

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	2006年12月28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、日本を含む世界各国の株式およびソブリン債券に投資することにより安定的かつより優れた分配金原資の獲得と信託財産の成長を図ることを目的に運用を行います。
主要投資対象	①ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー先進国インカム株式ファンド受益証券 ②ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国ハイインカム株式ファンド受益証券 ③ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド受益証券 ④ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国ソブリン・ファンド受益証券
運 用 方 法	①投資信託証券への投資を通じて、主に日本を含む世界各国の株式およびソブリン債券に投資することにより安定的かつより優れた分配金原資の獲得と信託財産の成長を図ることを目的に運用を行います。 ②投資信託証券への投資配分については、委託者が各資産の収益とそのリスク見通しを分析し適宜変更します。
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、利子・配当等収益の水準および基準価額の水準等を勘案して委託者が決定します。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。



PICTET

ピクテ・インカム・
コレクション・ファンド
(毎月分配型)
愛称：インカム・コレクション

運用報告書(全体版)

第228期(決算日2026年1月15日) 第231期(決算日2026年4月15日)
第229期(決算日2026年2月16日) 第232期(決算日2026年5月15日)
第230期(決算日2026年3月16日) 第233期(決算日2026年6月15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・インカム・コレクション・ファンド(毎月分配型)」は、2026年6月15日に第233期の決算を行いましたので、第228期から第233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 (分配落)	準 価 額			投 資 信 託 証 組 入 比 券 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率		
	円		円		%	百万円
204期(2024年 1 月 15 日)	3,315		10	2.4	99.0	9,440
205期(2024年 2 月 15 日)	3,350		10	1.4	99.1	9,407
206期(2024年 3 月 15 日)	3,387		10	1.4	99.2	9,420
207期(2024年 4 月 15 日)	3,437		10	1.8	99.0	9,483
208期(2024年 5 月 15 日)	3,613		10	5.4	99.1	9,900
209期(2024年 6 月 17 日)	3,555		10	△1.3	99.2	9,634
210期(2024年 7 月 16 日)	3,685		10	3.9	99.1	9,898
211期(2024年 8 月 15 日)	3,459		10	△5.9	99.1	9,227
212期(2024年 9 月 17 日)	3,373		10	△2.2	99.0	8,944
213期(2024年10月15日)	3,574		10	6.3	99.1	9,442
214期(2024年11月15日)	3,609		10	1.3	99.1	9,427
215期(2024年12月16日)	3,561		10	△1.1	99.2	9,243
216期(2025年 1 月 15 日)	3,546		10	△0.1	99.0	9,146
217期(2025年 2 月 17 日)	3,568		10	0.9	99.0	9,136
218期(2025年 3 月 17 日)	3,521		10	△1.0	99.1	8,962
219期(2025年 4 月 15 日)	3,386		10	△3.6	99.2	8,567
220期(2025年 5 月 15 日)	3,522		10	4.3	99.0	8,867
221期(2025年 6 月 16 日)	3,582		10	2.0	99.1	8,965
222期(2025年 7 月 15 日)	3,698		10	3.5	99.1	9,163
223期(2025年 8 月 15 日)	3,762		10	2.0	99.1	9,227
224期(2025年 9 月 16 日)	3,798		10	1.2	99.1	9,238
225期(2025年10月15日)	3,919		10	3.4	99.1	9,459
226期(2025年11月17日)	4,022		10	2.9	99.1	9,543
227期(2025年12月15日)	4,102		10	2.2	99.2	9,633
228期(2026年 1 月 15 日)	4,251		10	3.9	99.2	9,868
229期(2026年 2 月 16 日)	4,289		10	1.1	99.0	9,829
230期(2026年 3 月 16 日)	4,296		10	0.4	99.1	9,692
231期(2026年 4 月 15 日)	4,406		10	2.8	99.0	9,882
232期(2026年 5 月 15 日)	4,356		10	△0.9	98.9	9,686
233期(2026年 6 月 15 日)	4,400		10	1.2	99.2	9,690

(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 証 組 入 比 率
			騰 落 率	
第228期	(期 首)	円	%	%
	2025年12月15日	4,102	—	99.2
	12月末	4,128	0.6	99.1
	(期 末)			
第229期	2026年1月15日	4,261	3.9	99.2
	(期 首)			
	2026年1月15日	4,251	—	99.2
	1月末	4,261	0.2	99.0
第230期	(期 末)			
	2026年2月16日	4,299	1.1	99.0
	(期 首)			
	2026年2月16日	4,289	—	99.0
第231期	2月末	4,434	3.4	99.0
	(期 末)			
	2026年3月16日	4,306	0.4	99.1
	(期 首)			
第232期	2026年3月16日	4,296	—	99.1
	3月末	4,234	△1.4	99.3
	(期 末)			
	2026年4月15日	4,416	2.8	99.0
第233期	(期 首)			
	2026年4月15日	4,406	—	99.0
	4月末	4,392	△0.3	99.3
	(期 末)			
第234期	2026年5月15日	4,366	△0.9	98.9
	(期 首)			
	2026年5月15日	4,356	—	98.9
	5月末	4,388	0.7	99.3
第235期	(期 末)			
	2026年6月15日	4,410	1.2	99.2

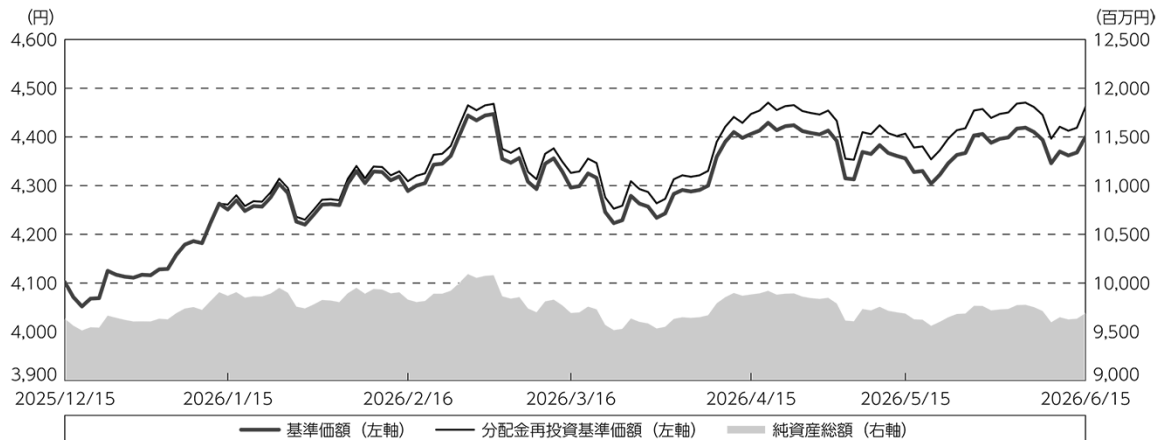
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

(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、8.8%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228期首：4,102円

第233期末：4,400円 (既払分配金(税込み)：60円)

騰落率：8.8% (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12月15日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 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からの配当や債券からの利金収入

下落↓・実質的に組入れている債券の価格が下落したこと

- ・世界の株式市場は、作成期初の2025年12月以降、米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ決定や景気先行きへの楽観的な見通し、欧州中央銀行（ECB）のユーロ圏経済成長見通しの上方修正、世界的に景気が堅調であること、AI（人工知能）関連の成長性への期待などを背景に上昇しました。2026年1月は、米政権がグリーンランド領有を巡って欧州へ関税を課す方針や金融分野の規制を示したことで一時下落しましたが、その後は、関税賦課方針の撤回や防衛関連分野企業の株価上昇などから上昇に転じました。米政権の関税・対外政策に対する不信感や企業決算への懸念から軟調になる場面もありましたが、米国労働市場の減速により利下げ観測が強まったことや、米国および欧州の景気の底堅さなどを背景に、2月下旬まで上昇しました。3月は、米国・イスラエルとイランの戦闘が勃発し、ホルムズ海峡封鎖により原油など資源価格が高騰したことから、景気鈍化やインフレが再燃することへの警戒感が高まりました。また、主要中央銀行の利下げ観測の後退や利上げの可能性などから、月末まで下落しました。4月以降は、米国とイランの期限付き停戦やホルムズ海峡封鎖の一時解除などの動きを受けて上昇に転じました。ホルムズ海峡封鎖の継続や、米国とイランの停戦協議が進展しないこと、ECBの年内利上げの可能性などが上値を抑える場面があったものの、米国とイランの停戦協議への期待や原油価格の下落、長期金利の低下傾向、AI関連などハイテク企業を中心とした企業決算が良好であったことなどから、5月下旬にかけて上昇しました。その後は、米国とイランの攻撃の応酬を受けて原油価格が高止まりし、インフレ再燃への懸念が高まったことや、労働市場の統計が堅調であったことでFRBの年内利上げの可能性が意識され、長期金利が上昇したことなどが重石となり、作成期末にかけて下落しました。
- ・先進国の国債市場は、作成期を通じてみると下落（利回りは上昇）しました。作成期初の2025年12月は、ドイツの財政拡大方針による長期国債増発や、日本やフランスの財政悪化への懸念、日本銀行やECBの利上げ観測などから下落（利回りは上昇）しました。2026年1月は、米政権がグリーンランド領有に関連して欧州主要国へ関税を課す方針を示したことや、日本の衆議院選挙で主要政党が消費税減税を公約に掲げ、日本の財政悪化が意識されたことで下落（利回りは上昇）しました。2月は、米国の株式市場の軟化や中東情勢への警戒感などからリスク回避の動きが強まり、上昇（利回りは低下）しました。3月は、米国・イスラエルとイラン間で戦争状態となったことでエネルギー資源価格が急騰し、インフレ再燃とそれに伴う主要中央銀行の利上げが意識されたことなどにより下落（利回りは上昇）しました。4月は、前半は米国とイランが不安定ながらも一時停戦に至り、戦争が終息に向かう期待が強まったことで上昇（利回りは低下）した一方、後半は停戦交渉の先行きに対する不透明感や戦闘再開への警戒感から原油価格が不安定な推移を続ける中、インフレや主要中央銀行の利上げ観測などから下落（利回りは上昇）しました。5月から作成期末にかけては、米国の雇用市場が予想以上に堅調さを示したことや、実際にインフレ上昇が確認されたことなどから下落（利回りは上昇）しました。現地通貨建て新興国ソブリン債券市場は、作成期初の2025年12月上旬こそ一時下落（利回りは上昇）したものの、多くの新興国で金融緩和政策が維持されるとの期待から資金流入が継続し、上昇（利回りは低下）傾向となりました。2026年1月後半には、米政権がグリーンランド領有を巡り欧州へ追加関税を課す考えを示したことなどから下落（利回りは上昇）したものの、新興国の相対的な高金利水準に着目した資金流入や、新興国通貨の上昇、米国長期金利の低下などを背景に、2月後半まで上昇（利回りは低下）が続きしました。3月は、中東での紛争激化に伴う地政学リスクの高まりからリスク回避の動きが強まったほか、原油価格の上昇によるインフレ再燃や財政悪化への懸念から下落（利回りは上昇）傾向となりました。4月上旬には、米国とイランが停戦合意に達したことで早期解決への期待が高まり、いったん上昇（利回りは低下）したものの、その後は和平協議に進展が見られなかったことから下落（利回りは上昇）しました。その後は、和平協議を巡る楽観的な見方と懐疑的な見方が交錯し、それらに連動した原油価格の上下動の影響で上値の重い展開が続きしました。5月下旬には、トランプ米大統領が「イランとの和平協議は最終段階にある」と発言したことを受けて和平合意への期待が高まり、作成期末にかけて上昇（利回りは低下）しました。

・為替市場では、作成期初の2025年12月は、日本政府・日本銀行の為替介入への警戒感や、FRBの利下げ観測の高まりなどから円高・米ドル安の動きとなる一方で、日本銀行が利上げを決定したものの、利上げペースや金利の到達点が不透明であったことなどから円安・米ドル高の動きもあり、下旬までもみ合う展開となりました。その後は、衆院解散により自民党が議席数を増やして財政拡大政策を進め、日本の財政が悪化するとの見方から円安・米ドル高が進行しました。2026年1月中旬頃からは、米政府のグリーンランド領有方針や米金融当局の為替介入への警戒感などから円高・米ドル安が進みました。2月中旬頃までは、日本の衆院選挙での自民党の大勝により財政拡大策への警戒感が強まって円安・米ドル高に動く一方で、米政府の関税・対外政策への不信感から円高・米ドル安となり、上下に振れる展開となりました。2月後半からは、米国・イスラエルとイランの戦闘勃発で地政学リスクが高まったことや、高市首相が追加利上げに難色を示したとの報道などを背景に円安・米ドル高の動きとなりました。さらに、原油など資源価格の上昇により景気後退やインフレ再燃への懸念が強まり、米国の利下げ姿勢の後退や利上げに転じる可能性、日本銀行の利上げ姿勢の維持などを背景に円安・米ドル高が続きました。3月後半からは、米国とイランの期限付き停戦の合意やホルムズ海峡封鎖の一時解除があった一方で、停戦に向けた協議が進まないことなど双方向の要因からもみ合う動きとなりました。4月末には日本政府・日本銀行が円買いの為替介入を実施し、その後も複数回為替介入を実施したことから5月初旬にかけて円高・米ドル安で推移しました。作成期末にかけては、日本政府・日本銀行の為替介入への警戒感が米ドルの上値を抑えましたが、米国とイランの和平協議の不透明感から米ドルは堅調に推移しました。FRBの年内利上げ観測や原油価格の上昇によるインフレ再燃、日本財政の悪化などへの懸念を背景に円安・米ドル高で推移しました。

組入状況

投資信託証券への投資を通じて、日本を含む世界各国の株式およびソブリン債券に投資することにより安定的かつより優れた分配金原資の獲得と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。

資産配分は世界の高配当資産株を50%（先進国の高配当資産株30%＋新興国の高配当資産株20%）程度、世界のソブリン債券を50%（先進国のソブリン債券30%＋新興国のソブリン債券20%）程度としました。

投資先ファンドの組入比率は以下のとおりとなりました。

投資先ファンド	組入比率		当作成期 騰落率
	前作成期末	当作成期末	
PGSF－先進国インカム株式ファンド	29.9%	29.8%	+12.3%
PGSF－新興国ハイインカム株式ファンド	19.9%	19.8%	+18.8%
ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド	29.7%	29.7%	+2.8%
PGSF－新興国ソブリン・ファンド	19.7%	19.9%	+6.6%

(注) “PGSF”は「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド」の略称です。以下同じ。騰落率は分配金を再投資したものととして計算しています。

＜株式部分※の組入状況＞

※投資先ファンドのうち「PGSF－先進国インカム株式ファンド」および「PGSF－新興国ハイインカム株式ファンド」の状況です。

◇地域別構成比

地域名	組入比率
新興国	44.5%
北米	40.9%
欧州	11.6%
アジア・パシフィック他	1.3%

◇業種別構成比

業種名	組入比率
金融	16.4%
公益事業	16.3%
素材	16.0%
資本財・サービス	12.2%
エネルギー	11.8%
情報技術	8.4%
不動産	5.9%
一般消費財・サービス	5.7%
コミュニケーション・サービス	2.1%
ヘルスケア	1.7%
生活必需品	1.5%

※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。

（注）組入比率は「PGSF－先進国インカム株式ファンド」および「PGSF－新興国ハイインカム株式ファンド」の純資産総額合計に対する評価額の割合です。

◇組入上位10銘柄

銘柄名	国名	業種名	組入比率
台湾セミコンダクター	台湾	半導体・半導体製造装置	2.8%
空港・航空管制公団（AENA）	スペイン	運送インフラ	2.7%
ウィリアムズ・カンパニーズ	米国	石油・ガス・消耗燃料	2.5%
エンジー	フランス	総合公益事業	2.3%
アマゾン・ドット・コム	米国	大規模小売り	2.0%
パルカン・マテリアルズ	米国	建設資材	1.9%
HCAヘルスケア	米国	ヘルスケア・サービス	1.7%
ウェルタワース	米国	ヘルスケア不動産投資信託	1.7%
プロロジス	米国	工業用不動産投資信託	1.7%
マーティン・マリエッタ・マテリアルズ	米国	建設資材	1.6%

※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。

（注）組入比率は「PGSF－先進国インカム株式ファンド」および「PGSF－新興国ハイインカム株式ファンド」の純資産総額合計に対する評価額の割合です。

＜債券部分※の組入状況＞

※投資先ファンドのうち「ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド」および「PGSF－新興国ソブリン・ファンド」の状況です。

◇地域別構成比

地域名	組入比率
新興国	35.1%
北米	32.4%
欧州	24.0%
アジア・パシフィック他	1.5%

◇信用格付別構成比

信用格付	組入比率
AAA 格	8.2%
AA 格	41.4%
A 格	4.0%
BBB 格	25.6%
BB 格	12.9%
B 格	1.1%
CCC 格以下	—
無格付	—

（注）組入比率は「ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド」および「PGSF－新興国ソブリン・ファンド」の純資産総額合計に対する評価額の割合です。

◇組入上位10銘柄

銘柄名	利率(%)	償還日	組入比率
米国国債	3.875	2028/03/15	5.7%
米国国債	4.000	2033/01/31	3.8%
米国国債	3.750	2031/01/31	3.3%
米国国債	3.625	2030/08/31	2.2%
米国国債	4.000	2035/11/15	2.1%
南アフリカ国債	9.000	2040/01/31	1.9%
米国国債	4.000	2052/11/15	1.6%
ブラジル国債	10.000	2033/01/01	1.6%
コロンビア国債	7.000	2031/03/26	1.5%
南アフリカ国債	8.000	2030/01/31	1.4%

（注）組入比率は「ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド」および「PGSF－新興国ソブリン・ファンド」の純資産総額合計に対する評価額の割合です。

収益分配金

当作成期中の収益分配は、利子・配当等収益の水準および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、14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228期	第229期	第230期	第231期	第232期	第233期
	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	2026年3月17日～ 2026年4月15日	2026年4月16日～ 2026年5月15日	2026年5月16日～ 2026年6月15日
当期分配金	10	10	10	10	10	10
(対基準価額比率)	0.235%	0.233%	0.232%	0.226%	0.229%	0.227%
当期の収益	10	10	10	10	10	10
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	369	373	375	379	380	384

(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。

(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

投資信託証券への投資を通じて、主に日本を含む世界各国の株式およびソブリン債券に投資することにより、安定的かつより優れた分配金原資の獲得と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す。

基本資産配分は、世界の高配当資産株50%、世界のソブリン債券50%とします。

※投資先ファンドの主な投資方針につきましては、16、17ページをご覧ください。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年12月16日～2026年 6 月15日)

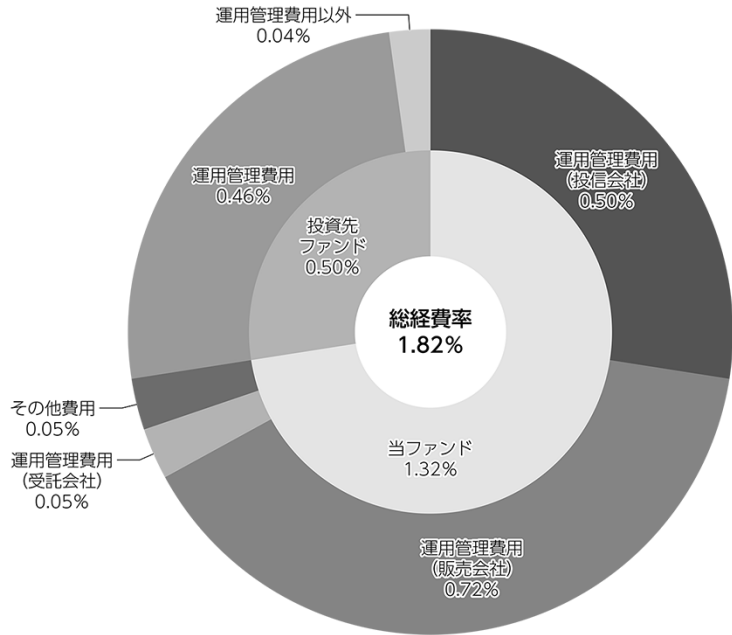
項 目	第228期～第233期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 27	% 0.631	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(11)	(0.247)	・ ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価
(販 売 会 社)	(15)	(0.357)	・ 購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.027)	・ ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.000)	・ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用	1	0.024	(c) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0.005)	・ 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)	(0)	(0.003)	・ 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)	(1)	(0.016)	・ 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 その他信託事務の処理等に要する諸費用
合 計	28	0.655	
作成期間の平均基準価額は、4,306円です。			

- (注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
- (注) 各項目の費用は、当ファンドが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1.82%です。



(単位: %)

総経費率①+②+③	1.82
①当ファンドの費用の比率	1.32
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.46
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.04

(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、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）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) 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12月16日～2026年 6 月15日)

投資信託証券

銘柄		第228期～第233期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	ビクテ・グローバル・セレクション・ファンドー 先進国インカム株式ファンド	5,661	28,380	58,037	284,130
	ビクテ・グローバル・セレクション・ファンドー 新興国ソブリン・ファンド	23,384	67,690	34,876	100,380
	ビクテ・グローバル・セレクション・ファンドー 新興国ハイインカム株式ファンド	33,534	103,090	132,302	413,670
	合計	62,580	199,160	225,216	798,180

(注) 金額は受渡代金です。
(注) 単位未満は切り捨てています。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		第228期～第233期			
		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
ビクテ先進国ソブリン・マザーファンド		104,308	164,700	147,097	232,670

(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12月16日～2026年 6 月15日)

該当事項はございません。

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2025年12月16日～2026年 6 月15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12月16日～2026年 6 月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2026年6月15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	第227期末	第233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・ファンドー先進国インカム株式ファンド		631, 873	579, 496	2, 890, 531	29. 8
ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国ソブリン・ファンド		674, 064	662, 572	1, 929, 409	19. 9
ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国ハイインカム株式ファンド		680, 398	581, 631	1, 918, 801	19. 8
合	計	1, 986, 336	1, 823, 700	6, 738, 742	69. 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。

親投資信託残高

銘	柄	第227期末	第233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		1, 844, 473	1, 801, 684	2, 875, 128

(注) 単位未満は切り捨てています。

○投資信託財産の構成

(2026年6月15日現在)

項	目	第233期末	
		評価額	比率
		千円	%
投資信託受益証券		6, 738, 742	69. 1
ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド		2, 875, 128	29. 5
コール・ローン等、その他		133, 975	1. 4
投資信託財産総額		9, 747, 845	100. 0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注) ピクテ先進国ソブリン・マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(60,641,570千円)の投資信託財産総額(61,690,146千円)に対する比率は98.3%です。

(注) ピクテ先進国ソブリン・マザーファンドにおける外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=160.18円、1カナダドル=114.69円、1英ポンド=215.46円、1ユーロ=185.82円、1スウェーデンクローネ=17.09円、1ノルウェークローネ=16.88円、1デンマーククローネ=24.86円、1オーストラリアドル=113.28円、1ニュージーランドドル=93.67円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第228期末	第229期末	第230期末	第231期末	第232期末	第233期末
	2026年1月15日現在	2026年2月16日現在	2026年3月16日現在	2026年4月15日現在	2026年5月15日現在	2026年6月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	9,936,798,363	9,884,675,166	9,745,858,489	9,930,551,070	9,731,645,572	9,747,845,843
コール・ローン等	150,881,359	148,627,704	144,502,834	145,891,280	154,577,249	133,972,743
投資信託受益証券(評価額)	6,863,070,354	6,830,060,157	6,734,683,270	6,860,461,168	6,686,616,687	6,738,742,194
ビクテ先進国ソブリン・マザーファンド(評価額)	2,922,844,170	2,905,984,862	2,866,670,032	2,924,196,224	2,890,449,096	2,875,128,704
未収利息	2,480	2,443	2,353	2,398	2,540	2,202
(B) 負債	67,841,459	55,083,679	53,417,304	48,455,034	45,244,781	57,634,499
未払収益分配金	23,217,995	22,917,998	22,561,681	22,427,855	22,237,214	22,025,681
未払解約金	33,861,769	20,886,738	20,995,622	15,684,231	12,563,215	24,917,709
未払信託報酬	10,365,125	10,955,746	9,596,319	10,066,352	10,165,044	10,405,205
その他未払費用	396,570	323,197	263,682	276,596	279,308	285,904
(C) 純資産総額(A－B)	9,868,956,904	9,829,591,487	9,692,441,185	9,882,096,036	9,686,400,791	9,690,211,344
元本	23,217,995,604	22,917,998,151	22,561,681,429	22,427,855,620	22,237,214,908	22,025,681,927
次期繰越損益金	△13,349,038,700	△13,088,406,664	△12,869,240,244	△12,545,759,584	△12,550,814,117	△12,335,470,583
(D) 受益権総口数	23,217,995,604口	22,917,998,151口	22,561,681,429口	22,427,855,620口	22,237,214,908口	22,025,681,927口
1万口当たり基準価額(C／D)	4.251円	4.289円	4.296円	4.406円	4.356円	4.400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228期首元本額は23,484,231,871円、第228～233期中追加設定元本額は99,038,667円、第228～233期中一部解約元本額は1,557,588,611円です。

（注）1口当たり純資産額は、第228期0.4251円、第229期0.4289円、第230期0.4296円、第231期0.4406円、第232期0.4356円、第233期0.4400円です。

（注）元本の欠損

当作成期末において貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は12,335,470,583円です。

○損益の状況

項 目	第228期	第229期	第230期	第231期	第232期	第233期
	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	2026年3月17日～ 2026年4月15日	2026年4月16日～ 2026年5月15日	2026年5月16日～ 2026年6月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	27,303,781	26,656,738	26,120,811	26,115,793	25,811,682	25,638,433
受取配当金	27,268,549	26,607,014	26,068,904	26,072,307	25,763,557	25,587,840
受取利息	35,232	49,724	51,907	43,486	48,125	50,593
(B) 有価証券売買損益	351,320,354	95,646,832	21,830,296	253,800,339	△ 104,809,337	103,027,700
売買益	352,554,413	154,570,202	74,804,478	254,303,773	62,111,384	103,469,416
売買損	△ 1,234,059	△ 58,923,370	△ 52,974,182	△ 503,434	△ 166,920,721	△ 441,716
(C) 信託報酬等	△ 10,761,695	△ 11,278,943	△ 9,860,001	△ 10,342,948	△ 10,444,352	△ 10,691,109
(D) 当期損益金 (A + B + C)	367,862,440	111,024,627	38,091,106	269,573,184	△ 89,442,007	117,975,024
(E) 前期繰越損益金	△ 8,935,092,702	△ 8,474,109,059	△ 8,245,930,781	△ 8,177,721,774	△ 7,858,495,468	△ 7,891,060,000
(F) 追加信託差損益金	△ 4,758,590,443	△ 4,702,404,234	△ 4,638,838,888	△ 4,615,183,139	△ 4,580,639,428	△ 4,540,359,926
(配当等相当額)	(130,964,700)	(129,733,421)	(128,571,610)	(128,149,330)	(127,488,100)	(126,575,579)
(売買損益相当額)	(△ 4,889,555,143)	(△ 4,832,137,655)	(△ 4,767,410,498)	(△ 4,743,332,469)	(△ 4,708,127,528)	(△ 4,666,935,505)
(G) 計 (D + E + F)	△13,325,820,705	△13,065,488,666	△12,846,678,563	△12,523,331,729	△12,528,576,903	△12,313,444,902
(H) 収益分配金	△ 23,217,995	△ 22,917,998	△ 22,561,681	△ 22,427,855	△ 22,237,214	△ 22,025,681
次期繰越損益金 (G + H)	△13,349,038,700	△13,088,406,664	△12,869,240,244	△12,545,759,584	△12,550,814,117	△12,335,470,583
追加信託差損益金	△ 4,758,590,443	△ 4,702,404,234	△ 4,638,838,888	△ 4,615,183,139	△ 4,580,639,428	△ 4,540,359,926
(配当等相当額)	(130,968,450)	(129,734,923)	(128,574,193)	(128,150,346)	(127,489,998)	(126,576,905)
(売買損益相当額)	(△ 4,889,558,893)	(△ 4,832,139,157)	(△ 4,767,413,081)	(△ 4,743,333,485)	(△ 4,708,129,426)	(△ 4,666,936,831)
分配準備積立金	727,202,497	726,169,253	718,197,181	723,442,062	718,927,835	721,347,308
繰越損益金	△ 9,317,650,754	△ 9,112,171,683	△ 8,948,598,537	△ 8,654,018,507	△ 8,689,102,524	△ 8,516,457,965

(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228期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (34,393,161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 (130,968,450円) および分配準備積立金 (716,027,331円) より分配対象収益は881,388,942円 (10,000口当たり379円) であり、うち23,217,995円 (10,000口当たり10円) を分配金額としております。

(注) 第229期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (31,733,153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 (129,734,923円) および分配準備積立金 (717,354,098円) より分配対象収益は878,822,174円 (10,000口当たり383円) であり、うち22,917,998円 (10,000口当たり10円) を分配金額としております。

(注) 第230期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (26,718,835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 (128,574,193円) および分配準備積立金 (714,040,027円) より分配対象収益は869,333,055円 (10,000口当たり385円) であり、うち22,561,681円 (10,000口当たり10円) を分配金額としております。

(注) 第231期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (32,269,634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 (128,150,346円) および分配準備積立金 (713,600,283円) より分配対象収益は874,020,263円 (10,000口当たり389円) であり、うち22,427,855円 (10,000口当たり10円) を分配金額としております。

(注) 第232期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (24,298,349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 (127,489,998円) および分配準備積立金 (716,866,700円) より分配対象収益は868,655,047円 (10,000口当たり390円) であり、うち22,237,214円 (10,000口当たり10円) を分配金額としております。

(注) 第233期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (31,581,477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 (126,576,905円) および分配準備積立金 (711,791,512円) より分配対象収益は869,949,894円 (10,000口当たり394円) であり、うち22,025,681円 (10,000口当たり10円) を分配金額としております。

(注) 主要投資対象であるマザーファンドにおいて、信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用当該費用は、ファンドに係る信託報酬のうち委託者が受ける報酬から支弁しております。

○分配金のお知らせ

	第228期	第229期	第230期	第231期	第232期	第233期
1 万口当たり分配金（税込み）	10円	10円	10円	10円	10円	10円

- ◇分配金を再投資する場合
お手取り分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。
- ◇分配金をお支払いする場合
分配金のお支払いは、各決算日から起算して5営業日までに開始いたします。
- ◇分配金は普通分配金に課税され、個人の受益者の場合、源泉徴収の税率は20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）となります。（原則として、確定申告は不要です。）
法人の受益者の場合、源泉徴収の税率は15.315%（所得税15%および復興特別所得税0.315%）となります。
（注）当作成期末現在で適用される内容であり、税制が改正された場合等は変更される場合があります。外貨建資産への投資により外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。
- ◇元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

○お知らせ

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・セレクション・ファンドー先進国インカム株式ファンド

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国証券投資信託／円建て
主 な 投 資 方 針	・主に先進国の高配当資産株に投資し、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。 ・投資対象とする資産株の業種は、電力、ガス、水道に加え、電話、通信、運輸、廃棄物処理、エネルギーなどの公益企業や、ヘルスケア、生活必需品、金融などです（ただし、これらに限定しません）。 ・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・ファンドー新興国ハインカム株式ファンド

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国証券投資信託／円建て
主 な 投 資 方 針	・主に新興国に本社を置く大企業または新興国で主な事業活動を行っている大企業が発行する高配当利回りの株式に投資し、安定的な収益分配を行うこと、また長期的な元本の成長を目指すことを目的として運用を行います。 ・上場株式への分散投資を基本とします。
関 係 法 人	管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド 保管受託銀行：バンク・ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エイ・ジー ルクセンブルグ支店 登録・名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイ
主 な 費 用	管理報酬：純資産総額の年率0.4% サービス報酬：純資産総額の年率0.1% 保管受託銀行報酬：純資産総額の年率0.25% ※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。
決 算 日	毎年12月31日

ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド

形態／表示通貨	内国証券投資信託（マザーファンド）／円建て
主 な 投 資 方 針	・主として先進国のソブリン債券に投資し、安定的なインカムゲインの確保とともに信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。 ・投資にあたっては、利回りに着目し、地域別および国別、銘柄別に分散を図ります。
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：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	信託報酬はありません。
決 算 日	毎年12月27日（休業日の場合は翌営業日）

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド－新興国ソブリン・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	・主に現地通貨建ての新興国のソブリン債券に投資し、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。 ・投資対象国は、メキシコ、香港、シンガポール、トルコ、南アフリカ、チリ、スロバキア、ブラジル、フィリピン、アルゼンチン、タイ、韓国、コロンビア、台湾、インドネシア、インド、中国、ルーマニア、ウクライナ、マレーシア、クロアチア、ロシアなどです。
関 係 法 人	管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド、ピクテ・アセット・マネジメント（シンガポール）ピーティーイー・リミテッド、ピクテ・アセット・マネジメント（ユーエスエイ）コーポレーション 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0.3% サービス報酬：純資産総額の年率0.1% 保管受託銀行報酬：純資産総額の年率0.25% ※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。
決 算 日	毎年12月31日

「ピクテ・インカム・コレクション・ファンド(毎月分配型)」は次の投資信託証券を主要投資対象としています。

- ①ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー先進国インカム株式ファンド（ルクセンブルグ籍外国投資信託）
- ②ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国ハイインカム株式ファンド（ルクセンブルグ籍外国投資信託）
- ③ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド（親投資信託）
- ④ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国ソブリン・ファンド（ルクセンブルグ籍外国投資信託）

以下は、各投資対象ファンドの運用状況です。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー先進国インカム株式ファンド

■投資有価証券およびその他の純資産明細表（2025年12月31日現在）

銘柄	通貨	保有数	時価（円）	純資産に対する パーセンテージ
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				
カナダ				
AGNICO EAGLE MINES	CAD	2,718.00	72,859,301.00	1.97
BROOKFIELD CORP	CAD	10,514.00	76,681,360.00	2.07
CAMECO	CAD	2,884.00	41,735,286.00	1.13
ENBRIDGE	CAD	9,721.00	72,649,735.00	1.96
FRANCO-NEVADA CORP	CAD	1,168.00	38,082,920.00	1.03
GFL ENVIRONMENTAL -SUB. VTG.-	USD	8,370.00	57,033,365.00	1.54
SOUTH BOW -WI-	CAD	5,981.00	26,517,803.00	0.72
			385,559,770.00	10.42
フランス				
AIR LIQUIDE	EUR	2,385.00	70,468,219.00	1.90
ENGIE	EUR	34,208.00	140,615,912.00	3.80
VINCI	EUR	1,416.00	31,328,841.00	0.85
			242,412,972.00	6.55
香港				
ZIJIN GOLD INTERNATIONAL	HKD	3,300.00	9,542,146.00	0.26
			9,542,146.00	0.26
アイルランド				
LINDE	USD	1,545.00	102,806,503.00	2.78
			102,806,503.00	2.78
イタリア				
ENEL	EUR	86,222.00	140,042,428.00	3.78
			140,042,428.00	3.78
オランダ				
FERROVIAL	EUR	4,998.00	50,939,474.00	1.38
			50,939,474.00	1.38
スペイン				
AENA	EUR	38,841.00	170,156,847.00	4.60
			170,156,847.00	4.60
台湾				
TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR -SPONS.-	USD	1,983.00	93,410,870.00	2.52
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	TWD	1,000.00	7,572,619.00	0.20
			100,983,489.00	2.72
アラブ首長国連邦				
EMIRATES CENT COOLING SYSTEMS	AED	273,317.00	18,027,759.00	0.49
PARKIN COMPANY 'S'	AED	152,750.00	36,920,958.00	1.00
SALIK COMPANY -S-	AED	287,786.00	77,398,073.00	2.09
			132,346,790.00	3.58
イギリス				
PENNON GROUP	GBP	26,653.00	29,805,924.00	0.80
			29,805,924.00	0.80

銘柄	通貨	保有数	時価 (円)	純資産に対する パーセンテージ
アメリカ合衆国				
ALLIANT ENERGY	USD	3,488.00	35,640,061.00	0.96
AMAZON.COM	USD	3,672.00	133,220,082.00	3.60
BLACK HILLS	USD	1,678.00	18,291,664.00	0.49
CENTERPOINT ENERGY	USD	10,257.00	61,651,931.00	1.66
CHENIERE ENERGY	USD	1,250.00	37,774,063.00	1.02
CMS ENERGY	USD	6,683.00	73,466,757.00	1.98
CONSTELLATION ENERGY CORP	USD	1,081.00	60,831,661.00	1.64
CROWN CASTLE INTERNATIONAL	USD	7,534.00	104,322,115.00	2.82
CUBESMART	USD	3,017.00	17,054,574.00	0.46
EQUINIX	USD	360.00	43,004,856.00	1.16
EXTRA SPACE STORAGE	USD	3,398.00	69,695,805.00	1.88
FREEPORT MCMORAN	USD	5,644.00	45,409,068.00	1.23
HCA HEALTHCARE	USD	1,833.00	135,506,152.00	3.66
IDACORP	USD	3,667.00	73,075,568.00	1.97
KINDER MORGAN 'P'	USD	19,799.00	85,123,778.00	2.30
MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	1,174.00	116,740,020.00	3.15
Mcdonalds	USD	1,708.00	82,085,067.00	2.22
NEWMONT CORP	USD	3,953.00	62,168,635.00	1.68
NISOURCE	USD	4,091.00	26,770,069.00	0.72
Prologis	USD	6,205.00	124,661,088.00	3.37
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	3,354.00	42,285,567.00	1.14
PUBLIC STORAGE	USD	1,908.00	77,494,035.00	2.09
SEMPRA ENERGY	USD	8,985.00	124,568,348.00	3.36
SOUTHERN COMPANY	USD	6,231.00	84,974,771.00	2.29
TARGA RESOURCES	USD	1,374.00	39,846,313.00	1.08
UNION PACIFIC	USD	2,349.00	85,948,555.00	2.32
VAIL RESORTS	USD	614.00	13,129,101.00	0.35
VALERO ENERGY	USD	1,173.00	30,165,668.00	0.81
Vulcan Materials	USD	2,369.00	108,231,952.00	2.92
WELLTOWER	USD	2,511.00	74,071,428.00	2.00
WILLIAMS COMPANIES	USD	16,902.00	158,650,144.00	4.29
XCEL ENERGY	USD	3,311.00	38,323,038.00	1.03
			2,284,181,934.00	61.65
投資有価証券合計			3,648,778,277.00	98.52
現金預金			56,931,671.00	1.54
その他の純負債			-1,981,604.00	-0.06
純資産合計			3,703,728,344.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書（2025年12月31日に終了した期間）

（単位：円）

期首現在純資産額	3, 552, 433, 729. 00
収益	
配当金、純額	114, 550, 197. 84
預金利息	1, 447, 283. 00
	115, 997, 480. 84
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	12, 328, 526. 00
保管報酬、銀行手数料および利息	5, 722, 413. 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	5, 543, 975. 00
年次税	357, 632. 00
取引費用	5, 619, 364. 00
	29, 571, 910. 00
投資純利益／(損失)	86, 425, 570. 84
実現純利益／(損失)	
－ 投資有価証券売却	1, 212, 259, 828. 02
－ 外国為替	－3, 681, 164. 77
	1, 295, 004, 234. 09
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
－ 投資有価証券	－513, 784, 991. 09
運用による純資産の増加	781, 219, 243. 00
受益証券発行手取額	220, 473, 934. 00
受益証券買戻費用	－645, 345, 987. 00
支払分配金	－205, 052, 575. 00
期末現在純資産額	3, 703, 728, 344. 00

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国ハイインカム株式ファンド

■投資有価証券およびその他の純資産明細表（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				
アルゼンチン				
BANCO MACRO 'B' ADR -SPONS. -	USD	34,066.00	481,822,156.00	0.34
			481,822,156.00	0.34
バミューダ				
CREDICORP	USD	40,376.00	1,827,390,640.00	1.27
VEON -ADR SPONS. -	USD	197,329.00	1,621,851,665.00	1.13
			3,449,242,305.00	2.40
ブラジル				
B3 - BRASIL BOLSA BALCAO	BRL	5,849,100.00	2,316,432,302.00	1.62
CAIXA SEGURIDADE PARTICIPACOES	BRL	3,127,600.00	1,479,598,819.00	1.03
ITAUNIBANCO PFD	BRL	841,098.00	941,676,563.00	0.66
MARCOPOLO PFD	BRL	8,424,086.00	1,439,384,141.00	1.00
PETRO RIO	BRL	246,400.00	288,543,932.00	0.20
PETROBRAS PFD	BRL	1,550,150.00	1,356,946,931.00	0.95
VALE	BRL	412,100.00	843,557,247.00	0.59
YDUQS PART	BRL	2,388,100.00	818,802,700.00	0.57
			9,484,942,635.00	6.62
ケイマン諸島				
CHAILEASE HOLDING COMPANY	TWD	3,126,575.00	1,674,479,455.00	1.17
CHINA STATE CONSTRUCTION INTERANTIONAL	HKD	5,710,000.00	1,052,563,726.00	0.73
JD.COM 'A' -S-	HKD	408,400.00	931,608,998.00	0.65
MINISO GROUP HOLDING 'A'	HKD	1,817,800.00	1,343,270,655.00	0.94
MINTH GROUP	HKD	2,648,000.00	1,694,077,841.00	1.18
NETEASE S	HKD	435,400.00	1,939,186,487.00	1.35
QFIN HOLDINGS 'A' -ADR-	USD	434,479.00	1,338,358,494.00	0.93
SANDS CHINA	HKD	3,458,400.00	1,368,773,084.00	0.95
TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLDINGS 'S' 144A	HKD	12,194,000.00	695,399,126.00	0.49
			12,037,717,866.00	8.39
チリ				
BANCO ITAU CHIL	CLP	450,701.00	1,550,432,620.00	1.08
SOCEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE 'B'	CLP	135,301.00	1,491,431,511.00	1.04
			3,041,864,131.00	2.12
中国				
ANHUI CONCH CEMENT 'H'	HKD	2,647,000.00	1,173,606,808.00	0.82
BANK OF CHENGDU 'A'	CNH	3,113,100.00	1,121,983,706.00	0.78
CHINA CONSTRUCTION BANK 'H'	HKD	22,968,000.00	3,560,492,616.00	2.48
CHINA MERCHANTS BANK 'H'	HKD	2,841,000.00	3,023,546,924.00	2.11
HUAMING POWER 'A'	CNH	528,800.00	298,998,298.00	0.21
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA 'H'	HKD	14,107,590.00	1,776,192,288.00	1.24
KWEICHOW MOUTAI CO LTD 'A'	CNH	30,100.00	935,238,215.00	0.65
MIDEA GROUP 'A'	CNH	1,289,656.00	2,273,547,446.00	1.59

銘柄	通貨	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
NEWAY VALVE 'A'	CNH	1,171,300.00	1,373,804,298.00	0.96
PING AN INSURANCE 'H'	HKD	3,117,402.00	4,128,356,747.00	2.87
YUTONG BUS CO 'A'	CNH	2,131,500.00	1,541,658,079.00	1.08
ZIJIN MINING GROUP 'H'	HKD	2,902,000.00	2,060,531,576.00	1.44
			23,267,957,001.00	16.23
エジプト				
COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK	EGP	4,582,780.00	1,545,874,014.00	1.08
			1,545,874,014.00	1.08
香港				
YUEXIU PROPERTY	HKD	13,537,200.00	1,073,731,145.00	0.75
			1,073,731,145.00	0.75
インド				
EMBASSY OFFICE PARKS REIT	INR	2,140,913.00	1,580,936,101.00	1.10
HCL TECHNOLOGIES LIMITED -DEMAT.-	INR	410,373.00	1,153,687,787.00	0.80
INFOSYS TECHNOLOGIES -DEMAT.-	INR	628,820.00	1,774,815,823.00	1.24
ITC -DEMAT.-	INR	2,334,312.00	1,627,620,149.00	1.14
POWER GRID INDIA	INR	2,618,507.00	1,186,573,189.00	0.83
VEDANTA	INR	1,882,594.00	1,984,220,301.00	1.38
			9,307,853,350.00	6.49
インドネシア				
BANK RAKYAT INDONESIA 'B'	IDR	12,752,500.00	435,203,977.00	0.30
INDOSAT 'B'	IDR	72,295,200.00	1,563,917,668.00	1.09
PT BANK MANDIRI	IDR	28,740,900.00	1,366,743,375.00	0.95
			3,365,865,020.00	2.34
カザフスタン				
HALYK SAVINGS BANK OF KAZAKHSTAN -GDR SPONS.-S-	USD	327,883.00	1,527,046,314.00	1.07
KASPI -ADR SPONS.- 'S'	USD	41,965.00	517,793,276.00	0.36
NAC KAZATOMPROM -GDR SPONS.- -S-	USD	255,490.00	2,216,072,347.00	1.55
			4,260,911,937.00	2.98
マレーシア				
BURSA MALAYSIA	MYR	3,203,500.00	1,041,647,228.00	0.73
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	MYR	7,279,500.00	2,313,583,765.00	1.61
			3,355,230,993.00	2.34
メキシコ				
CORPORACION INMOBILIARIA VESTA	MXN	539,600.00	263,429,774.00	0.18
GFNORTE FINANCIERO BANORTE 'O'	MXN	1,097,300.00	1,627,048,462.00	1.14
GRUPO MEXICO 'B'	MXN	1,204,000.00	1,786,832,402.00	1.25
VISTA ENERGY 'A' ADR -SPONS.-	USD	87,071.00	658,077,238.00	0.46
WAL-MART DE MEXICO	MXN	1,878,400.00	934,518,230.00	0.65
			5,269,906,106.00	3.68
パナマ				
COPA HOLDINGS 'A'	USD	59,016.00	1,115,928,302.00	0.78
			1,115,928,302.00	0.78
フィリピン				
METROPOLITAN BANK & TRUST	PHP	5,105,840.00	929,089,346.00	0.65
			929,089,346.00	0.65

銘柄	通貨	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
ロシア				
GAZPROM *	RUB	2, 670, 030. 00	0. 00	0. 00
LUKOIL OIL COMPANY *	USD	95, 616. 00	0. 00	0. 00
SBERBANK PFD *	RUB	2, 426, 369. 00	0. 00	0. 00
TATNEFT *	RUB	725, 664. 00	0. 00	0. 00
			0. 00	0. 00
サウジアラビア				
ARABIAN CENTRES	SAR	940, 857. 00	732, 699, 783. 00	0. 51
DERAYAH FINANCIAL S	SAR	856, 116. 00	891, 796, 499. 00	0. 62
ETIHAD ETISALAT	SAR	818, 213. 00	2, 236, 471, 436. 00	1. 56
SAUDI ARABIAN OIL	SAR	850, 917. 00	837, 452, 599. 00	0. 58
THE SAUDI NATIONAL BANK	SAR	1, 722, 341. 00	2, 729, 938, 034. 00	1. 90
			7, 428, 358, 351. 00	5. 17
南アフリカ				
ABSA GROUP	ZAR	940, 538. 00	2, 103, 337, 610. 00	1. 47
JSE LIMITED	ZAR	625, 538. 00	837, 058, 608. 00	0. 58
SANLAM	ZAR	1, 942, 491. 00	1, 820, 625, 242. 00	1. 27
THE FOSCHINI GROUP	ZAR	1, 176, 533. 00	925, 383, 500. 00	0. 65
			5, 686, 404, 960. 00	3. 97
韓国				
HYUNDAI MOTOR PFD II	KRW	135, 156. 00	3, 115, 873, 236. 00	2. 17
KB FINANCIAL	KRW	121, 225. 00	1, 640, 001, 188. 00	1. 14
MACQUARIE KOREA INFRASTRUCTURE	KRW	621, 289. 00	758, 283, 670. 00	0. 53
SAMSUNG ELECTRONICS PFD	KRW	684, 242. 00	6, 621, 556, 653. 00	4. 61
SHINHAN FINANCIAL GROUP	KRW	244, 387. 00	2, 038, 871, 975. 00	1. 42
			14, 174, 586, 722. 00	9. 87
台湾				
ACCTON TECHNOLOGY	TWD	100, 379. 00	595, 103, 267. 00	0. 42
ASE TECHNOLOGY HOLDINGS	TWD	1, 441, 000. 00	1, 787, 581, 437. 00	1. 25
CHROMA ATE	TWD	186, 145. 00	732, 623, 718. 00	0. 51
HON HAI PRECISION	TWD	2, 382, 000. 00	2, 705, 696, 702. 00	1. 89
LOTES	TWD	170, 000. 00	1, 092, 549, 543. 00	0. 76
MEDIATEK	TWD	335, 000. 00	2, 369, 930, 769. 00	1. 65
SINBON ELECTRONICS	TWD	702, 000. 00	683, 732, 749. 00	0. 48
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	TWD	232, 000. 00	1, 756, 847, 565. 00	1. 23
WIWYNN	TWD	38, 000. 00	832, 041, 492. 00	0. 58
			12, 556, 107, 242. 00	8. 77
タイ				
C. P. ALL -FGN-	THB	5, 624, 500. 00	1, 213, 698, 369. 00	0. 85
KRUNGTHAI CARD -FGN-	THB	9, 680, 700. 00	1, 260, 589, 426. 00	0. 88
THAI BEVERAGE PUBLIC	SGD	7, 101, 100. 00	397, 435, 499. 00	0. 28
WHA CORPORATION -FGN-	THB	76, 272, 200. 00	1, 241, 016, 934. 00	0. 87
			4, 112, 740, 228. 00	2. 88
トルコ				
HACI OMER SABANCI HOLDING	TRY	3, 534, 089. 00	1, 076, 477, 605. 00	0. 75
YAPI VE KREDI BANKASI	TRY	6, 371, 719. 00	828, 266, 553. 00	0. 58
			1, 904, 744, 158. 00	1. 33

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				
ADNOC DRILLING 144A/S	AED	5,714,302.00	1,300,949,325.00	0.91
AIR ARABIA	AED	3,281,753.00	653,574,581.00	0.46
EMIR INTEGRATED TELECOMMUNICATIONS COMPANY	AED	4,283,431.00	1,742,581,410.00	1.22
EMIRATES NBD	AED	1,678,614.00	2,021,532,302.00	1.41
TALABAT HOLDING	AED	31,856,382.00	1,271,577,099.00	0.89
			6,990,214,717.00	4.89
イギリス				
AIRTEL AFRICA	GBP	1,578,353.00	1,184,022,705.00	0.83
ANGLOGOLD ASHANTI	ZAR	163,753.00	2,208,420,486.00	1.54
HOCHSCHILD MINING	GBP	674,949.00	735,602,655.00	0.51
			4,128,045,846.00	2.88
ベトナム				
FPT	VND	1,747,846.00	1,003,449,006.00	0.70
			1,003,449,006.00	0.70
投資有価証券合計			139,972,587,537.00	97.65
現金預金			3,442,732,838.00	2.40
その他の純負債			-69,386,298.00	-0.05
純資産合計			143,345,934,077.00	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：円）

期首現在純資産額	109,520,388,365.00
収益	
配当金、純額	5,407,736,367.00
預金利息	70,426,742.00
	5,478,163,109.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	436,039,809.00
保管報酬、銀行手数料および利息	309,758,537.00
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	156,647,661.00
年次税	12,876,416.00
取引費用	427,703,069.00
	1,343,025,492.00
投資純利益／（損失）	4,135,137,617.00
実現純利益／（損失）	
－ 投資有価証券売却	13,424,192,664.00
－ 外国為替	-370,179,993.00
	17,189,150,288.00
以下に係る未実現純評価利益／（損失）の変動：	
－ 投資有価証券	16,083,842,572.00
運用による純資産の増加	33,272,992,860.00
受益証券発行手取額	44,651,121,981.00
受益証券買戻費用	-40,038,077,985.00
支払分配金	-4,060,491,144.00
期末現在純資産額	143,345,934,077.00

ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド

○組入資産の明細

(2025年12月29日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 116,355	千米ドル 113,828	千円 17,810,685	% 50.1	% —	% 24.3	% 20.9	% 4.9
カナダ	千カナダドル 8,888	千カナダドル 8,442	966,400	2.7	—	1.5	0.5	0.7
イギリス	千英ポンド 11,915	千英ポンド 10,817	2,286,643	6.4	—	5.0	1.0	0.4
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	12,790	11,788	2,172,540	6.1	—	4.0	2.1	—
イタリア	14,310	14,399	2,653,703	7.5	—	4.6	2.8	—
フランス	16,960	15,282	2,816,430	7.9	—	4.7	2.7	0.5
オランダ	2,632	2,489	458,859	1.3	—	0.8	0.5	—
スペイン	10,825	10,764	1,983,801	5.6	—	3.0	2.6	—
ベルギー	3,805	3,646	671,974	1.9	—	1.0	0.8	0.1
オーストリア	2,490	2,127	392,014	1.1	—	0.7	0.4	—
フィンランド	1,452	1,337	246,442	0.7	—	0.3	0.4	0.0
アイルランド	1,630	1,509	278,157	0.8	—	0.5	0.2	—
ポルトガル	1,200	1,129	208,236	0.6	—	0.6	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 12,825	千スウェーデンクローネ 12,278	209,711	0.6	—	0.4	—	0.2
ノルウェー	千ノルウェークローネ 15,000	千ノルウェークローネ 14,385	224,985	0.6	—	0.2	—	0.4
デンマーク	千デンマーククローネ 5,100	千デンマーククローネ 4,974	122,728	0.3	—	0.3	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 6,845	千オーストラリアドル 6,260	657,971	1.8	—	1.1	0.4	0.4
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 4,070	千ニュージーランドドル 3,905	356,075	1.0	—	0.6	0.2	0.2
合 計	—	—	34,517,364	97.1	—	53.7	35.4	7.9

(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 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	1.25% US TREASURY N/B	1.25	5,300	5,042	789,057	2028/3/31
		1.375% US TREASURY N/B	1.375	500	325	50,950	2040/11/15
		1.625% US TREASURY N/B	1.625	740	664	103,919	2031/5/15
		1.875% US TREASURY N/B	1.875	5,500	4,915	769,080	2032/2/15
		2% US TREASURY N/B	2.0	2,400	1,679	262,752	2041/11/15
		3.375% US TREASURY N/B	3.375	2,900	2,305	360,812	2048/11/15
		3.5% US TREASURY N/B	3.5	3,000	2,997	468,969	2028/11/15
		3.5% US TREASURY N/B	3.5	1,500	1,494	233,806	2029/9/30
		3.5% US TREASURY N/B	3.5	1,000	993	155,528	2030/4/30
		3.625% US TREASURY N/B	3.625	3,100	3,100	485,132	2029/8/31
		3.625% US TREASURY N/B	3.625	1,500	1,495	234,044	2030/10/31
		3.625% US TREASURY N/B	3.625	4,000	3,257	509,701	2053/5/15
		3.75% US TREASURY N/B	3.75	5,000	5,025	786,383	2028/4/15
		3.75% US TREASURY N/B	3.75	2,500	2,513	393,314	2028/5/15
		3.75% US TREASURY N/B	3.75	2,650	2,646	414,030	2031/8/31
		3.875% US TREASURY N/B	3.875	3,000	3,019	472,453	2027/10/15
		3.875% US TREASURY N/B	3.875	4,250	4,284	670,348	2028/3/15
		3.875% US TREASURY N/B	3.875	2,500	2,521	394,597	2029/12/31
		3.875% US TREASURY N/B	3.875	750	756	118,388	2030/6/30
		3.875% US TREASURY N/B	3.875	2,000	1,999	312,891	2032/8/31
		3.875% US TREASURY N/B	3.875	1,050	948	148,403	2043/2/15
		4% US TREASURY N/B	4.0	1,000	1,009	157,985	2027/12/15
		4% US TREASURY N/B	4.0	2,000	2,027	317,242	2030/3/31
		4.125% US TREASURY N/B	4.125	1,500	1,526	238,904	2029/11/30
		4.125% US TREASURY N/B	4.125	4,650	4,738	741,398	2030/8/31
		4.125% US TREASURY N/B	4.125	1,500	1,527	239,069	2031/3/31
		4.125% US TREASURY N/B	4.125	1,600	1,625	254,341	2032/3/31
		4.125% US TREASURY N/B	4.125	1,900	1,751	274,066	2044/8/15
		4.25% US TREASURY N/B	4.25	5,800	5,882	920,429	2034/11/15
		4.375% US TREASURY N/B	4.375	2,300	2,351	368,006	2028/11/30
		4.375% US TREASURY N/B	4.375	4,350	4,469	699,415	2029/12/31
		4.375% US TREASURY N/B	4.375	3,300	3,384	529,501	2034/5/15
		4.375% US TREASURY N/B	4.375	2,000	1,918	300,226	2043/8/15
		4.5% US TREASURY N/B	4.5	4,150	4,201	657,365	2027/4/15
		4.5% US TREASURY N/B	4.5	3,400	3,525	551,615	2031/12/31
		4.5% US TREASURY N/B	4.5	1,550	1,558	243,854	2039/8/15
4.625% US TREASURY N/B	4.625	2,900	2,946	460,977	2027/6/15		
4.625% US TREASURY N/B	4.625	2,000	2,065	323,183	2029/4/30		
4.625% US TREASURY N/B	4.625	4,750	4,948	774,239	2035/2/15		
4.625% US TREASURY N/B	4.625	1,750	1,725	270,057	2044/5/15		
4.625% US TREASURY N/B	4.625	2,820	2,733	427,732	2054/5/15		
4.625% US TREASURY N/B	4.625	1,000	969	151,726	2055/2/15		
4.75% US TREASURY N/B	4.75	1,350	1,348	211,036	2045/2/15		
4.75% US TREASURY N/B	4.75	3,645	3,602	563,738	2053/11/15		
小	計					17,810,685	

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	
カナダ			%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
	国債証券	0.25% CANADIAN GOVERNMENT	0.25	120	119	13,690	2026/ 3 / 1
		1.25% CANADIAN GOVERNMENT	1.25	500	493	56,448	2027/ 3 / 1
		1.5% CANADIAN GOVERNMENT	1.5	1,150	1,063	121,684	2031/ 6 / 1
		1.75% CANADIAN GOVERNMENT	1.75	500	323	37,027	2053/12/ 1
		2% CANADIAN GOVERNMENT	2.0	425	298	34,200	2051/12/ 1
		2.5% CANADIAN GOVERNMENT	2.5	880	843	96,577	2032/12/ 1
		2.75% CANADIAN GOVERNMENT	2.75	400	324	37,140	2055/12/ 1
		3.25% CANADIAN GOVERNMENT	3.25	163	163	18,664	2033/12/ 1
		3.25% CANADIAN GOVERNMENT	3.25	1,200	1,193	136,589	2034/12/ 1
		3.25% CANADIAN GOVERNMENT	3.25	350	346	39,707	2035/ 6 / 1
4% CANADIAN GOVERNMENT	4.0	1,700	1,716	196,504	2026/ 8 / 1		
4% CANADIAN GOVERNMENT	4.0	1,500	1,556	178,166	2029/ 3 / 1		
小 計						966,400	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	0.875% UK GOVT	0.875	290	226	47,824	2033/ 7 / 31
		0.875% UK GOVT	0.875	650	304	64,325	2046/ 1 / 31
		1.125% UK GOVT	1.125	450	290	61,387	2039/ 1 / 31
		3.75% UK GOVT	3.75	600	600	126,846	2027/ 3 / 7
		3.75% UK GOVT	3.75	1,000	781	165,208	2053/10/22
		4% UK GOVT	4.0	1,250	1,241	262,436	2031/10/22
		4% UK GOVT	4.0	1,020	816	172,683	2063/10/22
		4.25% UK GOVT	4.25	550	542	114,633	2034/ 7 / 31
		4.375% UK GOVT	4.375	1,400	1,421	300,425	2030/ 3 / 7
		4.375% UK GOVT	4.375	1,000	945	199,793	2040/ 1 / 31
		4.375% UK GOVT	4.375	350	305	64,553	2054/ 7 / 31
		4.5% UK GOVT	4.5	300	304	64,433	2028/ 6 / 7
		4.5% UK GOVT	4.5	250	249	52,787	2035/ 3 / 7
		4.625% UK GOVT	4.625	800	812	171,745	2034/ 1 / 31
		4.75% UK GOVT	4.75	1,000	1,013	214,150	2035/10/22
		4.75% UK GOVT	4.75	1,005	962	203,407	2043/10/22
小 計						2,286,643	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	1% BUNDESREPUB. DEUTSCHL	1.0	900	707	130,381	2038/ 5 / 15
		1.7% BUNDESREPUB. DEUTSCHL	1.7	1,300	1,229	226,513	2032/ 8 / 15
		1.8% BUNDESREPUB. DEUTSCHL	1.8	1,800	1,270	234,212	2053/ 8 / 15
		2.2% BUNDESREPUB. DEUTSCHL	2.2	550	527	97,260	2034/ 2 / 15
		2.4% BUNDESREPUB. DEUTSCHL	2.4	4,100	4,086	753,145	2030/11/15
		2.5% BUNDESREPUB. DEUTSCHL	2.5	2,600	2,531	466,537	2035/ 2 / 15
		2.6% BUNDESREPUB. DEUTSCHL	2.6	340	334	61,722	2034/ 8 / 15
		2.6% BUNDESREPUB. DEUTSCHL	2.6	1,000	922	169,943	2041/ 5 / 15
		2.9% BUNDESREPUB. DEUTSCHL	2.9	200	178	32,823	2056/ 8 / 15
イタリア	国債証券	0.5% ITALY GOVT	0.5	740	706	130,109	2028/ 7 / 15
		1.5% ITALY GOVT	1.5	460	302	55,712	2045/ 4 / 30
		2.8% ITALY GOVT	2.8	1,000	1,010	186,245	2028/12/ 1
		2.95% ITALY GOVT	2.95	1,250	1,260	232,243	2030/ 7 / 1
		3.15% ITALY GOVT	3.15	2,200	2,220	409,202	2031/11/15
		3.25% ITALY GOVT	3.25	500	503	92,762	2032/11/15

銘			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	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
イタリア	国債証券	3.35% ITALY GOVT	3.35	1,200	1,230	226,689	2029/7/1
		3.45% ITALY GOVT	3.45	700	718	132,430	2031/7/15
		3.65% ITALY GOVT	3.65	500	507	93,507	2035/8/1
		3.85% ITALY GOVT	3.85	500	522	96,236	2029/12/15
		3.85% ITALY GOVT	3.85	1,600	1,654	304,964	2035/2/1
		4.05% ITALY GOVT	4.05	1,060	1,098	202,501	2037/10/30
		4.15% ITALY GOVT	4.15	550	568	104,739	2039/10/1
		4.3% ITALY GOVT	4.3	1,000	991	182,640	2054/10/1
		4.45% ITALY GOVT	4.45	200	209	38,667	2043/9/1
		4.5% ITALY GOVT	4.5	150	153	28,347	2053/10/1
		4.75% ITALY GOVT	4.75	700	741	136,702	2028/9/1
フランス	国債証券	0.5% FRANCE GOVT	0.5	600	560	103,213	2029/5/25
		0.5% FRANCE GOVT	0.5	800	428	78,976	2044/6/25
		0.5% FRANCE GOVT	0.5	225	55	10,239	2072/5/25
		1.25% FRANCE GOVT	1.25	1,600	1,196	220,590	2038/5/25
		1.5% FRANCE GOVT	1.5	2,300	2,141	394,671	2031/5/25
		2.4% FRANCE GOVT	2.4	2,000	1,997	368,119	2028/9/24
		2.5% FRANCE GOVT	2.5	1,000	1,004	185,035	2027/9/24
		2.5% FRANCE GOVT	2.5	425	340	62,787	2043/5/25
		2.75% FRANCE GOVT	2.75	200	201	37,109	2029/2/25
		2.75% FRANCE GOVT	2.75	2,360	2,364	435,776	2030/2/25
		3% FRANCE GOVT	3.0	2,100	2,030	374,243	2034/11/25
		3% FRANCE GOVT	3.0	1,350	1,038	191,400	2054/5/25
		3.25% FRANCE GOVT	3.25	200	160	29,637	2055/5/25
		3.5% FRANCE GOVT	3.5	900	912	168,134	2033/11/25
		3.5% FRANCE GOVT	3.5	500	497	91,659	2035/11/25
		3.75% FRANCE GOVT	3.75	400	351	64,836	2056/5/25
オランダ	国債証券	0.5% NETHERLANDS GOVERN	0.5	200	173	32,012	2032/7/15
		0.5% NETHERLANDS GOVERN	0.5	52	35	6,587	2040/1/15
		2% NETHERLANDS GOVERN	2.0	250	179	33,156	2054/1/15
		2.5% NETHERLANDS GOVERN	2.5	970	971	179,066	2030/1/15
		2.5% NETHERLANDS GOVERN	2.5	400	388	71,549	2034/7/15
		2.75% NETHERLANDS GOVERN	2.75	260	231	42,644	2047/1/15
		3.25% NETHERLANDS GOVERN	3.25	300	292	53,967	2044/1/15
		4% NETHERLANDS GOVERN	4.0	200	216	39,876	2037/1/15
スペイン	国債証券	0.8% SPANISH GOVT	0.8	800	754	138,998	2029/7/30
		1.9% SPANISH GOVT	1.9	100	65	12,023	2052/10/31
		2.4% SPANISH GOVT	2.4	2,300	2,305	424,952	2028/5/31
		2.7% SPANISH GOVT	2.7	1,900	1,910	352,110	2030/1/31
		3.1% SPANISH GOVT	3.1	1,300	1,321	243,611	2031/7/30
		3.2% SPANISH GOVT	3.2	715	709	130,758	2035/10/31
		3.45% SPANISH GOVT	3.45	850	809	149,105	2043/7/30
		3.45% SPANISH GOVT	3.45	180	153	28,294	2066/7/30
		3.55% SPANISH GOVT	3.55	580	599	110,431	2033/10/31
		3.9% SPANISH GOVT	3.9	1,550	1,596	294,137	2039/7/30
		4% SPANISH GOVT	4.0	550	539	99,379	2054/10/31
ベルギー	国債証券	0.1% BELGIUM KINGDOM	0.1	180	160	29,650	2030/6/22

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	
ベルギー	国債証券	0.8% BELGIUM KINGDOM	0.8	150	147	27,124	2027/6/22
		1.4% BELGIUM KINGDOM	1.4	75	40	7,446	2053/6/22
		2.7% BELGIUM KINGDOM	2.7	1,400	1,407	259,440	2029/10/22
		2.75% BELGIUM KINGDOM	2.75	300	270	49,822	2039/4/22
		3% BELGIUM KINGDOM	3.0	1,000	995	183,384	2033/6/22
		3.45% BELGIUM KINGDOM	3.45	280	261	48,256	2043/6/22
		3.5% BELGIUM KINGDOM	3.5	420	362	66,848	2055/6/22
オーストリア	国債証券	0% REPUBLIC OF AUSTRIA	—	200	119	21,997	2040/10/20
		0.25% REPUBLIC OF AUSTRI	0.25	380	276	51,005	2036/10/20
		0.7% REPUBLIC OF AUSTRIA	0.7	240	81	15,041	2071/4/20
		2.5% REPUBLIC OF AUSTRIA	2.5	600	600	110,686	2029/10/20
		2.9% REPUBLIC OF AUSTRIA	2.9	300	300	55,310	2033/2/20
		2.9% REPUBLIC OF AUSTRIA	2.9	350	347	63,968	2034/2/20
		3.15% REPUBLIC OF AUSTRI	3.15	220	194	35,783	2053/10/20
3.45% REPUBLIC OF AUSTRI	3.45	200	207	38,222	2030/10/20		
フィンランド	国債証券	0.5% FINNISH GOVERNMENT	0.5	150	89	16,496	2043/4/15
		1.375% FINNISH GOVERNMEN	1.375	52	51	9,498	2027/4/15
		1.5% FINNISH GOVERNMENT	1.5	350	320	59,141	2032/9/15
		2.5% FINNISH GOVERNMENT	2.5	700	698	128,719	2030/4/15
		2.75% FINNISH GOVERNMENT	2.75	100	93	17,199	2038/4/15
		2.95% FINNISH GOVERNMENT	2.95	100	83	15,388	2055/4/15
アイルランド	国債証券	0.35% IRELAND GOVT	0.35	330	280	51,638	2032/10/18
		1.1% IRELAND GOVT	1.1	500	479	88,328	2029/5/15
		1.35% IRELAND GOVT	1.35	500	470	86,660	2031/3/18
		3% IRELAND GOVT	3.0	300	279	51,530	2043/10/18
ポルトガル	国債証券	0.3% OBRIGACOES DO TESOU	0.3	500	437	80,540	2031/10/17
		2.875% OBRIGACOES DO TES	2.875	150	147	27,231	2034/10/20
		3.5% OBRIGACOES DO TESOU	3.5	450	451	83,206	2038/6/18
		3.625% OBRIGACOES DO TES	3.625	100	93	17,258	2054/6/12
小 計						11,882,162	
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% SWEDISH GOVT	1.0	4,900	4,857	82,968	2026/11/12
		1.75% SWEDISH GOVT	1.75	7,925	7,420	126,742	2033/11/11
小 計						209,711	
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	1.5% NORWEGIAN GOVT	1.5	1,000	996	15,583	2026/2/19
		1.75% NORWEGIAN GOVT	1.75	8,000	7,804	122,066	2027/2/17
		2.125% NORWEGIAN GOVT	2.125	3,000	2,681	41,941	2032/5/18
		3.75% NORWEGIAN GOVT	3.75	3,000	2,902	45,394	2035/6/12
小 計						224,985	
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	5,100	4,974	122,728	2033/11/15
小 計						122,728	
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	0.5% AUSTRALIAN GOVT	0.5	700	683	71,790	2026/9/21
		1.75% AUSTRALIAN GOVT	1.75	1,450	1,215	127,726	2032/11/21
		1.75% AUSTRALIAN GOVT	1.75	115	58	6,152	2051/6/21

銘			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	
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	千円	
	国債証券	2.5% AUSTRALIAN GOVT	2.5	1,300	1,210	127,248	2030/ 5 /21
		2.75% AUSTRALIAN GOVT	2.75	300	227	23,943	2041/ 5 /21
		3.75% AUSTRALIAN GOVT	3.75	550	498	52,414	2037/ 4 /21
		4.25% AUSTRALIAN GOVT	4.25	200	200	21,048	2026/ 4 /21
		4.25% AUSTRALIAN GOVT	4.25	1,050	1,021	107,357	2034/ 6 /21
		4.25% AUSTRALIAN GOVT	4.25	450	432	45,438	2035/12/21
		4.75% AUSTRALIAN GOVT	4.75	430	434	45,636	2027/ 4 /21
		4.75% AUSTRALIAN GOVT	4.75	300	277	29,213	2054/ 6 /21
小 計						657,971	
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	550	512	46,774	2028/ 5 /15
		0.5% NEW ZEALAND GOVT	0.5	900	893	81,471	2026/ 5 /15
		2% NEW ZEALAND GOVT	2.0	600	528	48,226	2032/ 5 /15
		2.75% NEW ZEALAND GOVT	2.75	140	92	8,396	2051/ 5 /15
		4.25% NEW ZEALAND GOVT	4.25	400	397	36,200	2034/ 5 /15
		4.25% NEW ZEALAND GOVT	4.25	300	292	26,663	2036/ 5 /15
		4.5% NEW ZEALAND GOVT	4.5	180	185	16,913	2030/ 5 /15
		4.5% NEW ZEALAND GOVT	4.5	1,000	1,002	91,428	2035/ 5 /15
小 計						356,075	
合 計						34,517,364	

(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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年12月28日～2025年12月29日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ・ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	5 (5) (0)	0.033 (0.033) (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・ その他は、信託事務に要する諸費用
合 計	5	0.033	
期中の平均基準価額は、14,437円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国ソブリン・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	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				
ブラジル				
10.00% Brazil 18/29 'F' BRL 1000	BRL	7,800.00	216,128,582.00	3.08
10.00% Brazil 20/31 'NTNF' BRL 1000	BRL	16,062.00	423,574,778.00	6.05
10.00% Brazil 22/33 -SR-	BRL	2,133.00	54,030,415.00	0.77
			693,733,775.00	9.90
中国				
7.00% ASIA INFRASTRUCTURE (DUAL) 24/29 -SR-	INR	9,200,000.00	16,103,495.00	0.23
			16,103,495.00	0.23
コロンビア				
6.00% Colombia 12/28 'B' -SR-	COP	3,400,000,000.00	123,437,757.00	1.76
6.25% Colombia 21/36 -SR-	COP	60,000,000.00	1,611,941.00	0.02
7.00% Colombia 17/32 'SB'	COP	3,131,500,000.00	98,571,465.00	1.41
7.00% Colombia 21/31 -SR-	COP	3,800,000,000.00	123,647,115.00	1.76
7.25% Colombia 18/34 'B'	COP	2,000,000,000.00	60,455,849.00	0.86
7.75% Colombia 15/30 'B'	COP	1,561,900,000.00	53,433,991.00	0.76
9.25% Colombia 22/42 -SR-	COP	1,197,000,000.00	38,454,554.00	0.55
13.25% Colombia 23/33	COP	812,000,000.00	34,690,959.00	0.49
			534,303,631.00	7.61
ドミニカ共和国				
11.25% Dominican Republic 23/35 -SR-	DOP	16,000,000.00	44,386,635.00	0.63
13.625% Dominican Republic 23/33	DOP	33,700,000.00	101,524,748.00	1.45
			145,911,383.00	2.08
エジプト				
14.292% Egypt 21/28	EGP	1,100,000.00	3,183,691.00	0.05
14.425% Egypt 20/30 -SR-	EGP	1,600,000.00	4,400,478.00	0.06
14.556% Egypt 20/27 -SR-	EGP	1,600,000.00	4,654,092.00	0.07
25.318% Egypt 24/27 -SR-	EGP	13,615,000.00	45,631,301.00	0.65
			57,869,562.00	0.83
ハンガリー				
4.50% Hungary 22/28 -SR-	HUF	246,000,000.00	113,206,931.00	1.61
4.75% Hungary 22/32 -SR-	HUF	325,000,000.00	139,718,010.00	1.99
6.75% Hungary 11/28 SA -SR-	HUF	128,220,000.00	61,854,821.00	0.88
			314,779,762.00	4.48
インド				
6.79% India 24/34 -SR-	INR	7,800,000.00	13,662,814.00	0.19
6.79% India 24/34 -SR-	INR	35,500,000.00	62,441,027.00	0.89
7.10% India 22/29 -SR-	INR	27,100,000.00	48,728,785.00	0.69
7.17% India 23/30 -SR-	INR	6,900,000.00	12,387,583.00	0.18
7.18% India 23/33 -SR-	INR	16,300,000.00	29,289,530.00	0.42
7.26% India 23/33 -SR-	INR	5,100,000.00	9,209,990.00	0.13
7.32% India 23/30 -SR-	INR	33,200,000.00	59,966,591.00	0.86

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
7.54% India 22/36 -SR-	INR	6,600,000.00	12,121,366.00	0.17
7.72% India 19/49 -SR-	INR	7,200,000.00	13,274,051.00	0.19
			261,081,737.00	3.72
インドネシア				
6.50% Indonesia 24/30 -SR-	IDR	17,700,000,000.00	171,259,159.00	2.44
6.75% Indonesia 24/35 -SR-	IDR	6,546,000,000.00	63,954,727.00	0.91
7.00% Indonesia 19/30	IDR	9,000,000,000.00	88,535,993.00	1.26
7.125% Indonesia 22/38 -SR-	IDR	1,860,000,000.00	18,500,369.00	0.26
9.00% Indonesia 13/29	IDR	7,300,000,000.00	75,255,386.00	1.07
10.50% Indonesia 08/38 FR0050 -SR-	IDR	2,917,000,000.00	36,502,778.00	0.52
			454,008,412.00	6.46
メキシコ				
7.00% Mexico 23/26 -SR-	MXN	212,100.00	184,318,645.00	2.63
7.50% Mexico 22/33 -SR-	MXN	169,300.00	136,348,862.00	1.94
7.75% Mexico 11/31 MXN100 -SR-	MXN	249,000.00	208,608,730.00	2.97
7.75% Mexico 14/34 MXN100 -SR-	MXN	59,000.00	47,422,290.00	0.68
8.50% Mexico 09/29 MXN100	MXN	326,000.00	285,993,222.00	4.08
10.00% Mexico 06/36 MXN100 -SR-	MXN	70,000.00	64,339,923.00	0.92
			927,031,672.00	13.22
ペルー				
5.40% Peru 19/34 -SR-	PEN	3,394,000.00	156,123,743.00	2.23
6.15% Peru 17/32 -SR-	PEN	402,000.00	20,127,566.00	0.29
6.90% Peru (DUAL CURRENCY) 07/37 -SR-S	PEN	2,700.00	130,788,075.00	1.86
7.30% Peru 23/33 -SR-	PEN	3,003,000.00	158,842,426.00	2.26
			465,881,810.00	6.64
ルーマニア				
4.85% Romania 21/29 -SR-	RON	930,000.00	31,663,114.00	0.45
7.20% Romania 23/33 -SR-	RON	1,015,000.00	37,563,199.00	0.54
8.00% Romania 23/30 -SR-	RON	1,390,000.00	52,636,614.00	0.75
8.75% Romania 22/28 -SR-	RON	9,155,000.00	348,354,590.00	4.98
			470,217,517.00	6.72
南アフリカ				
8.25% South Africa 14/32 S2032	ZAR	5,000,000.00	48,142,279.00	0.69
8.50% South Africa 13/37 R	ZAR	11,650,275.00	108,659,763.00	1.55
8.75% South Africa 14/44 -SR-	ZAR	37,927,000.00	342,495,997.00	4.89
9.00% South Africa 15/40 -SR-	ZAR	47,658,115.00	448,557,842.00	6.41
			947,855,881.00	13.54
トルコ				
17.30% Turkey 23/28 -SR-	TRY	23,822,000.00	66,537,942.00	0.95
30.00% Turkey 24/29 -SR-	TRY	36,301,645.00	128,868,442.00	1.84
31.08% Turkey 23/28 -SR-	TRY	20,200,000.00	72,881,660.00	1.04
37.00% Turkey 24/26 -SR-	TRY	11,465,000.00	41,696,841.00	0.59
			309,984,885.00	4.42
イギリス				
6.75% EBRD (DUAL) 24/31 -SR-	INR	13,000,000.00	22,517,859.00	0.32
			22,517,859.00	0.32

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
ウルグアイ				
8.25% Uruguay 21/31 -SR-	UYU	9,369,571.00	38,579,613.00	0.55
8.50% Uruguay (DUAL CURRENCY) 17/28 -SR-S	UYU	5,715,000.00	23,280,098.00	0.33
			61,859,711.00	0.88
合計Ⅰ.			5,683,141,092.00	81.05
Ⅱ. その他の譲渡性のある有価証券				
債券				
ブラジル				
6.00% Brazil (INFL) 22/32 BRL 1000 -SR-	BRL	1,459.00	178,861,699.00	2.55
			178,861,699.00	2.55
エジプト				
24.439% Egypt 25/28	EGP	15,641,000.00	52,896,958.00	0.75
			52,896,958.00	0.75
インドネシア				
6.50% Indonesia 25/36 -SR-	IDR	2,296,000,000.00	22,032,972.00	0.31
			22,032,972.00	0.31
イギリス				
6.875% E. B. R. D. (DUAL CURRENCY) 24/31 -SR-	INR	14,900,000.00	25,923,141.00	0.37
			25,923,141.00	0.37
債券合計			279,714,770.00	3.98
ストラクチャード・プロダクト				
香港				
9.75% CLN Indonesia FR45 19BN (HSBC) 07/37	USD	570,000.00	59,639,861.00	0.85
			59,639,861.00	0.85
ストラクチャード・プロダクト合計			59,639,861.00	0.85
合計Ⅱ.			339,354,631.00	4.83
Ⅲ. 短期金融商品				
短期金融商品				
エジプト				
TBI Egypt 02/06/26	EGP	7,000,000.00	20,717,879.00	0.30
TBI Egypt 03/03/26	EGP	29,775,000.00	93,462,627.00	1.33
TBI Egypt 16/06/26 -SR-	EGP	18,000,000.00	52,811,770.00	0.75
TBI Egypt 17/03/26	EGP	30,600,000.00	95,164,248.00	1.36
			262,156,524.00	3.74
ナイジェリア				
TBI NIGER OMO BIL 03/03/26	NGN	2,479,000,000.00	258,279,060.00	3.68
			258,279,060.00	3.68
合計Ⅲ.			520,435,584.00	7.42
投資有価証券合計			6,542,931,307.00	93.30
現金預金			311,400,180.00	4.44
その他の純資産			158,758,690.00	2.26
純資産合計			7,013,090,177.00	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：円）

期首現在純資産額	1,941,039,805.00
収益	
債券利息、純額	417,829,150.00
預金利息	9,280,154.00
	427,109,304.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	11,882,314.00
保管報酬、銀行手数料および利息	13,158,276.00
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	5,367,926.00
年次税	514,907.00
取引費用	526,144.00
	31,449,567.00
投資純利益／（損失）	395,659,737.00
実現純利益／（損失）	
- 投資有価証券売却	19,280,473.00
- 外国為替	14,857,544.00
- 為替予約取引	6,670,086.00
- 先渡取引	-143,198.00
	436,324,642.00
以下に係る未実現純評価利益／（損失）の変動：	
- 投資有価証券	876,846,455.00
- 為替予約取引	1,570,388.00
運用による純資産の増加	1,314,741,485.00
受益証券発行手取額	4,920,746,963.00
受益証券買戻費用	-1,033,304,996.00
支払分配金	-130,133,080.00
期末現在純資産額	7,013,090,177.00