% CANADIAN GOVERNMENT	1.25	500	466	50,414		2027/3/1	
	2% CANADIAN GOVERNMENT	2.0	350	278	30,156		2051/12/1	
	2.5% CANADIAN GOVERNMENT	2.5	880	832	90,030		2032/12/1	
	2.75% CANADIAN GOVERNMENT	2.75	250	233	25,228		2055/12/1	
	3.25% CANADIAN GOVERNMENT	3.25	163	163	17,709		2033/12/1	
	4% CANADIAN GOVERNMENT	4.0	300	310	33,567		2029/3/1	
	4.5% CANADIAN GOVERNMENT	4.5	800	807	87,265		2025/11/1	
小計					370,384			
イギリス			千英ポンド	千英ポンド				
国債証券	0.125% UK GOVT	0.125	500	464	84,354		2026/1/30	
	0.125% UK GOVT	0.125	140	122	22,308		2028/1/31	
	0.5% UK GOVT	0.5	400	346	63,017		2029/1/31	
	0.875% UK GOVT	0.875	640	502	91,287		2033/7/31	
	0.875% UK GOVT	0.875	1,460	789	143,392		2046/1/31	
	1.125% UK GOVT	1.125	725	496	90,268		2039/1/31	
	2.5% UK GOVT	2.5	230	164	29,811		2065/7/22	
	3.5% UK GOVT	3.5	1,050	1,040	189,039		2025/10/22	
	3.75% UK GOVT	3.75	50	49	8,986		2038/1/29	
	4% UK GOVT	4.0	500	503	91,527		2063/10/22	
	4.5% UK GOVT	4.5	400	417	75,782		2028/6/7	
小計					889,776			
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ				
ドイツ	国債証券	1% BUNDESREPUB. DEUTSCHL	1.0	1,045	894	140,971	2038/5/15	

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ドイツ	国債証券	1.25% BUNDESREPUB. DEUTS	1.25	70	57	9,064	2048/8/15
		1.8% BUNDESREPUB. DEUTSC	1.8	360	329	51,952	2053/8/15
		2.2% BUNDESobligation	2.2	100	101	15,928	2028/4/13
		2.2% BUNDESSCHATZANWEISU	2.2	300	297	46,864	2024/12/12
		3.1% BUNDESSCHATZANWEISU	3.1	2,950	2,987	470,787	2025/12/12
		3.25% BUNDESREPUB. DEUTS	3.25	300	345	54,465	2042/7/4
イタリア	国債証券	1.45% ITALY GOVT	1.45	600	590	93,012	2024/11/15
		1.5% ITALY GOVT	1.5	1,130	736	116,054	2045/4/30
		1.8% ITALY GOVT	1.8	585	430	67,831	2041/3/1
		2.65% ITALY GOVT	2.65	1,730	1,723	271,611	2027/12/1
		3.6% ITALY GOVT	3.6	1,580	1,598	251,882	2025/9/29
		3.85% ITALY GOVT	3.85	360	375	59,196	2029/12/15
		4% ITALY GOVT	4.0	1,400	1,471	231,947	2030/11/15
		4% ITALY GOVT	4.0	525	552	87,074	2031/10/30
		4.1% ITALY GOVT	4.1	900	948	149,557	2029/2/1
		4.2% ITALY GOVT	4.2	1,000	1,057	166,715	2034/3/1
4.35% ITALY GOVT	4.35	290	311	49,023	2033/11/1		
フランス	国債証券	0.5% FRANCE GOVT	0.5	1,200	763	120,375	2044/6/25
		0.5% FRANCE GOVT	0.5	225	96	15,177	2072/5/25
		0.75% FRANCE GOVT	0.75	1,450	1,367	215,555	2028/2/25
		1% FRANCE GOVT	1.0	600	583	91,940	2025/11/25
		1.25% FRANCE GOVT	1.25	400	329	51,870	2038/5/25
		1.75% FRANCE GOVT	1.75	2,500	2,466	388,760	2024/11/25
		2% FRANCE GOVT	2.0	1,555	1,506	237,425	2032/11/25
		2.5% FRANCE GOVT	2.5	550	518	81,696	2043/5/25
		2.75% FRANCE GOVT	2.75	1,700	1,744	274,862	2029/2/25
		3% FRANCE GOVT	3.0	330	329	51,933	2054/5/25
3.5% FRANCE GOVT	3.5	800	871	137,302	2033/11/25		
オランダ	国債証券	0.5% NETHERLANDS GOVERN	0.5	150	143	22,624	2026/7/15
		0.5% NETHERLANDS GOVERN	0.5	52	38	6,116	2040/1/15
		2.5% NETHERLANDS GOVERN	2.5	520	531	83,698	2030/1/15
		2.5% NETHERLANDS GOVERN	2.5	370	377	59,452	2033/7/15
		2.75% NETHERLANDS GOVERN	2.75	80	84	13,309	2047/1/15
		3.25% NETHERLANDS GOVERN	3.25	300	336	53,062	2044/1/15
		4% NETHERLANDS GOVERN	4.0	100	117	18,509	2037/1/15
スペイン	国債証券	0.8% SPANISH GOVT	0.8	1,180	1,112	175,317	2027/7/30
		0.8% SPANISH GOVT	0.8	1,050	955	150,612	2029/7/30
		1.9% SPANISH GOVT	1.9	470	332	52,428	2052/10/31
		2.8% SPANISH GOVT	2.8	1,100	1,104	174,095	2026/5/31
		3.45% SPANISH GOVT	3.45	90	85	13,525	2066/7/30
		3.55% SPANISH GOVT	3.55	760	802	126,426	2033/10/31
		3.9% SPANISH GOVT	3.9	1,450	1,557	245,463	2039/7/30
ベルギー	国債証券	0.1% BELGIUM KINGDOM	0.1	180	156	24,680	2030/6/22
		0.8% BELGIUM KINGDOM	0.8	450	428	67,467	2027/6/22
		1.4% BELGIUM KINGDOM	1.4	230	156	24,717	2053/6/22
		3% BELGIUM KINGDOM	3.0	510	529	83,511	2033/6/22
		3.3% BELGIUM KINGDOM	3.3	180	186	29,434	2054/6/22

銘柄			当 期 末					
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
					外貨建金額	邦貨換算金額		
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
ユーロ								
ベルギー	国債証券	3.45% BELGIUM KINGDOM	3.45	300	319	50,405	2043/6/22	
オーストリア	国債証券	0.25% REPUBLIC OF AUSTRIA	0.25	250	184	29,062	2036/10/20	
		0.7% REPUBLIC OF AUSTRIA	0.7	150	72	11,425	2071/4/20	
		0.75% REPUBLIC OF AUSTRIA	0.75	250	234	36,998	2028/2/20	
		2.9% REPUBLIC OF AUSTRIA	2.9	220	226	35,761	2029/5/23	
		2.9% REPUBLIC OF AUSTRIA	2.9	280	288	45,466	2033/2/20	
		3.15% REPUBLIC OF AUSTRIA	3.15	155	163	25,826	2053/10/20	
フィンランド	国債証券	1.375% FINNISH GOVERNMENT	1.375	52	50	7,947	2027/4/15	
		1.5% FINNISH GOVERNMENT	1.5	180	166	26,235	2032/9/15	
		2.75% FINNISH GOVERNMENT	2.75	250	250	39,435	2038/4/15	
アイルランド	国債証券	0.35% IRELAND GOVT	0.35	330	279	44,082	2032/10/18	
		3% IRELAND GOVT	3.0	180	188	29,783	2043/10/18	
ポルトガル	国債証券	0.7% OBRIGACOES DO TESOU	0.7	300	283	44,662	2027/10/15	
小	計					5,852,389		
スウェーデン				千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ			
	国債証券	1.75% SWEDISH GOVT	1.75	2,425	2,374	33,903	2033/11/11	
小	計					33,903		
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ			
	国債証券	1.75% NORWEGIAN GOVT	1.75	5,000	4,746	66,594	2027/2/17	
		2.125% NORWEGIAN GOVT	2.125	500	456	6,402	2032/5/18	
小	計					72,996		
デンマーク				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ			
	国債証券	2.25% DENMARK GOVT	2.25	2,600	2,609	55,166	2033/11/15	
小	計					55,166		
オーストラリア				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル			
	国債証券	0.25% AUSTRALIAN GOVT	0.25	1,200	1,160	113,010	2024/11/21	
		1.75% AUSTRALIAN GOVT	1.75	800	665	64,860	2032/11/21	
		1.75% AUSTRALIAN GOVT	1.75	115	67	6,532	2051/6/21	
		2.5% AUSTRALIAN GOVT	2.5	100	92	9,013	2030/5/21	
		3.5% AUSTRALIAN GOVT	3.5	700	665	64,811	2034/12/21	
		3.75% AUSTRALIAN GOVT	3.75	130	124	12,142	2037/4/21	
		4.75% AUSTRALIAN GOVT	4.75	130	134	13,086	2027/4/21	
		4.75% AUSTRALIAN GOVT	4.75	100	106	10,390	2054/6/21	
小	計					293,847		
ニュージーランド				千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル			
	国債証券	0.25% NEW ZEALAND GOVT	0.25	100	83	7,577	2028/5/15	
		2% NEW ZEALAND GOVT	2.0	100	83	7,497	2032/5/15	
		2.75% NEW ZEALAND GOVT	2.75	140	97	8,798	2051/5/15	
		4.5% NEW ZEALAND GOVT	4.5	380	382	34,577	2030/5/15	
小	計					58,451		
合	計					16,272,235		

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

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。