

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／その他資産（商品）
信 託 期 間	2019年9月19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、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	投資信託証券を主要投資対象とします。
運 用 方 法	①投資信託証券への投資を通じて、実質的に金に投資します。 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、基準価額の水準および市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。



PICTET

ピクテ・ゴールド (為替ヘッジなし)

運用報告書(全体版)

第7期

決算日：2026年7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・ゴールド(為替ヘッジなし)」は、2026年7月15日に第7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 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 組 入 比 券 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 騰 落 中 率		
	円	円		%	%	百万円
3 期(2022年 7 月15日)	14, 136	0		16. 6	99. 6	22, 779
4 期(2023年 7 月18日)	16, 065	0		13. 6	99. 5	37, 014
5 期(2024年 7 月16日)	22, 387	0		39. 4	99. 6	107, 043
6 期(2025年 7 月15日)	28, 650	0		28. 0	99. 2	375, 961
7 期(2026年 7 月15日)	37, 815	0		32. 0	99. 9	1, 016, 191

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

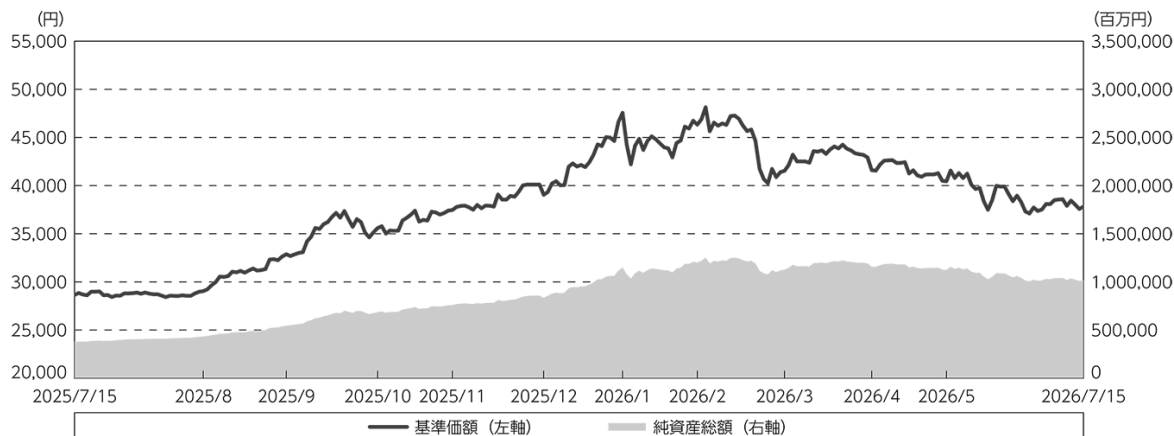
年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 組 入 比 券 率
		騰 落	率	
(期 首) 2025年 7 月15日	円		%	%
	28, 650		—	99. 2
7 月末	28, 568	△	0. 3	99. 0
8 月末	29, 043		1. 4	99. 0
9 月末	32, 873		14. 7	99. 1
10月末	35, 587		24. 2	99. 9
11月末	37, 464		30. 8	99. 8
12月末	39, 041		36. 3	100. 0
2026年 1 月末	47, 556		66. 0	99. 3
2 月末	46, 325		61. 7	99. 9
3 月末	41, 531		45. 0	99. 8
4 月末	41, 604		45. 2	99. 9
5 月末	40, 450		41. 2	100. 1
6 月末	37, 366		30. 4	100. 0
(期 末) 2026年 7 月15日	37, 815		32. 0	99. 9

(注) 騰落率は期首比です。

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

基準価額等の推移

当期の基準価額は、32.0%の上昇となりました。



期 首：28,650円

期 末：37,815円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 32.0%

(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↑・金の価格が上昇したこと

上昇↑・円に対して米ドルが上昇したこと

- ・金価格（米ドル・ベース）は、期初の2025年7月中旬以降、米国経済の底堅さを示す経済指標の発表や米国国債の利回り上昇などが下落要因となった一方、トランプ米大統領が連邦準備制度理事会（FRB）議長に対する圧力を強めたことにより中央銀行の独立性を巡る懸念が強まったことなどが上昇要因となり、8月末にかけて横ばいでの推移が続きました。9月以降は、米国の雇用統計が労働市場の減速を示唆したことや、米連邦議会での政府予算審議の難航に伴う政府機関の閉鎖に関する不透明感の高まりに加え、個人投資家からの資金流入などを背景に騰勢を強めました。2026年1月に入っても米国のベネズエラに対する軍事攻撃により地政学的緊張が高まったことなどから金価格は上昇基調を維持し、米国のグリーンランド領有を巡る強硬姿勢やイラン情勢の緊迫化など、地政学リスクが一段と高まったことに加え、トランプ政権による米FRBへの圧力強化を受けて中央銀行の独立性に対する懸念が高まり、米ドルが主要通貨に対して下落したことから、金価格は1トロイオンスあたり5,400米ドルと過去最高値を付けました。しかし、その後は高値警戒感や、利益確定の動きが強まったことなどから、1トロイオンスあたり4,800米ドルを割り込む水準にまで大きく下落しました。2月には中東情勢の緊張の高まりなどを受け、1トロイオンスあたり5,000米ドル近辺での底堅い推移となりましたが、3月中旬以降は中東での紛争激化と原油などのエネルギー価格の上昇を受けてインフレ再燃と利上げへの懸念が強まり、米国金利が上昇したことに加え、米ドルが主要通貨に対して上昇したことなどから大きく下落しました。その後は、中東での和平協議をめぐる情勢が日々変化する中でもみ合う展開となりましたが、米ドルが一段と上昇したことなどを背景に6月下旬には1トロイオンスあたり4,000米ドル近辺にまで下落しました。期末にかけては、長期的な金需要を評価する動きなどが金価格の下支え要因となり、底堅い推移となりました。
- ・為替市場では、期初の2025年7月中旬以降、米国の利下げ観測や政府機関閉鎖懸念による円高圧力と、日銀の慎重姿勢や高市氏の総裁選出馬を受けた円安圧力が交錯し、もみ合いで推移しました。10月の総裁選で高市氏が勝利すると円安・米ドル高が一段と進行し、その後も当局のけん制や介入への警戒感が意識される中で円安基調が継続しました。11月には日本の経済対策拡大に伴う財政悪化懸念や国内総生産（GDP）のマイナス成長を受けて利上げ観測が後退したことから円安・米ドル高が加速しました。2026年に入ると、1月中旬から2月中旬にかけて高市政権下での拡張政策への警戒と介入懸念が交錯し、変動の大きい展開となりましたが、2月下旬には金融緩和志向の日銀人事や首相発言を受けて円安・米ドル高が再進行しました。3月以降は中東情勢の緊迫化や原油高に伴うインフレ再燃を背景に欧米の利上げ観測が強まり、ドル高主導で円安・米ドル高が加速しました。4月末から5月初旬にかけては政府・日銀の介入で急速に円高・米ドル安へ振れたものの、その後は米国の消費者物価指数（CPI）の上振れや地政学リスクを背景に再び円安・米ドル高へ転じました。期末の2026年7月10日にかけても日銀のハト派姿勢と米連邦公開市場委員会（FOMC）の利上げ示唆、日本の財政懸念などを背景に円安・米ドル高基調が続きました。

組入状況

投資信託証券への投資を通じて、実質的に金に投資しました。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でした。

投資先ファンドの組入比率は以下のとおりとしました。

投資先ファンド	組入比率		当期 騰落率
	期首	期末	
ピクテ（CH）プレシャス・メタル・ファンドー フィジカル・ゴールド	99.2%	99.8%	+33.2%
ピクテーショートターム・マネー・マーケットJPY	0.0%	0.0%	+0.5%

金の実質組入比率を高位に保つため、「ピクテ（CH）プレシャス・メタル・ファンドーフィジカル・ゴールド」の組入比率を高位に維持しました。

投資先ファンドの組入状況

<ピクテ（CH）プレシャス・メタル・ファンドーフィジカル・ゴールド>

主に金に投資を行いました。

最新の年次報告書で開示されている2025年9月30日現在の組入状況につきましては、11ページに記載の組入資産の明細をご参照ください。

<ピクテーショートターム・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

当期の収益分配は、基準価額の水準および市況動向等を勘案し、見送りとさせていただきます。

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

◇分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第7期
	2025年7月16日～ 2026年7月15日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	— %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	27,815

（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

金はそのものに価値がある資産である一方、利子や配当があるわけではありません。そのため、様々な局面に応じて市場が着目する変動要因が変わることが多いという特徴があります。そのため、引き続き金を取り巻く様々な環境を冷静にみていくことが重要といえます。

中東での紛争や海運の要衝であるホルムズ海峡をめぐる見通しについては依然として不確実性の高い状況が続いており、エネルギー価格の高止まりやインフレの加速を通じて主要国での利上げ観測が一段と強まることで、短期的に金価格の下押し要因となる可能性があります。一方で、世界経済の先行き不透明感や地政学的リスクの高まりなどを背景として、不確実性やインフレに対するヘッジ手段としての金への需要は継続し、金価格を下支えする要因になると考えられます。また、中長期的には「価値の貯蔵手段」として金が選好されるとの見方には変わりはありません。

（２）投資方針

投資信託証券への投資を通じて、実質的に金に投資します。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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 7 月16日～2026年 7 月15日)

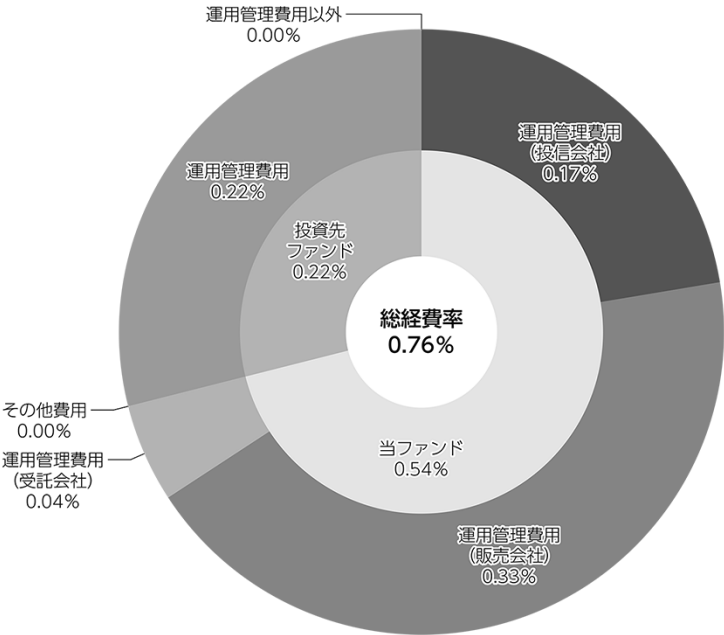
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 205	% 0.539	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(63)	(0.165)	・ ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価
(販 売 会 社)	(126)	(0.330)	・ 購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価
(受 託 会 社)	(17)	(0.044)	・ ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.001	(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)	(0)	(0.000)	・ 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)	(0.001)	・ 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	205	0.540	
期中の平均基準価額は、38,117円です。			

- (注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。
- (注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（１口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.76%です。



(単位: %)

総経費率 (①+②+③)	0.76
①当ファンドの費用の比率	0.54
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.22
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00

(注) ①の費用は、「1 万口当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したものです。
(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。
(注) 各比率は、年率換算した値です。
(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券です。
(注) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
(注) ③その他費用の比率が入手できない投資信託証券の場合、②運用管理費用の比率に総経費率を集計しています。
(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

○売買及び取引の状況

(2025年7月16日～2026年7月15日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	ビクテ(CH)プレシャス・メタル・ファンドーフィジカル・ゴールド	口	千円	口	千円
		8,830,924	562,087,279	674,369	43,992,880

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未満は切り捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(2025年7月16日～2026年7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7月16日～2026年7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7月16日～2026年7月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2026年7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		期首(前期末)	当期末		
		口数	口数	評価額	比率
		口	口	千円	%
	ビクテショートターム・マネー・マーケットJPY	1,641	1,641	165,285	0.0
	ビクテ(CH)プレシャス・メタル・ファンドーフィジカル・ゴールド	7,822,267	15,978,823	1,014,642,652	99.8
合	計	7,823,908	15,980,464	1,014,807,938	99.9

(注) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨てています。

○投資信託財産の構成

(2026年 7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1, 014, 642, 652	99. 1
投資証券	165, 285	0. 0
コール・ローン等、その他	9, 224, 981	0. 9
投資信託財産総額	1, 024, 032, 918	100. 0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年 7月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1, 024, 032, 918, 647
コール・ローン等	8, 722, 397, 054
投資信託受益証券(評価額)	1, 014, 642, 652, 920
投資証券(評価額)	165, 285, 548
未収入金	502, 380, 001
未収利息	203, 124
(B) 負債	7, 841, 241, 374
未払解約金	4, 825, 211, 586
未払信託報酬	3, 014, 641, 603
その他未払費用	1, 388, 185
(C) 純資産総額(A－B)	1, 016, 191, 677, 273
元本	268, 726, 044, 756
次期繰越損益金	747, 465, 632, 517
(D) 受益権総口数	268, 726, 044, 756口
1万口当たり基準価額(C／D)	37. 815円

<注記事項(運用報告書作成時では、監査未了です。)>

(貸借対照表関係)

(注) 期首元本額 131, 224, 921, 825円

期中追加設定元本額 195, 754, 611, 367円

期中一部解約元本額 58, 253, 488, 436円

(注) 1口当たり純資産額 3. 7815円

○損益の状況 (2025年 7月16日～2026年 7月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	44, 591, 405
受取利息	44, 591, 405
(B) 有価証券売買損益	85, 775, 464, 949
売買益	123, 741, 519, 345
売買損	△ 37, 966, 054, 396
(C) 信託報酬等	△ 4, 688, 729, 078
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	81, 131, 327, 276
(E) 前期繰越損益金	53, 965, 380, 779
(F) 追加信託差損益金	612, 368, 924, 462
(配当等相当額)	(256, 612, 037, 876)
(売買損益相当額)	(355, 756, 886, 586)
(G) 計(D＋E＋F)	747, 465, 632, 517
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	747, 465, 632, 517
追加信託差損益金	612, 368, 924, 462
(配当等相当額)	(256, 612, 037, 876)
(売買損益相当額)	(355, 756, 886, 586)
分配準備積立金	135, 096, 708, 055

(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(42, 247, 040円)、費用控除後の有価証券等損益額(81, 089, 080, 236円)、信託約款に規定する収益調整金(612, 368, 924, 462円)および分配準備積立金(53, 965, 380, 779円)より分配対象収益は747, 465, 632, 517円(10, 000口当たり27, 815円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○お知らせ

2026年 4月 1日付で、「一般社団法人投資信託協会」は「一般社団法人日本投資顧問業協会」と合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更したことに伴い、所要の約款変更を行いました。

＜組入投資信託証券の内容＞

「ピクテ・ゴールド（為替ヘッジなし）」は投資信託証券を主要投資対象としています。以下は、当該組入投資信託証券の内容です。

ピクテ（CH）プレシャス・メタル・ファンドーフィジカル・ゴールド クラスⅠJPY受益証券

形態／表示通貨	スイス籍外国投資信託／円建て
主 な 投 資 方 針	・主に金に投資することにより金価格の変動から得られる収益の獲得機会を投資家に提供することを目的とします。 ・当該投資先ファンドにかかる費用を控除した金価格の動きに連動することを目指します。
関 係 法 人	管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント・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、支払事務代行会社：バンク・ピクテ・アンド・シー・エス・エイ 計算事務代行会社：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
管 理 報 酬 等	純資産総額の年率0.25%（上限）
決 算 日	毎年9月30日

ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY クラスⅠ投資証券

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	・円建てでの高水準の元本の安定性と短期金融市場金利の確保を目的とします。 ・短期金融商品等に投資します。 ・投資する証券の発行体の信用格付は、A2／P2以上とします。
関 係 法 人	管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ 保管受託銀行：バンク・ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エイ・ジー ルクセンブルグ支店 名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイ
管 理 報 酬 等	純資産総額の年率0.3%（上限）
決 算 日	毎年9月30日

ピクテ（CH）プレシャス・メタル・ファンドーフィジカル・ゴールド

■組入資産の明細（2025年9月30日現在）

項目	総資産に対する 比率(%)
銀行預入	
－ 要求払預金	
HKD	0.00
JPY	0.01
SGD	0.00
USD	0.01
要求払預金合計	0.02
銀行預金合計	0.02
銀行当座借越	
CHF	0.00
CNH	0.00
EUR	0.00
銀行当座借越合計	0.00
その他の投資	
貴金属	
GR. GOLD (BAR 1KG 999.9)	4.16
GR. GOLD (BAR 12.5KG 995 OR BEST)	95.84
	100.00
その他の投資合計	100.00

■損益計算書

（自 2024年10月1日 至 2025年9月30日）

	(単位：米ドル)
銀行預金からの受取利息	57,166.31
受益証券発行に係る受取当期利益	-4,567,510.81
収益合計	-4,567,510.81
費用：	
マイナス金利(ロング・ポジション)	0.00
支払利息(ショート・ポジション)	80,953.30
監査報酬	15,482.85
支払法定報酬	
－ 管理報酬	
－ I dy 受益証券	6,373,642.96
－ HI dy 受益証券	65,125.94
－ J dy 受益証券	382,946.35
－ P dy 受益証券	1,395,524.99
－ HP CHF 受益証券	89,622.37
－ HP EUR 受益証券	32,164.96
－ R dy 受益証券	897,455.71
管理事務報酬	1,174,692.43
保管受託銀行報酬	2,830,788.37
その他の費用	182,886.37
受益証券買戻しに係る支払当期利益	-1,205,524.06
費用合計	12,315,762.54
純損益	-16,826,107.04
純売却損益	258,750,426.19
実現損益	241,924,319.15
未実現純損益(変動)	2,197,978,628.50
損益合計	2,439,902,947.65

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