

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54期

決算日：2025年10月20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、2025年10月20日に第54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)	基準 価 額			ベンチマ ー ク		投資信託 組入比	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金 期 騰	中 率 落 率	騰 落	中 率		
	円	円	%		%	%	百万円	
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	
53期(2025年4月21日)	11,995	220	△ 8.6	33,789	△ 8.2	99.1	1,278	
54期(2025年10月20日)	13,657	395	17.1	40,689	20.4	98.9	1,452	

(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	騰 落 率	ベンチマ ー ク		投資信託 組入比	投資信託 証券率
			騰 落	率		
(期 首) 2025年4月21日	円 11,995	% —			% —	% 99.1
4月末	12,407	3.4	35,049	3.7	97.6	97.6
5月末	12,850	7.1	36,282	7.4	97.6	97.6
6月末	13,308	10.9	37,532	11.1	97.6	97.6
7月末	13,599	13.4	38,865	15.0	98.2	98.2
8月末	13,469	12.3	38,931	15.2	99.0	99.0
9月末	13,720	14.4	39,970	18.3	99.4	99.4
(期 末) 2025年10月20日	円 14,052	% 17.1	40,689	20.4	98.9	98.9

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

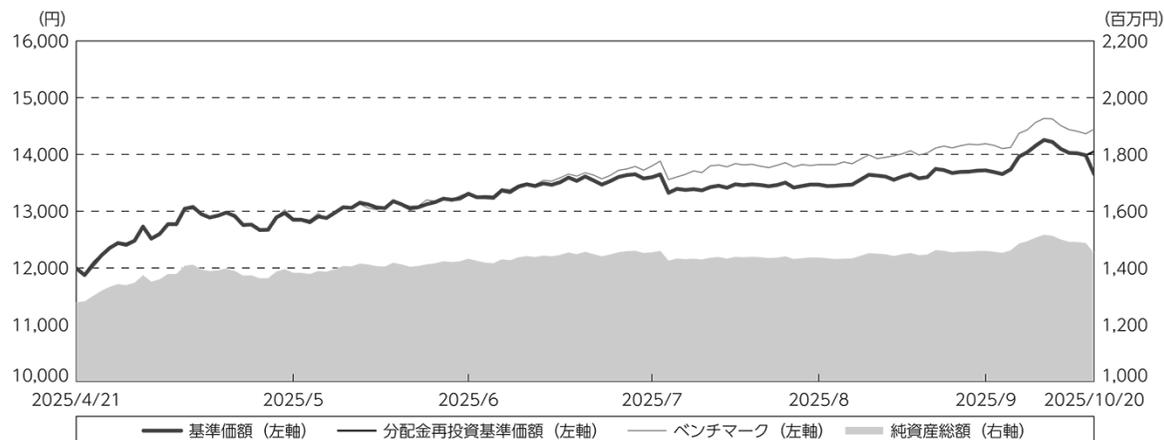
(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託証券組入比率」は、実質比率を記載しています。

(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、17.1%の上昇となりました。



期首：11,995円

期末：13,657円（既払分配金（税込み）：395円）

騰落率：17.1%（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（2025年4月21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↑・円に対して米ドルなどが上昇したこと
- 上昇↑・実質的に組入れている株式や国債からの配当、利金収益
- 上昇↑・実質的に組入れている国債の価格が上昇したこと

- ・世界の株式市場は、期初の2025年4月は、当初米国の関税政策による世界的な景気後退やインフレ、貿易摩擦への警戒感などから急落した流れを受けて下落傾向で推移しましたが、米政府が相互関税の一時停止や引き上げ幅の縮小を発表したことで上昇に転じました。その後は、米英間の貿易協定締結の合意や米国と欧州連合（EU）の関税に関する協議進展への期待、対中国の関税引き下げの合意などを受けて上昇しました。6月から7月にかけては、米国の関税政策による貿易摩擦や米国の財政悪化、米雇用統計などへの懸念、ウクライナや中東情勢の緊迫化などから軟調な場面もありましたが、堅調な米景気や企業業績、インフレ懸念の後退、欧州中央銀行（ECB）や米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ観測などから上昇が続きました。8月後半からは、フランス政局不安を受けた欧州諸国の財政悪化への懸念の高まりなどから長期金利が上昇したことにより9月中旬ごろまで上値重く推移しました。その後は、FRBの追加利下げ決定や堅調な景気動向、中国・ロシアと欧米諸国との緊張感を背景とした防衛関連分野企業の株価上昇などを背景に上昇しました。期末にかけては、米国議会での予算不成立による政府機関の閉鎖や米国の雇用減速などが上値を抑える動きもあったものの、根強いFRBの追加利下げ観測やハイテク企業を中心とした業績成長期待を背景にさらに上昇が続きました。
- ・世界の国債市場は、期初の2025年4月後半は、米国の関税政策で世界的な景気後退やインフレへの警戒感が高まったこと、ECBの追加利下げ決定などを受けて上昇（利回りは低下）しました。5月前半は、米国と中国、英国が関税交渉で合意したこと、FRBの利下げ観測の後退などから下落（利回りは上昇）し、5月中旬以降は、FRBの追加利下げ観測や米国国債の入札が低調であったことで上昇（利回りは低下）しました。中東情勢の緊迫化による原油高でインフレ再燃への懸念が高まったこと、米国の物価上昇や景気後退への警戒感、FRBの追加利下げ観測の後退、北大西洋条約機構（NATO）の防衛費目標の上昇やドイツの財政拡張政策による財政悪化懸念も要因となり下落（利回りは上昇）しました。その後も、歳出削減案が撤回された英国の財政状況や、米国の関税政策による景気後退への懸念から下落（利回りは上昇）が続きました。8月は、パウエルFRB議長の発言から追加利下げ観測が強まり上昇（利回りは低下）した一方で、米生産者物価指数（PPI）が高い伸びを示したことなどから下落（利回りは上昇）するなどみ合あう推移となりました。9月以降は、米国景気の後退懸念やFRBの追加利下げ実施、米連邦議会政府予算案が否決され政府機関が閉鎖されたことで上昇（利回りは低下）傾向となりました。期末にかけては、米中間の貿易摩擦の再燃や一部の米国地銀の信用不安への警戒感、FRBや英国中銀（BOE）の利下げ観測、一時的に金利急上昇の要因となったフランス政局・財政への懸念がやや後退したことなどを背景に上昇（利回りは低下）が継続しました。
- ・為替市場では、期初の2025年4月から米英間の貿易協定締結、米国と中国が関税引き下げに合意したなどから貿易摩擦激化への警戒感が後退したこと、米国景気が堅調との見方が強まったことやパウエルFRB議長の解任が否定されたこと、中東情勢の緊迫化などを背景に円安・米ドル高傾向となりました。5月は、円安は正について日米協議が行われるとの観測、米政権の関税政策の不透明感、米国の財政悪化への警戒感などで円高・米ドル安の推移となりました。6月以降は、FRBの利下げ観測や日米間の相互関税に係る合意を受けて円高となる場面もありましたが、米国株式市場の最高値更新、日本の参議院選挙での与党自民党の敗北や日本銀行の利上げ姿勢の後退を背景に円安・米ドル高傾向で推移しました。8月から9月にかけては、FRBの利下げ観測、FRBの独立性や米国議会での政府予算案審議の難航から米政府機関閉鎖への懸念、日本銀行の利上げ観測を受けた円高・米ドル安の動きの一方で、積極財政派の高市氏の自民党総裁選への出馬表明で円安の動きもあり、もみ合いで推移しました。期末にかけては、米国議会での予算不成立で政府機関が閉鎖されたことや債務増大への懸念などから米ドルの上値が一旦抑えられましたが、自民党総裁選での高市氏の勝利、自民党と公明党の連立解消による政局の不透明感などから円安・米ドル高が進行しました。

#### ◇ベンチマークとの比較

当期の基準価額は17.1%の上昇となり、ベンチマークの上昇率20.4%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）	52.0%	55.6%	+25.9%
ピクテ世界国債ファンド（適格機関投資家専用）	47.7%	43.8%	+10.1%

### ◇資産別組入比率

#### 【期首】

資産名	組入比率
株式	49.8%
北米株式	31.0%
欧州株式	17.2%
日本株式	0.0%
その他地域株式	1.6%
債券	46.6%
北米債券	25.6%
欧州債券	19.9%
日本債券	0.0%
その他地域債券	1.1%
コール・ローン等、その他	3.6%
合計	100.0%

#### 【期末】

資産名	組入比率
株式	54.2%
北米株式	34.6%
欧州株式	17.0%
日本株式	0.0%
その他地域株式	2.5%
債券	42.0%
北米債券	23.3%
欧州債券	17.5%
日本債券	0.0%
その他地域債券	1.2%
コール・ローン等、その他	3.9%
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49.8%、債券実質組入比率は46.6%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54.2%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42.0%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54期
	2025年4月22日～ 2025年10月20日
当期分配金	395
(対基準価額比率)	2.811%
当期の収益	395
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,664

(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」は小数点以下を四捨五入し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

現在の市場環境としては、関税導入による米国経済への影響が当初の想定ほど深刻なものになっていない上に、FRBが早期利下げに踏み切れば、株式市場は流動性の面からも下支えされる可能性が高いと考えます。また、米国を中心に株式市場のバリュエーション(投資価値評価)の割高感には注意が必要であることに変わりはないものの、市場全体に強い過熱感は見られておらず、当面の間は堅調な相場展開が続くと判断します。このため、株式に関しては、やや強気から強気に一段階引き上げた姿勢で臨む方針です。債券部分は、財政悪化やインフレといったリスク要因を警戒するため、金利リスクの抑制を継続します。

### (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。上記の認識に基づき、金利リスク削減のため債券への配分を抑制し、短期的な下値リスクには警戒を払いつつも株式への配分を高位に維持する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 4 月22日～2025年10月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 83	% 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 )	(18)	(0.137)	<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</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 )	(62)	(0.466)	
( 受 託 会 社 )	( 4 )	(0.027)	
(b) そ の 他 費 用	4	0.028	(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 )	( 0 )	(0.000)	<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> </ul>
( 監 査 費 用 )	( 4 )	(0.028)	
合 計	87	0.659	
期中の平均基準価額は、13,225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。

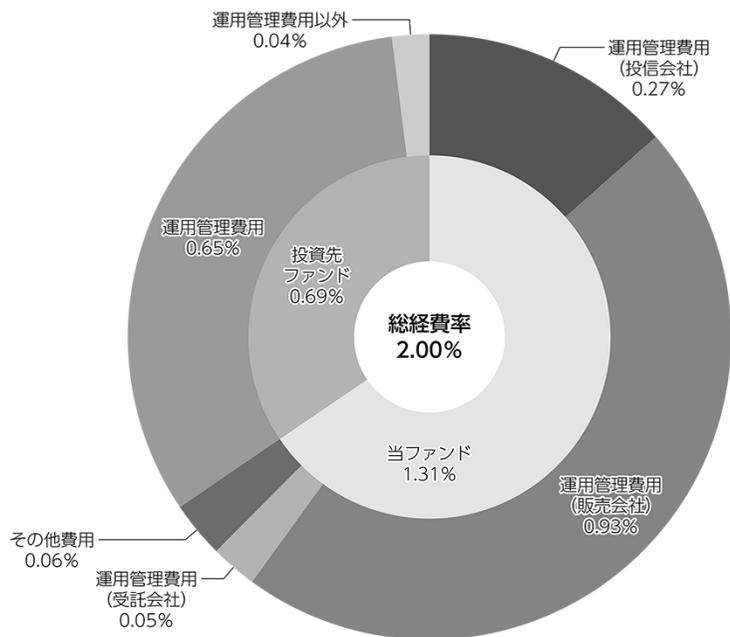
(注) 各項目の費用は、当ファンドが実質的に組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

(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2.00%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	2.00
①当ファンドの費用の比率	1.31
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	0.04

(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

(2025年4月22日～2025年10月20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
		千口	千円	千口	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		4,721	16,770	17,598	73,040

(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4月22日～2025年10月20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4月22日～2025年10月20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4月22日～2025年10月20日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2025年10月20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・グローバル・バランス・オープン・マザーファンド		354,470	341,594	1,445,661

(注) 単位未満は切り捨てています。

## ○投資信託財産の構成

(2025年10月20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	1,445,661	96.1
コール・ローン等、その他	59,250	3.9
投資信託財産総額	1,504,911	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(1,541千円)の投資信託財産総額(1,830,350千円)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=107.74円、1英ポンド=202.79円、1ユーロ=176.11円、1デンマーククローネ=23.58円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年10月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,504,911,553
コール・ローン等	16,459,461
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)	1,445,661,935
未収入金	42,790,000
未収利息	157
(B) 負債	52,145,481
未払収益分配金	42,019,736
未払解約金	746,560
未払信託報酬	8,988,441
その他未払費用	390,744
(C) 純資産総額(A-B)	1,452,766,072
元本	1,063,790,808
次期繰越損益金	388,975,264
(D) 受益権総口数	1,063,790,808口
1万口当たり基準価額(C/D)	13.657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 1,066,231,007円

期中追加設定元本額 16,114,784円

期中一部解約元本額 18,554,983円

(注) 1口当たり純資産額 1.3657円

## ○損益の状況 (2025年4月22日～2025年10月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	16,221
受取利息	16,221
(B) 有価証券売買損益	227,800,078
売買益	230,232,700
売買損	△ 2,432,622
(C) 信託報酬等	△ 9,379,185
(D) 当期損益金(A+B+C)	218,437,114
(E) 前期繰越損益金	194,530,721
(F) 追加信託差損益金	18,027,165
(配当等相当額)	( 125,250,916)
(売買損益相当額)	(△107,223,751)
(G) 計(D+E+F)	430,995,000
(H) 収益分配金	△ 42,019,736
次期繰越損益金(G+H)	388,975,264
追加信託差損益金	18,027,165
(配当等相当額)	( 125,250,916)
(売買損益相当額)	(△107,223,805)
分配準備積立金	370,948,009

(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(100,369円)、費用控除後の有価証券等損益額(97,288,074円)、信託約款に規定する収益調整金(125,250,970円)および分配準備積立金(315,579,392円)より分配対象収益は538,218,805円(10,000口当たり5,059円)であり、うち42,019,736円(10,000口当たり395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)	395円
------------------	------

### ◇分配金を再投資する場合

お取り扱い分配金は、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

(2025年10月20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(422,382千口)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)	324,163,507	289,065,710	993,981	55.6
ピクテ世界国債ファンド (適格機関投資家専用)	671,524,473	587,606,888	783,044	43.8
合 計	口 数 ・ 金 額	995,687,980	876,672,598	1,777,026
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	< 99.4% >

(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23期（決算日：2025年4月21日）  
（計算期間：2024年4月23日～2025年4月21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23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	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
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
23期(2025年4月21日)	35,876	△ 4.3	35,442	△ 2.3	99.7	1,703

(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	託券率
	騰落	率	騰落	率		
(期首) 2024年4月22日	円	%		%	%	%
	37,477	—	36,284	—	99.5	
4月末	38,512	2.8	37,285	2.8	99.5	
5月末	39,167	4.5	37,744	4.0	99.5	
6月末	41,256	10.1	39,438	8.7	100.4	
7月末	38,573	2.9	37,651	3.8	99.0	
8月末	37,778	0.8	36,912	1.7	99.0	
9月末	37,900	1.1	37,174	2.5	99.2	
10月末	39,485	5.4	39,181	8.0	99.5	
11月末	38,624	3.1	38,834	7.0	99.3	
12月末	40,229	7.3	40,175	10.7	99.5	
2025年1月末	40,336	7.6	39,869	9.9	98.7	
2月末	38,837	3.6	38,420	5.9	99.6	
3月末	38,085	1.6	37,844	4.3	99.1	
(期末) 2025年4月21日	35,876	△ 4.3	35,442	△ 2.3	99.7	

(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、4.3%の下落となりました。



## ◇主な変動要因

- 下落↓・円に対して米ドルやユーロなどが下落したこと
- 下落↓・実質的に組入れている株式の価格が下落したこと
- 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
- 上昇↑・実質的に組入れている国債の価格が上昇したこと

## 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。10月下旬にかけては、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。2025年1月半ばにかけては、堅調な米国景気や良好な企業業績、FRBやECBの利下げ、トランプ次期政権の政策への期待などがプラス要因となった一方、FRBが追加利下げへ慎重な姿勢を示唆したことや米国長期金利の上昇、ユーロ圏の景況感の悪化、中東情勢への警戒感などが重しとなり、もみ合う展開となりました。1月後半以降は、米国長期金利の低下やECBの利下げ、一部の中国経済指標が予想を上回ったことなどから2月半ばにかけて上昇しました。しかしその後は、トランプ米政権が諸外国に対して矢継ぎ早に関税賦課を表明するなど、通商政策の不透明感が強まり、世界の景気や企業業績への打撃につながるとの見方から、株式市場は反落しました。

さらに4月以降は、トランプ米政権による相互関税の内容が想定よりも厳しい内容であったことで、世界経済への大打撃は不可避との見方からリスク回避の動きが急速に強まり、株式市場は大きく下落しました。

- ・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10月下旬にかけて先進国国債市場は下落（利回りは上昇）しました。2024年11月中旬にかけては、FRBが米国の景気後退への懸念が薄まったとして追加利下げに慎重な姿勢を示したこと、株式市場の上昇傾向が続いたことなどを背景に下落（利回りは上昇）しました。11月後半は、米国のトランプ次期政権の政策がインフレ再燃につながるとの見方や、ユーロ圏の景気悪化懸念を背景にECBの大幅な利下げ観測が強まったことなどから上昇（利回りは低下）しました。12月以降は、FRBが利下げを決定したものの、以後の追加利下げに慎重な姿勢を示したことなどから2025年1月中旬ごろまで下落（利回りは上昇）しました。その後は、トランプ政権の対外関税強化による景気鈍化への警戒感や米国の経済指標が相次いで鈍化傾向であったことなどを背景に2月にかけて上昇（利回りは低下）しました。3月前半には、ドイツが財政拡張路線へ転換するという大規模な財政改革を決定したことで、欧州を中心に下落（利回りは上昇）しました。期末にかけては、米国による関税政策への警戒感が高まり上昇（利回りは低下）する局面があった一方、トランプ米政権の政策不透明感を嫌気して下落（利回りは上昇）する場面もあり、不安定な値動きとなりました。
- ・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・米ドル安が進行しました。10月下旬にかけては、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。11月中旬にかけては、米国大統領選挙で関税強化などを主張するトランプ氏が当選し、米国のインフレに対する懸念が強まったこと、日本の政局不透明感から日本銀行が利上げに慎重になるとの見方が強まったことなどから、円安・米ドル高が進行しました。その後11月下旬には、FRBが利下げの継続方針を示したことや、日本銀行の追加利上げ観測などから一時円高・米ドル安となりましたが、12月上旬から2025年1月上旬にかけては、米国の堅調な経済指標やFRBの追加利下げペースの後退観測、日本銀行の追加利上げの後退観測などを背景に円安・米ドル高が進行しました。1月中旬以降は、日本銀行の利上げ決定に加えて、利上げ継続の見通しが強まったことや、米国の長期金利低下などを背景に、円高・米ドル安が進行しました。さらに2月半ば以降は、米通商政策の不透明感から市場のリスク選好が後退する中で円高・米ドル安傾向が続きました。期末にかけてはトランプ米政権が打ち出した相互関税が想定以上に厳しい内容であったことで、リスク回避の動きが急速に強まり一段と円高・米ドル安が進みました。

## ◇ベンチマークとの比較

当期の基準価額は4.3%の下落となり、ベンチマークの下落率2.3%を下回りました。

## 【主な差異要因】

### 当期前半

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。

#### 当期後半

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）	52.3%	52.0%	-7.3%
ピクテ世界国債ファンド（適格機関投資家専用）	47.2%	47.7%	-1.7%

#### ◇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	49.8%
北米株式	31.0%
欧州株式	17.2%
日本株式	0.0%
その他地域株式	1.6%
債券	46.6%
北米債券	25.6%
欧州債券	19.9%
日本債券	0.0%
その他地域債券	1.1%
コール・ローン等、その他	3.6%
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一方で、債券の組入比率を引き下げました。

#### 当期後半

株式の組入比率を引き下げたことで期末の株式実質組入比率は49.8%となった一方で、債券の組入比率を引き上げ、期末の債券実質組入比率は46.6%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。上記の認識に基づき、株式から債券に資金を振り向ける方針ですが、複数国との間で関税交渉が行われる見込みであり、交渉次第では関税が大幅に引き下げられて相場が急発する可能性も否定できません。そのため、実施タイミングに関しては、各国の交渉内容や相場環境などを勘案しながら慎重に検討していく方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2024年4月23日～2025年4月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 0	% 0.000	(a) 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 ）	(0)	(0.000)	・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 ）	(0)	(0.000)	・その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、39,065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

(2024年4月23日～2025年4月21日)

### 投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内		口	千円	口	千円
	ビクテ世界株式ファンド（適格機関投資家専用）	77,511,475	237,000	75,639,588	237,650
	ビクテ世界国債ファンド（適格機関投資家専用）	161,203,794	202,000	185,466,043	230,930
合 計		238,715,269	439,000	261,105,631	468,580

(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

(2024年4月23日～2025年4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。

## ○特定資産の価格等の調査

(2024年4月23日～2025年4月21日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2025年4月21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)	322,291,620	324,163,507	885,614	52.0
ピクテ世界国債ファンド (適格機関投資家専用)	695,786,722	671,524,473	812,477	47.7
合 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,018,078,342 2	995,687,980 2	1,698,092 < 99.7% >

(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

(2025年4月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,698,092	99.7
コール・ローン等、その他	5,765	0.3
投資信託財産総額	1,703,857	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 (1,351千円) の投資信託財産総額 (1,703,857千円) 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=102.21円、1英ポンド=188.53円、1ユーロ=161.95円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年4月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,703,857,652
コール・ローン等	5,765,450
投資信託受益証券(評価額)	1,698,092,160
未収利息	42
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A-B)	1,703,857,652
元本	474,926,959
次期繰越損益金	1,228,930,693
(D) 受益権総口数	474,926,959口
1万口当たり基準価額(C/D)	35,876円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

(注) 期首元本額	484,419,665円
期中追加設定元本額	38,394,437円
期中一部解約元本額	47,887,143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	354,470,731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)	100,725,998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)	12,620,770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)	3,691,056円
ピクテ・グローバル・バランスZ (適格機関投資家専用)	3,418,404円
期末元本合計	474,926,959円

(注) 1口当たり純資産額は3,5876円です。

## ○損益の状況 (2024年4月23日～2025年4月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	499,527
受取利息	16,667
その他収益金	482,860
(B) 有価証券売買損益	△ 78,644,705
売買益	17,821,856
売買損	△ 96,466,561
(C) 保管費用等	△ 6,660
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 78,151,838
(E) 前期繰越損益金	1,331,021,325
(F) 追加信託差損益金	111,915,563
(G) 解約差損益金	△ 135,854,357
(H) 計(D+E+F+G)	1,228,930,693
次期繰越損益金(H)	1,228,930,693

(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

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に対応するため運用報告書の記載箇所において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・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

(2025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	
ピクテ・メジャー・プレイヤーズ・マザーファンド	2,075,455		3,250,999	
			評 価 額	
			千円	
			11,791,376	

(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

(2024年10月11日～2025年4月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	104	0.329	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	( 98 )	( 0.310 )	・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、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価
( 受 託 会 社 )	( 5 )	( 0.016 )	・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	6	0.020	(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 )	( 6 )	( 0.020 )	・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	0.019	(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 )	( 0.019 )	・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	6	0.020	(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 )	( 6 )	( 0.018 )	・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
合 計	122	0.388	
期中の平均基準価額は、31,552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

2025年4月10日現在、有価証券等の組入れはございません。

銘柄	株数	期首(前期末)	
		株	数
その他製品 (-%)			千株
任天堂			60.6
合 計	株数	株数	60
	銘柄	銘柄	数
			1

# 外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			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	225	—	—	—	資本財
[シウフカ]BLACKROCK INC	43	—	—	—	金融サービス
BOSTON SCIENTIFIC CORP	—	539	5,221	767,135	ヘルスケア機器・サービス
COLGATE-PALMOLIVE CO	434	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
CONOCOPHILLIPS	324	—	—	—	エネルギー
DANAHER CORP	144	95	1,830	268,937	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DEERE & CO	62	—	—	—	資本財
THE WALT DISNEY CO.	335	—	—	—	メディア・娯楽
ECOLAB INC	169	180	4,295	631,069	素材
EQUIFAX INC	—	161	3,626	532,835	商業・専門サービス
FISERV INC	—	229	4,826	709,128	金融サービス
JPMORGAN CHASE & CO	204	—	—	—	銀行
ELI LILLY & CO	—	64	4,830	709,652	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MSCI INC	70	—	—	—	金融サービス
MARSH & MCLENNAN COS	181	—	—	—	保険
MASTERCARD INC - A	—	84	4,364	641,212	金融サービス
MERCK & CO. INC.	290	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NIKE INC CL-B	357	—	—	—	耐久消費財・アパレル
OTIS WORLDWIDE CORP	342	—	—	—	資本財
SALESFORCE INC	148	140	3,713	545,502	ソフトウェア・サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	380	—	—	—	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	—	141	6,400	940,297	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UBER TECHNOLOGIES INC	602	—	—	—	運輸
VISA INC-CLASS A SHARES	148	147	4,898	719,617	金融サービス
WALMART INC	635	—	—	—	生活必需品流通・小売り
ZOETIS INC	221	243	3,744	550,055	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TRANE TECHNOLOGIES PLC	—	93	3,217	472,736	資本財
GARMIN LTD	233	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ALPHABET INC-CL C	344	330	5,318	781,367	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	—	126	2,007	294,878	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	326	336	6,425	944,033	一般消費財・サービス流通・小売り
ANSYS INC	—	41	1,290	189,557	ソフトウェア・サービス
APPLE INC	215	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BAKER HUGHES CO	1,201	—	—	—	エネルギー
BOOKING HOLDINGS INC	—	8	3,702	543,903	消費者サービス
BROADCOM INC	—	221	4,100	602,352	半導体・半導体製造装置
META PLATFORMS INC-CLASS A	—	90	5,291	777,425	メディア・娯楽
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	161	—	—	—	資本財
IDEXX LABORATORIES INC	—	87	3,486	512,148	ヘルスケア機器・サービス
KLA CORPORATION	—	73	5,188	762,215	半導体・半導体製造装置
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	153	—	—	—	消費者サービス
MERCADOLIBRE INC	—	13	2,667	391,948	一般消費財・サービス流通・小売り
MICROSOFT CORP	121	258	10,097	1,483,450	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	—	562	6,434	945,224	半導体・半導体製造装置
PALO ALTO NETWORKS INC	148	305	5,286	776,683	ソフトウェア・サービス
QUALCOMM INC	239	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ROPER TECHNOLOGIES INC	—	136	7,546	1,108,677	ソフトウェア・サービス
STARBUCKS CORP	381	—	—	—	消費者サービス
SYNOPSYS INC	76	104	4,458	654,995	ソフトウェア・サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	—	75	3,658	537,432	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LINDE PLC	84	—	—	—	素材

銘柄	株数	期末			業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) NXP SEMICONDUCTORS NV	百株	百株	千米ドル 3,403	千円 500,003	半導体・半導体製造装置
小計	9,010	5,077	131,335	19,294,477	
	銘柄数<比率>	33	29	—	<62.6%>
(カナダ) WSP GLOBAL INC	—	295	千カナダドル 7,053	735,138	資本財
小計	—	295	7,053	735,138	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<2.4%>
(イギリス) ASTRAZENECA PLC RELX PLC COMPASS GROUP PLC	230 919 1,367	— — 1,538	千英ポンド — — 3,699	— — 697,977	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 商業・専門サービス 消費者サービス
小計	2,517	1,538	3,699	697,977	
	銘柄数<比率>	3	1	—	<2.3%>
(ユーロ…ドイツ) RWE AG SAP SE SIEMENS AG-REG DEUTSCHE TELEKOM AG-REG SIEMENS HEALTHINEERS AG	1,091 189 — 1,331 594	2,468 — 229 — 213	千ユーロ 7,724 — 4,070 — 907	1,246,403 — 656,734 — 146,465	公益事業 ソフトウェア・サービス 資本財 電気通信サービス ヘルスケア機器・サービス
小計	3,207	2,912	12,702	2,049,603	
	銘柄数<比率>	4	3	—	<6.7%>
(ユーロ…フランス) L'OREAL SCHNEIDER ELECTRIC SE HERMES INTERNATIONAL AXA SA ESSILORLUXOTTICA	— 169 — 1,038 142	208 199 18 — —	6,984 3,742 4,219 — —	1,127,004 603,806 680,828 — —	家庭用品・パーソナル用品 資本財 耐久消費財・アパレル 保険 ヘルスケア機器・サービス
小計	1,350	426	14,946	2,411,639	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<7.8%>
(ユーロ…イギリス) RELX PLC	—	934	3,865	623,651	商業・専門サービス
小計	—	934	3,865	623,651	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<2.0%>
(ユーロ…オランダ) WOLTERS KLUWER ASML HOLDING NV	— 44	236 78	3,300 4,370	532,480 705,205	商業・専門サービス 半導体・半導体製造装置
小計	44	315	7,670	1,237,685	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<4.0%>
ユーロ計	株数・金額	4,601	4,590	39,185	6,322,579
	銘柄数<比率>	8	9	—	<20.5%>
(スイス) GIVAUDAN-REG ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN JULIUS BAER GROUP LTD CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG SIKA AG-REG	— 78 692 223 —	6 — 245 245 182	千スイスフラン 2,418 — — 3,170 3,340	416,733 — — 546,394 575,603	素材 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 金融サービス 耐久消費財・アパレル 素材
小計	994	435	8,928	1,538,731	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<5.0%>
(デンマーク) DSV A/S NOVO NORDISK A/S-B	210 —	— 664	千デンマーククローネ — 26,827	— 579,742	運輸 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	210	664	26,827	579,742	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.9%>

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港) SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	百株 2,978	百株 —	千香港ドル —	千円 —	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	— —	— <—%>	
(韓国) SK HYNIX INC	248	—	千韓国ウォン —	—	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	— —	— <—%>	
(台湾) TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	—	1,540	千新台湾ドル 120,890	538,335	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	1,540 120,890	538,335	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	20,561 50	14,141 45	— —	29,706,983 <96.4%>

(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	<p>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</p>
主な費用	<p>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。</p>
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

(2024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	
	千口		千口	
ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド	635,887	590,888	853,833	

(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

(2024年6月28日～2024年12月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	42	0.331	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投 信 会 社）	(39)	(0.314)	・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)	(0.006)	・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)	(0.011)	・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	5	0.036	(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）	(2)	(0.018)	・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）	(2)	(0.018)	・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	47	0.367	
期中の平均基準価額は、12,544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	88,695	85,105	13,462,033	53.8	—	25.8	24.3	3.7
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	5,188	4,924	540,559	2.2	—	1.2	0.5	0.5
	千英ポンド	千英ポンド						
イギリス	8,640	7,174	1,422,125	5.7	—	4.6	1.1	—
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ								
ドイツ	10,375	10,158	1,674,499	6.7	—	3.7	2.9	0.1
イタリア	11,435	11,582	1,909,215	7.6	—	4.1	3.0	0.5
フランス	13,145	12,141	2,001,380	8.0	—	4.9	2.4	0.7
オランダ	1,802	1,845	304,283	1.2	—	1.2	—	—
スペイン	8,045	7,820	1,289,129	5.2	—	3.2	2.0	—
ベルギー	2,605	2,496	411,580	1.6	—	1.1	0.6	—
オーストリア	1,960	1,792	295,531	1.2	—	0.8	0.4	—
フィンランド	1,152	1,097	180,933	0.7	—	0.5	0.2	—
アイルランド	1,010	936	154,292	0.6	—	0.6	—	—
ポルトガル	1,100	1,101	181,619	0.7	—	0.4	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	4,425	4,287	61,392	0.2	—	0.1	—	0.1
	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	5,239	72,777	0.3	—	0.0	0.3	—
	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	2,642	58,375	0.2	—	0.2	—	—
	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	4,875	4,426	435,681	1.7	—	1.7	0.1	—
	千ニューゼーランドドル	千ニューゼーランドドル						
ニューゼーランド	1,320	1,219	108,417	0.4	—	0.3	0.0	0.1
合 計	—	—	24,563,828	98.2	—	54.5	38.0	5.7

(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	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	
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	1,000	940	148,843	2026/12/31
	1.625% US TREASURY N/B	1.625	740	622	98,535	2031/5/15
	2% US TREASURY N/B	2.0	2,800	1,879	297,230	2041/11/15
	3.375% US TREASURY N/B	3.375	3,000	2,753	435,612	2033/5/15
	3.375% US TREASURY N/B	3.375	700	547	86,660	2048/11/15
	3.5% US TREASURY N/B	3.5	1,500	1,440	227,834	2029/9/30
	3.625% US TREASURY N/B	3.625	5,700	4,652	735,952	2053/5/15
	3.75% US TREASURY N/B	3.75	1,650	1,593	252,025	2030/6/30
	3.75% US TREASURY N/B	3.75	2,000	1,913	302,618	2031/8/31
	3.875% US TREASURY N/B	3.875	3,000	2,962	468,571	2027/10/15
	3.875% US TREASURY N/B	3.875	1,800	1,775	280,853	2027/12/31
	3.875% US TREASURY N/B	3.875	1,050	926	146,521	2043/2/15
	4% US TREASURY N/B	4.0	8,900	8,840	1,398,343	2027/1/15
	4% US TREASURY N/B	4.0	3,500	3,437	543,768	2029/7/31
	4.125% US TREASURY N/B	4.125	1,040	1,030	162,990	2028/7/31
	4.125% US TREASURY N/B	4.125	750	739	117,050	2029/10/31
	4.125% US TREASURY N/B	4.125	5,650	5,552	878,216	2030/8/31
	4.125% US TREASURY N/B	4.125	3,200	3,136	496,131	2031/3/31
	4.25% US TREASURY N/B	4.25	600	599	94,856	2025/12/31
	4.375% US TREASURY N/B	4.375	4,300	4,293	679,217	2028/8/31
	4.375% US TREASURY N/B	4.375	3,900	3,893	615,841	2028/11/30
	4.375% US TREASURY N/B	4.375	2,800	2,755	435,914	2034/5/15
	4.375% US TREASURY N/B	4.375	3,200	3,011	476,359	2043/8/15
	4.5% US TREASURY N/B	4.5	1,500	1,503	237,844	2026/7/15
	4.5% US TREASURY N/B	4.5	4,150	4,163	658,600	2027/4/15
	4.5% US TREASURY N/B	4.5	4,950	4,923	778,831	2033/11/15
	4.5% US TREASURY N/B	4.5	500	486	77,001	2039/8/15
	4.625% US TREASURY N/B	4.625	400	400	63,370	2025/6/30
	4.625% US TREASURY N/B	4.625	2,900	2,918	461,696	2027/6/15
	4.625% US TREASURY N/B	4.625	2,000	2,015	318,757	2029/4/30
	4.625% US TREASURY N/B	4.625	1,750	1,696	268,294	2044/5/15
	4.625% US TREASURY N/B	4.625	3,020	2,943	465,611	2054/5/15
	4.75% US TREASURY N/B	4.75	1,345	1,335	211,322	2053/11/15
	5% US TREASURY N/B	5.0	3,400	3,418	540,753	2025/10/31
小	計				13,462,033	
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	116	12,749	2026/3/1
	1.25% CANADIAN GOVERNMENT	1.25	500	481	52,884	2027/3/1
	1.5% CANADIAN GOVERNMENT	1.5	800	723	79,374	2031/6/1
	2% CANADIAN GOVERNMENT	2.0	425	321	35,235	2051/12/1
	2.5% CANADIAN GOVERNMENT	2.5	880	834	91,646	2032/12/1
	2.75% CANADIAN GOVERNMENT	2.75	400	352	38,653	2055/12/1
	3.25% CANADIAN GOVERNMENT	3.25	163	162	17,865	2033/12/1
	3.25% CANADIAN GOVERNMENT	3.25	300	298	32,801	2034/12/1
	4% CANADIAN GOVERNMENT	4.0	600	622	68,323	2029/3/1

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		
カナダ		%	千カナダドル	千カナダドル	千円		
	国債証券	4.5% CANADIAN GOVERNMENT	4.5	1,000	1,011	111,026	2025/11/1
小 計						540,559	
イギリス			千英ポンド	千英ポンド			
	国債証券	0.375% UK GOVT	0.375	400	320	63,624	2030/10/22
		0.5% UK GOVT	0.5	300	258	51,172	2029/1/31
		0.875% UK GOVT	0.875	290	215	42,714	2033/7/31
		0.875% UK GOVT	0.875	1,150	530	105,149	2046/1/31
		1.125% UK GOVT	1.125	450	281	55,719	2039/1/31
		2.5% UK GOVT	2.5	170	96	19,090	2065/7/22
		3.75% UK GOVT	3.75	370	364	72,294	2027/3/7
		3.75% UK GOVT	3.75	550	494	97,954	2038/1/29
		3.75% UK GOVT	3.75	700	553	109,770	2053/10/22
		4% UK GOVT	4.0	680	661	131,187	2031/10/22
		4% UK GOVT	4.0	720	589	116,761	2063/10/22
		4.125% UK GOVT	4.125	150	148	29,423	2029/7/22
		4.25% UK GOVT	4.25	250	243	48,228	2034/7/31
		4.375% UK GOVT	4.375	400	376	74,597	2040/1/31
		4.5% UK GOVT	4.5	640	642	127,305	2028/6/7
		4.625% UK GOVT	4.625	800	802	159,016	2034/1/31
		4.75% UK GOVT	4.75	620	595	118,115	2043/10/22
小 計						1,422,125	
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	1% BUNDESREPUB. DEUTSCHL	1.0	825	684	112,806	2038/5/15
		1.3% BUNDESobligation	1.3	1,000	982	161,911	2027/10/15
		1.8% BUNDESREPUB. DEUTSC	1.8	800	682	112,426	2053/8/15
		2.1% BUNDESobligation	2.1	1,650	1,651	272,160	2029/4/12
		2.2% BUNDESobligation	2.2	500	502	82,892	2028/4/13
		2.2% BUNDESREPUB. DEUTSC	2.2	1,500	1,487	245,259	2034/2/15
		2.4% BUNDESREPUB. DEUTSC	2.4	2,200	2,230	367,613	2030/11/15
		2.5% BUNDESobligation	2.5	1,200	1,219	201,087	2029/10/11
		2.6% BUNDESREPUB. DEUTSC	2.6	400	401	66,254	2041/5/15
		2.7% BUNDESSCHATZANWEISU	2.7	150	151	24,980	2026/9/17
		3.25% BUNDESREPUB. DEUTS	3.25	150	164	27,105	2042/7/4
イタリア	国債証券	1.5% ITALY GOVT	1.5	460	311	51,392	2045/4/30
		1.8% ITALY GOVT	1.8	500	380	62,713	2041/3/1
		2.65% ITALY GOVT	2.65	180	180	29,802	2027/12/1
		3.15% ITALY GOVT	3.15	400	400	65,970	2031/11/15
		3.35% ITALY GOVT	3.35	1,200	1,228	202,442	2029/7/1
		3.45% ITALY GOVT	3.45	1,500	1,536	253,232	2027/7/15
		3.45% ITALY GOVT	3.45	700	716	118,077	2031/7/15
		3.85% ITALY GOVT	3.85	670	686	113,125	2026/9/15
		3.85% ITALY GOVT	3.85	500	523	86,268	2029/12/15
		3.85% ITALY GOVT	3.85	200	207	34,148	2034/7/1
		4% ITALY GOVT	4.0	900	948	156,372	2030/11/15
		4.05% ITALY GOVT	4.05	1,060	1,107	182,557	2037/10/30
		4.1% ITALY GOVT	4.1	1,100	1,158	190,999	2029/2/1
		4.15% ITALY GOVT	4.15	100	104	17,157	2039/10/1

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	
イタリア	国債証券	4.2% ITALY GOVT	4.2	1,140	1,215	200,293	2034/3/1
		4.3% ITALY GOVT	4.3	200	206	33,985	2054/10/1
		4.5% ITALY GOVT	4.5	625	671	110,673	2053/10/1
フランス	国債証券	0.5% FRANCE GOVT	0.5	600	548	90,363	2029/5/25
		0.5% FRANCE GOVT	0.5	800	466	76,858	2044/6/25
		0.5% FRANCE GOVT	0.5	225	78	12,899	2072/5/25
		1.25% FRANCE GOVT	1.25	1,250	967	159,459	2038/5/25
		1.5% FRANCE GOVT	1.5	400	369	60,976	2031/5/25
		2% FRANCE GOVT	2.0	405	377	62,265	2032/11/25
		2.5% FRANCE GOVT	2.5	1,100	1,104	182,058	2026/9/24
		2.5% FRANCE GOVT	2.5	400	401	66,160	2027/9/24
		2.5% FRANCE GOVT	2.5	575	497	82,071	2043/5/25
		2.75% FRANCE GOVT	2.75	2,650	2,666	439,498	2029/2/25
		2.75% FRANCE GOVT	2.75	1,860	1,864	307,307	2030/2/25
		3% FRANCE GOVT	3.0	450	410	67,646	2049/6/25
		3% FRANCE GOVT	3.0	460	406	67,013	2054/5/25
3.25% FRANCE GOVT	3.25	470	433	71,463	2055/5/25		
3.5% FRANCE GOVT	3.5	1,500	1,549	255,338	2033/11/25		
オランダ	国債証券	0.5% NETHERLANDS GOVERN	0.5	52	38	6,282	2040/1/15
		2.5% NETHERLANDS GOVERN	2.5	420	424	69,954	2030/1/15
		2.5% NETHERLANDS GOVERN	2.5	270	270	44,524	2033/7/15
		2.5% NETHERLANDS GOVERN	2.5	300	298	49,245	2034/7/15
		2.75% NETHERLANDS GOVERN	2.75	260	263	43,428	2047/1/15
		3.25% NETHERLANDS GOVERN	3.25	300	323	53,338	2044/1/15
		4% NETHERLANDS GOVERN	4.0	200	227	37,509	2037/1/15
スペイン	国債証券	0.8% SPANISH GOVT	0.8	1,500	1,442	237,859	2027/7/30
		0.8% SPANISH GOVT	0.8	1,100	1,018	167,962	2029/7/30
		0.85% SPANISH GOVT	0.85	290	218	36,076	2037/7/30
		1.9% SPANISH GOVT	1.9	580	409	67,447	2052/10/31
		2.5% SPANISH GOVT	2.5	550	552	90,993	2027/5/31
		3.1% SPANISH GOVT	3.1	930	950	156,709	2031/7/30
		3.45% SPANISH GOVT	3.45	200	207	34,121	2034/10/31
		3.45% SPANISH GOVT	3.45	300	297	49,086	2043/7/30
		3.45% SPANISH GOVT	3.45	90	84	13,975	2066/7/30
		3.55% SPANISH GOVT	3.55	1,280	1,339	220,725	2033/10/31
3.9% SPANISH GOVT	3.9	1,050	1,113	183,587	2039/7/30		
4% SPANISH GOVT	4.0	175	185	30,584	2054/10/31		
ベルギー	国債証券	0.1% BELGIUM KINGDOM	0.1	180	158	26,049	2030/6/22
		0.8% BELGIUM KINGDOM	0.8	150	144	23,882	2027/6/22
		1.4% BELGIUM KINGDOM	1.4	225	142	23,422	2053/6/22
		2.7% BELGIUM KINGDOM	2.7	700	707	116,578	2029/10/22
		2.75% BELGIUM KINGDOM	2.75	150	142	23,553	2039/4/22
		3% BELGIUM KINGDOM	3.0	570	577	95,169	2033/6/22
		3.3% BELGIUM KINGDOM	3.3	250	240	39,665	2054/6/22
		3.45% BELGIUM KINGDOM	3.45	280	284	46,891	2043/6/22
		3.5% BELGIUM KINGDOM	3.5	100	99	16,367	2055/6/22
オーストリア	国債証券	0.25% REPUBLIC OF AUSTRI	0.25	380	280	46,291	2036/10/20

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	
オーストリア	国債証券	0.7% REPUBLIC OF AUSTRIA	0.7	190	89	14,751	2071/4/20
		2.9% REPUBLIC OF AUSTRIA	2.9	520	531	87,589	2029/5/23
		2.9% REPUBLIC OF AUSTRIA	2.9	300	305	50,290	2033/2/20
		2.9% REPUBLIC OF AUSTRIA	2.9	150	152	25,058	2034/2/20
		3.15% REPUBLIC OF AUSTRI	3.15	220	224	36,929	2053/10/20
		3.45% REPUBLIC OF AUSTRI	3.45	200	210	34,620	2030/10/20
フィンランド	国債証券	0.5% FINNISH GOVERNMENT	0.5	250	228	37,740	2029/9/15
		1.375% FINNISH GOVERNMEN	1.375	52	51	8,413	2027/4/15
		1.5% FINNISH GOVERNMENT	1.5	350	322	53,132	2032/9/15
		2.5% FINNISH GOVERNMENT	2.5	250	250	41,330	2030/4/15
		2.75% FINNISH GOVERNMENT	2.75	250	244	40,315	2038/4/15
アイルランド	国債証券	0.35% IRELAND GOVT	0.35	330	280	46,265	2032/10/18
		1.35% IRELAND GOVT	1.35	500	470	77,602	2031/3/18
		3% IRELAND GOVT	3.0	180	184	30,424	2043/10/18
ポルトガル	国債証券	0.7% OBRIGACOES DO TESOU	0.7	500	481	79,337	2027/10/15
		2.875% OBRIGACOES DO TES	2.875	150	150	24,842	2034/10/20
		3.5% OBRIGACOES DO TESOU	3.5	450	469	77,439	2038/6/18
小 計						8,402,464	
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	2,000	1,962	28,100	2026/11/12
		1.75% SWEDISH GOVT	1.75	2,425	2,324	33,292	2033/11/11
小 計						61,392	
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	4,791	66,553	2027/2/17
		2.125% NORWEGIAN GOVT	2.125	500	448	6,224	2032/5/18
小 計						72,777	
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	2,642	58,375	2033/11/15
小 計						58,375	
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	1.75% AUSTRALIAN GOVT	1.75	950	786	77,443	2032/11/21
		1.75% AUSTRALIAN GOVT	1.75	115	61	6,010	2051/6/21
		2.5% AUSTRALIAN GOVT	2.5	1,200	1,109	109,216	2030/5/21
		3.5% AUSTRALIAN GOVT	3.5	1,550	1,432	140,943	2034/12/21
		3.75% AUSTRALIAN GOVT	3.75	130	120	11,832	2037/4/21
		4.25% AUSTRALIAN GOVT	4.25	250	246	24,260	2034/6/21
		4.25% AUSTRALIAN GOVT	4.25	450	440	43,365	2035/12/21
		4.75% AUSTRALIAN GOVT	4.75	130	132	13,027	2027/4/21
		4.75% AUSTRALIAN GOVT	4.75	100	97	9,580	2054/6/21
小 計						435,681	
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	89	7,916	2028/5/15
		0.5% NEW ZEALAND GOVT	0.5	300	287	25,536	2026/5/15
		2% NEW ZEALAND GOVT	2.0	100	85	7,597	2032/5/15
		2.75% NEW ZEALAND GOVT	2.75	140	92	8,179	2051/5/15
		4.25% NEW ZEALAND GOVT	4.25	500	481	42,810	2036/5/15

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	
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	千円	
国債証券	4.5% NEW ZEALAND GOVT	4.5	180	184	16,377	2030/5/15
小 計					108,417	
合 計					24,563,828	

(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。