

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／株式
信 託 期 間	2005年2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、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・グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド受益証券 ②ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットEUR投資証券
運 用 方 法	①投資信託証券への投資を通じて、主に高配当利回りの世界の公益株に投資します。 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。 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・グローバル・インカム 株式ファンド(毎月分配型)

運用報告書(全体版)

第240期(決算日2025年3月10日) 第243期(決算日2025年6月10日)
第241期(決算日2025年4月10日) 第244期(決算日2025年7月10日)
第242期(決算日2025年5月12日) 第245期(決算日2025年8月12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・インカム株式ファンド(毎月分配型)」は、2025年8月12日に第245期の決算を行いましたので、第240期から第245期までの運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

ピクテ・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内2-6-1

お問い合わせ窓口

投資信託営業部

電話番号 03-3212-1805

受付時間：委託者の営業日の午前9時から午後5時まで

ホームページ：www.pictet.co.jp

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	準 価 額			参 考 指 数 期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額	
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率				
	円		円	%		%	百万円	
216期(2023年3月10日)	2,570		20	1.3	19,228	1.2	99.5	997,655
217期(2023年4月10日)	2,639		20	3.5	20,258	5.4	99.6	1,026,576
218期(2023年5月10日)	2,715		20	3.6	20,568	1.5	97.6	1,053,941
219期(2023年6月12日)	2,648		20	△ 1.7	20,379	△ 0.9	99.5	1,027,511
220期(2023年7月10日)	2,661		20	1.2	20,599	1.1	99.5	1,034,451
221期(2023年8月10日)	2,607		20	△ 1.3	20,504	△ 0.5	99.5	1,010,144
222期(2023年9月11日)	2,565		20	△ 0.8	20,466	△ 0.2	99.5	991,848
223期(2023年10月10日)	2,286		20	△ 10.1	19,098	△ 6.7	99.5	882,351
224期(2023年11月10日)	2,492		20	9.9	20,317	6.4	99.6	954,002
225期(2023年12月11日)	2,505		20	1.3	20,747	2.1	99.5	943,615
226期(2024年1月10日)	2,532		20	1.9	21,207	2.2	99.4	939,459
227期(2024年2月13日)	2,385		20	△ 5.0	20,375	△ 3.9	99.5	871,079
228期(2024年3月11日)	2,451		20	3.6	20,885	2.5	99.5	880,638
229期(2024年4月10日)	2,529		20	4.0	22,074	5.7	99.5	893,640
230期(2024年5月10日)	2,685		20	7.0	24,224	9.7	99.6	933,511
231期(2024年6月10日)	2,704		20	1.5	23,964	△ 1.1	99.5	919,823
232期(2024年7月10日)	2,731		20	1.7	24,367	1.7	99.5	915,787
233期(2024年8月13日)	2,563		20	△ 5.4	23,471	△ 3.7	99.5	844,559
234期(2024年9月10日)	2,604		20	2.4	23,934	2.0	99.5	852,508
235期(2024年10月10日)	2,782		20	7.6	25,214	5.3	99.5	901,343
236期(2024年11月11日)	2,837		20	2.7	25,468	1.0	99.5	911,032
237期(2024年12月10日)	2,821		20	0.1	24,990	△ 1.9	99.5	898,171
238期(2025年1月10日)	2,799		20	△ 0.1	25,180	0.8	99.5	885,027
239期(2025年2月10日)	2,745		20	△ 1.2	24,731	△ 1.8	99.4	863,420
240期(2025年3月10日)	2,618		20	△ 3.9	24,200	△ 2.1	99.4	822,081
241期(2025年4月10日)	2,503		20	△ 3.6	23,963	△ 1.0	99.4	785,254
242期(2025年5月12日)	2,775		20	11.7	25,666	7.1	99.5	873,576
243期(2025年6月10日)	2,779		20	0.9	25,662	△ 0.0	99.3	874,179
244期(2025年7月10日)	2,799		20	1.4	26,511	3.3	99.5	880,934
245期(2025年8月12日)	2,938		20	5.7	27,728	4.6	99.5	925,834

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指数は、MSCI世界公益株価指数を委託者が円換算し、設定日（2005年2月28日）を10,000として指数化したものです。

MSCI世界公益株価指数は、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。

○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	参 考	指 数	投 資 信 託 証 入 比 率
			騰 落 率		騰 落 率	
第240期	(期 首) 2025年 2 月10日	円 2,745	% —	24,731	% —	% 99.4
	2 月末	2,720	△ 0.9	24,532	△0.8	99.5
	(期 末) 2025年 3 月10日	2,638	△ 3.9	24,200	△2.1	99.4
第241期	(期 首) 2025年 3 月10日	2,618	—	24,200	—	99.4
	3 月末	2,774	6.0	25,240	4.3	99.6
	(期 末) 2025年 4 月10日	2,523	△ 3.6	23,963	△1.0	99.4
第242期	(期 首) 2025年 4 月10日	2,503	—	23,963	—	99.4
	4 月末	2,685	7.3	25,025	4.4	99.4
	(期 末) 2025年 5 月12日	2,795	11.7	25,666	7.1	99.5
第243期	(期 首) 2025年 5 月12日	2,775	—	25,666	—	99.5
	5 月末	2,817	1.5	25,579	△0.3	99.5
	(期 末) 2025年 6 月10日	2,799	0.9	25,662	△0.0	99.3
第244期	(期 首) 2025年 6 月10日	2,779	—	25,662	—	99.3
	6 月末	2,813	1.2	26,249	2.3	99.6
	(期 末) 2025年 7 月10日	2,819	1.4	26,511	3.3	99.5
第245期	(期 首) 2025年 7 月10日	2,799	—	26,511	—	99.5
	7 月末	2,943	5.1	27,699	4.5	99.5
	(期 末) 2025年 8 月12日	2,958	5.7	27,728	4.6	99.5

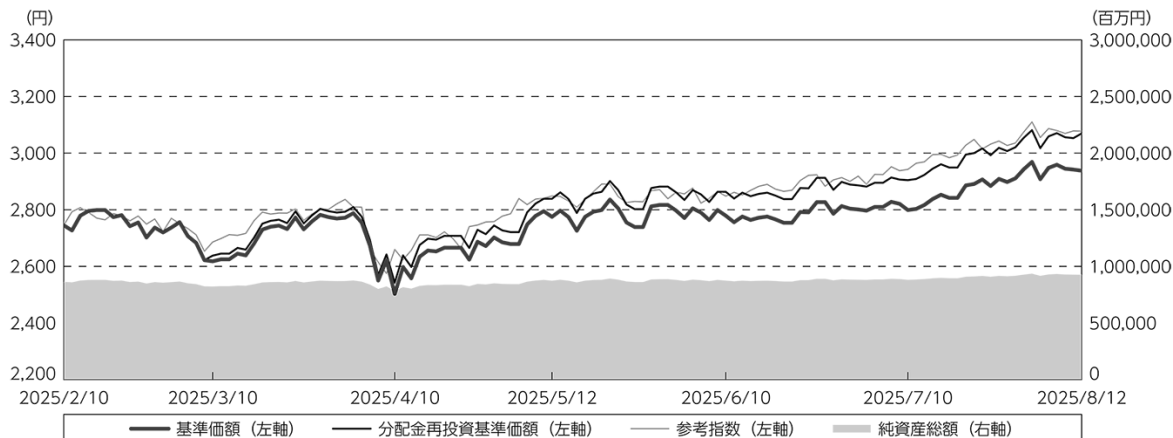
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

(注) 参考指数は、MSCI世界公益株価指数を委託者が円換算し、設定日（2005年2月28日）を10,000として指数化したものです。

基準価額等の推移

当作成期の分配金再投資基準価額※は、11.8%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。



- (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参考指数は、作成期首（2025年2月10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) 参考指数は、MSCI世界公益株価指数を委託者が円換算したものです。

◇主な変動要因

- 上昇↑・実質的に組入れているエーオン（ドイツ、総合公益事業）やセンターポイント・エナジー（米国、総合公益事業）などの株価が上昇したこと
- 上昇↑・実質的に組入れている株式からの配当収入
- 下落↓・円に対して米ドルなどが下落したこと

- ・世界の株式市場は、作成期を通じてみると上昇しました。作成期初の2025年2月中旬以降は、トランプ米政権の関税政策に伴う世界経済の先行き不安などを背景に、下落傾向で推移しました。さらに、4月初旬には米国が相互関税名目で世界各国に対して高い関税を課す方針を示したことで、世界経済の先行きに対する懸念が大幅に高まり、株式市場は急速かつ大幅な下落に見舞われました。しかし、4月中旬以降は、米政権が態度を一部軟化させ、主要貿易相手国との通商合意成立に対する期待感が強まったことで反発し、月末にかけて下落幅を大方取り戻す展開となりました。その後も、堅調な米景気やインフレ懸念の後退、米国と各国間の関税に関する協議の進展や合意成立への期待感などから上昇し、さらに作成期末にかけても、米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ観測や欧州中央銀行（ECB）の追加利下げ、堅調な企業業績などを背景に上昇傾向が続きました。
- ・為替市場では、作成期を通じてみると円高・米ドル安が進みました。作成期初の2025年2月中旬から3月下旬にかけては、トランプ米政権による通商政策の不透明感などを背景に、米国の景気先行きに対する懸念が高まったことや、日本銀行の追加利上げ観測などから、円高・米ドル安が進行しました。さらに、4月初旬には、米国が表明した相互関税名目で世界各国に高い関税を課す方針が嫌気され、さらには、FRBのパウエル議長の解任に対する懸念などもあって、円高・米ドル安が一段と進みました。ただ、4月下旬以降は、米国と中国が関税の一時引き下げに合意し、貿易摩擦激化への警戒感が後退したことや、パウエル議長の解任が否定されたことなどから円安・米ドル高傾向に転じ、5月半ばにかけてそうした基調が続きました。5月下旬には、円安是正について日米協議が行われるとの観測や、米国の財政悪化への警戒感などから円高・米ドル安が進行しました。6月は比較的狭いレンジ圏での推移となりましたが、7月以降は日本の参議院選挙での与党敗北を受けて政治情勢の先行き不透明感が強まったことや、日本銀行の利上げ姿勢の後退などを背景に円安・米ドル高基調での推移となり、作成期末を迎えました。

組入状況

投資信託証券への投資を通じて、主に高配当利回りの世界の公益株に投資し、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。

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－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド	99.4%	99.5%	+12.5%
ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットEUR	0.0%	0.0%	+1.2%

(注) “PGSF” は「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド」の略称です。以下当略称で表記する場合があります。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。

株式の実質組入比率を高位に保つため、「PGSF－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド」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

<PGSF－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド>

主に高配当利回りの世界の公益株に投資してまいりました。

◇組入上位10ヵ国・地域

【前作成期末】

国・地域名	組入比率
米国	78.0%
英国	8.1%
ドイツ	5.0%
スペイン	1.8%
イタリア	1.7%
アラブ首長国連邦	1.6%
ブラジル	1.0%
中国	0.9%
フランス	0.9%
インド	0.4%

【当作成期末】

国・地域名	組入比率
米国	70.5%
英国	7.8%
イタリア	4.2%
フランス	4.1%
スペイン	3.5%
ドイツ	3.0%
アラブ首長国連邦	1.7%
ブラジル	1.6%
デンマーク	1.0%
中国	1.0%

(注) 組入比率は当該投資先ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

◇組入上位5業種

【前作成期末】

業種名	組入比率
電力	38.4%
総合公益事業	31.9%
独立系発電・エネルギー販売	6.8%
商業サービス・用品	4.5%
ガス	4.4%

【当作成期末】

業種名	組入比率
電力	40.3%
総合公益事業	27.0%
独立系発電・エネルギー販売	7.7%
水道	5.0%
ガス	4.6%

(注) 組入比率は当該投資先ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

◇組入上位10銘柄

【前作成期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
エクセロン	米国	電力	4.8%
センターポイント・エナジー	米国	総合公益事業	4.5%
コンステレーション・エナジー	米国	電力	4.4%
PG&E	米国	電力	4.3%
センブラ	米国	総合公益事業	4.2%
サザン	米国	電力	4.0%
アメレン	米国	総合公益事業	3.8%
ナイソース	米国	総合公益事業	3.0%
DTEエナジー	米国	総合公益事業	2.9%
エーオン	ドイツ	総合公益事業	2.9%



【当作成期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
センブラ	米国	総合公益事業	4.9%
センターポイント・エナジー	米国	総合公益事業	4.5%
サザン	米国	電力	4.4%
ドミニオン・エナジー	米国	総合公益事業	4.2%
イタリア電力公社	イタリア	電力	4.2%
SSE	英国	電力	4.1%
エクセロン	米国	電力	4.0%
コンステレーション・エナジー	米国	電力	3.6%
PG&E	米国	電力	3.3%
イベルドローラ	スペイン	電力	3.1%

(注) 組入比率は当該投資先ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

当作成期末の組入上位銘柄は、

- センブラ : 米国および中南米などで発電、天然ガスパイプラインの運営、送電線事業、風力・太陽光発電などを行う。
- センターポイント・エナジー : テキサスをはじめとした米国南部や中西部の州を中心に事業を展開。発電・送電・配電、天然ガスの配給・販売およびパイプライン管理などのエネルギー関連サービスを行う。
- サザン : 米国の主要電力会社を保有。電力供給の他に、エネルギー関連のマーケティング、貿易、技術サービスや、無線通信業も手がける。
- ドミニオン・エナジー : 米国バージニア州とノースカロライナ州を中心に送電、電力供給、米国の東北部、中部大西洋沿岸地域では天然ガスの生産、輸送、供給も行う。バージニア州では脱炭素を目指すクリーンエネルギー法が成立し、関連の設備投資を拡大。
- イタリア電力公社 : イタリア最大の電力会社。世界最大級のクリーンエネルギー企業。再生可能エネルギーの発電や配電などをはじめとした公益事業に従事。欧州、北中南米、アフリカ、アジア、およびオセアニアで風力、太陽光、地熱、水力発電所を運営する。

などとなりました。

<ピクテショートターム・マネー・マーケットEUR>

短期金融商品等に投資を行いユーロ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運用を行ってまいりました。

収益分配金

当作成期中の収益分配は、基準価額の水準等を勘案して決定しました。各決算期の分配金の計算過程につきましては、13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240期	第241期	第242期	第243期	第244期	第245期
	2025年2月11日～ 2025年3月10日	2025年3月11日～ 2025年4月10日	2025年4月11日～ 2025年5月12日	2025年5月13日～ 2025年6月10日	2025年6月11日～ 2025年7月10日	2025年7月11日～ 2025年8月12日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
(対基準価額比率)	0.758%	0.793%	0.716%	0.715%	0.709%	0.676%
当期の収益	20	20	20	20	20	20
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,383	1,387	1,394	1,399	1,404	1,411

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は小数点以下を切捨てて表示しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

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

○今後の運用方針

(1) 投資環境

トランプ米政権の関税政策を背景に、米国をはじめとした世界経済に対するマイナスの影響への懸念から、世界の株式市場や為替市場は大きく変動する可能性もあり、引き続き注視が必要と考えます。

(2) 投資方針

投資信託証券への投資を通じて、世界の高配当利回りの公益株を主な投資対象とし、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いく方針です。

<PGSF－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド>

電化の進展やAI(人工知能)の普及に伴うデータセンターの増設などによる電力需要増、建設コストが低いクリーンエネルギーへのシフトなどによる設備投資拡大などが世界の公益業界の成長ドライバーになるとの当社の見方に変更はありません。市場の先行き不透明感が高まるなかでは、公益企業の、1)業績が景気に左右されにくいこと、2)米国の関税引き上げの影響を直接受けにくい非製造業でかつ、関税引き上げで予想される物価上昇に強く、また、米国への製造拠点の移転は電力需要増加要因にもなること、3)株価が相対的に割安な水準となっていることなどの点が、注目されるとみています。米国の規制下の公益事業は、一定の利益を確保したうえで、税金や燃料費、資金調達コストなどの増加を料金に転嫁できる仕組みを有していることから、政策如何による利益への中長期的なマイナスの影響は少ないとみています。こうしたことから米国の規制下事業の比率の高い銘柄は、経済の先行き不透明感の高まるなかでより注目すべきであるとみており、組入れを高位にしています。一方、米トランプ政権の風力発電事業に対する否定的な姿勢が株価に影響を及ぼすとみて、風力発電を積極的に展開している電力銘柄の組入比率を引き下げています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 2 月11日～2025年 8 月12日)

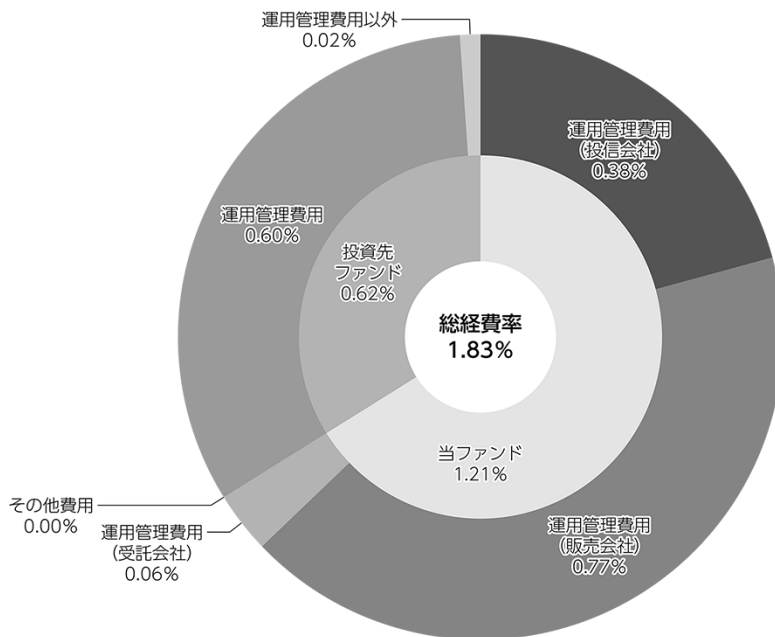
項 目	第240期～第245期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 17	% 0.607	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(5)	(0.193)	・ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価
(販 売 会 社)	(11)	(0.386)	・購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.028)	・ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.002	(b)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(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)	(0.002)	・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	17	0.609	
作成期間の平均基準価額は、2,792円です。			

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

(参考情報)

○総経費率

当作成期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（１口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.83%です。



(単位: %)

総経費率 (①+②+③)	1.83
①当ファンドの費用の比率	1.21
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.60
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.02

(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、売買委託手数料及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2月11日～2025年8月12日)

投資信託証券

銘柄		第240期～第245期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド ーグローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド	3,876,686	15,573,220	1,169,917	4,792,870

(注) 金額は受渡代金。
(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2月11日～2025年8月12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2月11日～2025年8月12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2月11日～2025年8月12日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年8月12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239期末	第245期末		
	口数	口数	評価額	比率
ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド ーグローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド	212,863,815	215,570,583	921,348,675	99.5
合 計	212,863,815	215,570,583	921,348,675	99.5

(注) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。
(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨てています。

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘 柄	第239期末	第245期末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ルクセンブルグ)	口	口	千ユーロ	千円	%
ピクテーション・ターム・マネー・マーケットEUR	8,418	8,418	1,251	215,797	0.0
合 計	8,418	8,418	1,251	215,797	0.0

(注) 邦貨換算金額は、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。

(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8月12日現在)

項 目	第245期末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 921,348,675	% 98.5
投資証券	215,797	0.0
コール・ローン等、その他	13,465,879	1.5
投資信託財産総額	935,030,351	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注) 当作成期末における外貨建純資産（215,797千円）の投資信託財産総額（935,030,351千円）に対する比率は0.0%です。

(注) 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ユーロ=172.45円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第240期末	第241期末	第242期末	第243期末	第244期末	第245期末
	2025年3月10日現在	2025年4月10日現在	2025年5月12日現在	2025年6月10日現在	2025年7月10日現在	2025年8月12日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	830,837,395,358	794,457,296,432	884,717,605,009	882,753,381,040	890,801,790,287	935,030,351,083
コール・ローン等	13,552,984,230	5,575,443,251	15,136,227,589	14,467,252,048	14,167,127,402	13,465,748,577
投資信託受益証券(評価額)	817,085,763,409	780,157,353,109	869,377,175,404	868,079,846,894	876,420,622,024	921,348,675,581
投資証券(評価額)	198,517,765	200,465,706	204,056,882	206,143,373	213,905,014	215,797,808
未収入金	—	8,523,980,913	—	—	—	—
未収利息	129,954	53,453	145,134	138,725	135,847	129,117
(B) 負債	8,755,620,077	9,202,592,692	11,141,586,752	8,574,060,874	9,867,549,255	9,195,923,901
未払金	—	—	2,856,440,000	—	1,397,170,000	—
未払収益分配金	6,279,768,392	6,274,003,735	6,295,804,097	6,291,306,903	6,295,548,419	6,302,513,178
未払解約金	1,675,184,815	2,050,353,925	1,095,159,898	1,438,486,437	1,299,918,417	1,894,904,931
未払信託報酬	798,489,183	875,846,371	891,750,718	841,971,259	872,532,798	995,790,010
その他未払費用	2,177,687	2,388,661	2,432,039	2,296,275	2,379,621	2,715,782
(C) 純資産総額(A－B)	822,081,775,281	785,254,703,740	873,576,018,257	874,179,320,166	880,934,241,032	925,834,427,182
元本	3,139,884,196,265	3,137,001,867,939	3,147,902,048,705	3,145,653,451,604	3,147,774,209,504	3,151,256,589,095
次期繰越損益金	△2,317,802,420,984	△2,351,747,164,199	△2,274,326,030,448	△2,271,474,131,438	△2,266,839,968,472	△2,225,422,161,913
(D) 受益権総口数	3,139,884,196,265口	3,137,001,867,939口	3,147,902,048,705口	3,145,653,451,604口	3,147,774,209,504口	3,151,256,589,095口
1万口当たり基準価額(C/D)	2.618円	2.503円	2.775円	2.779円	2.799円	2.938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240期首元本額は3,145,982,093,015円、第240～245期中追加設定元本額は184,111,234,273円、第240～245期中一部解約元本額は178,836,738,193円です。

（注）1口当たり純資産額は、第240期0.2618円、第241期0.2503円、第242期0.2775円、第243期0.2779円、第244期0.2799円、第245期0.2938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2,225,422,161,913円です。

○損益の状況

項 目	第240期	第241期	第242期	第243期	第244期	第245期
	2025年2月11日～ 2025年3月10日	2025年3月11日～ 2025年4月10日	2025年4月11日～ 2025年5月12日	2025年5月13日～ 2025年6月10日	2025年6月11日～ 2025年7月10日	2025年7月11日～ 2025年8月12日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	8,503,984,921	8,502,728,191	8,540,215,983	8,551,252,871	8,574,252,004	8,587,457,473
受取配当金	8,502,427,408	8,501,117,147	8,537,909,101	8,549,657,615	8,572,535,446	8,585,026,707
受取利息	1,557,513	1,611,044	2,306,882	1,595,256	1,716,558	2,430,766
(B) 有価証券売買損益	△ 41,074,139,113	△ 37,647,894,436	83,819,982,863	△ 221,702,488	4,708,884,335	42,299,096,105
売買益	83,788,288	103,517,319	84,150,100,511	40,544,563	4,750,919,143	42,598,358,257
売買損	△ 41,157,927,401	△ 37,751,411,755	△ 330,117,648	△ 262,247,051	△ 42,034,808	△ 299,262,152
(C) 信託報酬等	△ 800,672,810	△ 878,235,032	△ 894,182,757	△ 844,267,534	△ 874,912,419	△ 998,505,792
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 33,370,827,002	△ 30,023,401,277	91,466,016,089	7,485,282,849	12,408,223,920	49,888,047,786
(E) 前期繰越損益金	△ 138,088,486,845	△ 175,936,636,947	△ 210,805,650,703	△ 124,421,011,773	△ 122,016,964,640	△ 114,604,024,010
(F) 追加信託差損益金	△ 2,140,063,338,745	△ 2,139,513,122,240	△ 2,148,690,591,737	△ 2,148,247,095,611	△ 2,150,935,679,333	△ 2,154,403,672,511
(配当等相当額)	(365,541,117,144)	(365,855,442,908)	(367,845,457,498)	(368,233,876,235)	(369,251,824,246)	(370,574,489,771)
(売買損益相当額)	(△2,505,604,455,889)	(△2,505,368,565,148)	(△2,516,536,049,235)	(△2,516,480,971,846)	(△2,520,187,503,579)	(△2,524,978,162,282)
(G) 計(D+E+F)	△ 2,311,522,652,592	△ 2,345,473,160,464	△ 2,268,030,226,351	△ 2,265,182,824,535	△ 2,260,544,420,053	△ 2,219,119,648,735
(H) 収益分配金	△ 6,279,768,392	△ 6,274,003,735	△ 6,295,804,097	△ 6,291,306,903	△ 6,295,548,419	△ 6,302,513,178
次期繰越損益金(G+H)	△ 2,317,802,420,984	△ 2,351,747,164,199	△ 2,274,326,030,448	△ 2,271,474,131,438	△ 2,266,839,968,472	△ 2,225,422,161,913
追加信託差損益金	△ 2,140,063,338,745	△ 2,139,513,122,240	△ 2,148,690,591,737	△ 2,148,247,095,611	△ 2,150,935,679,333	△ 2,154,403,672,511
(配当等相当額)	(365,541,117,144)	(365,855,442,908)	(367,845,457,498)	(368,233,876,235)	(369,251,824,246)	(370,574,489,771)
(売買損益相当額)	(△2,505,604,455,889)	(△2,505,368,565,148)	(△2,516,536,049,235)	(△2,516,480,971,846)	(△2,520,187,503,579)	(△2,524,978,162,282)
分配準備積立金	68,812,336,854	69,465,002,978	71,159,185,107	71,887,019,157	72,895,046,927	74,193,674,851
繰越損益金	△ 246,551,419,093	△ 281,699,044,937	△ 196,794,623,818	△ 195,114,054,984	△ 188,799,336,066	△ 145,212,164,253

- (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240期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,703,312,111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(365,541,117,144円)および分配準備積立金(67,388,793,135円)より分配対象収益は440,633,222,390円(10,000口当たり1,403円)であり、うち6,279,768,392円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
- (注) 第241期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,624,493,159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(365,855,442,908円)および分配準備積立金(68,114,513,554円)より分配対象収益は441,594,449,621円(10,000口当たり1,407円)であり、うち6,274,003,735円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
- (注) 第242期計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,457,504,078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(367,845,457,498円)および分配準備積立金(68,997,485,126円)より分配対象収益は445,300,446,702円(10,000口当たり1,414円)であり、うち6,295,804,097円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
- (注) 第243期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,706,985,337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(368,233,876,235円)および分配準備積立金(70,471,340,723円)より分配対象収益は446,412,202,295円(10,000口当たり1,419円)であり、うち6,291,306,903円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
- (注) 第244期計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,009,496,038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(369,251,824,246円)および分配準備積立金(71,181,099,308円)より分配対象収益は448,442,419,592円(10,000口当たり1,424円)であり、うち6,295,548,419円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
- (注) 第245期計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,418,909,695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(370,574,489,771円)および分配準備積立金(72,077,278,334円)より分配対象収益は451,070,677,800円(10,000口当たり1,431円)であり、うち6,302,513,178円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

	第240期	第241期	第242期	第243期	第244期	第245期
1 万口当たり分配金（税込み）	20円	20円	20円	20円	20円	20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。
- ◇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

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・インカム株式ファンド(毎月分配型)」は「ピクテ・グローバル・セレクト・ファンダー・グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド」(ルクセンブルグ籍外国投資信託)および「ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットEUR」(ルクセンブルグ籍外国投資法人)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・グローバル・セレクト・ファンダー・グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・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	①主に高配当利回りの世界(新興国を含めます。)の公益株*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。 ※ 電力、ガス、水道、電話・通信、運輸、廃棄物処理、石油供給などの企業 ②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・ショートターム・マネー・マーケットEUR

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国証券投資法人／ユーロ建て
主 な 投 資 方 針	①ユーロ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。 ②短期金融商品等に投資します。 ③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
主 な 費 用	(クラスI投資証券) 管理報酬、サービス報酬、保管受託銀行報酬および販売関連費用の合計：純資産総額の年率0.3%(上限) (クラスP投資証券、クラスPdy投資証券) 管理報酬、サービス報酬、保管受託銀行報酬および販売関連費用の合計：純資産総額の年率0.45%(上限) ※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。
決 算 日	毎年9月30日

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド・グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド
■投資有価証券およびその他の純資産明細表（2024年12月31日現在）

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券				
株式				
バミューダ				
CHINA RESOURCES GAS GROUP	HKD	3,651,800.00	2,235,361,558.00	0.22
			2,235,361,558.00	0.22
ブラジル				
EQUATORIAL ENERGIA	BRL	6,034,500.00	4,188,239,945.00	0.41
SABESP	BRL	1,684,940.00	3,772,068,868.00	0.37
			7,960,308,813.00	0.78
カナダ				
GFL ENVIRONMENTAL -SUB. VTG. -	USD	3,022,544.00	20,900,838,146.00	2.04
SOUTH BOW -WI-	CAD	539,905.00	2,007,793,697.00	0.20
			22,908,631,843.00	2.24
ケイマン諸島				
ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	7,707,200.00	8,772,726,109.00	0.86
			8,772,726,109.00	0.86
中国				
CHINA YANGTZE POWER 'A'	CNH	6,471,659.00	4,088,571,307.00	0.40
			4,088,571,307.00	0.40
フランス				
VINCI	EUR	520,116.00	8,394,966,082.00	0.82
			8,394,966,082.00	0.82
ドイツ				
E.ON	EUR	13,112,355.00	24,102,704,009.00	2.35
R.W.E.	EUR	6,760,921.00	31,862,225,924.00	3.11
			55,964,929,933.00	5.46
インド				
ADANI PORTS & SPECIAL ECONOMIC ZONE	INR	2,176,106.00	4,870,018,244.00	0.48
			4,870,018,244.00	0.48
イタリア				
ENEL	EUR	15,774,305.00	17,737,857,118.00	1.73
			17,737,857,118.00	1.73
サウジアラビア				
SAUDI ELECTRICITY	SAR	2,106,863.00	1,478,452,169.00	0.14
			1,478,452,169.00	0.14
スペイン				
AENA	EUR	90,332.00	2,931,080,499.00	0.29
IBERDROLA	EUR	7,043,085.00	15,225,943,696.00	1.49
			18,157,024,195.00	1.78
アラブ首長国連邦				
DUBAI ELECTRICITY & WATER	AED	51,872,199.00	6,278,682,205.00	0.61
EMIRATES CENT COOLING SYSTEMS	AED	32,968,954.00	2,580,498,823.00	0.25
SALIK COMPANY REG.S	AED	39,228,600.00	9,077,107,553.00	0.89
			17,936,288,581.00	1.75

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
イギリス				
NATIONAL GRID	GBP	14,445,948.00	26,804,338,211.00	2.62
PENNON GROUP	GBP	4,335,876.00	4,964,103,307.00	0.48
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	GBP	7,947,008.00	25,140,258,986.00	2.46
SEVERN TRENT	GBP	3,314,052.00	16,307,658,253.00	1.59
UNITED UTILITIES GROUP	GBP	6,598,951.00	13,548,379,911.00	1.32
			86,764,738,668.00	8.47
アメリカ合衆国				
ALLIANT ENERGY	USD	2,602,595.00	24,146,959,831.00	2.36
AMEREN CORPORATION	USD	2,711,129.00	38,080,154,638.00	3.72
ATMOS ENERGY CORP	USD	1,099,330.00	23,894,671,209.00	2.33
CENTERPOINT ENERGY	USD	9,461,362.00	47,131,615,629.00	4.60
CLEAN HARBORS	USD	196,161.00	7,018,633,208.00	0.69
CME GROUP 'A'	USD	91,885.00	3,352,020,502.00	0.33
CMS ENERGY	USD	2,254,474.00	23,523,748,539.00	2.30
CONSTELLATION ENERGY CORP	USD	979,598.00	34,542,142,722.00	3.37
CROWN CASTLE INTERNATIONAL	USD	710,888.00	9,985,595,973.00	0.98
DOMINION ENERGY	USD	1,833,812.00	15,423,949,800.00	1.51
DT MIDSTREAM	USD	193,434.00	3,014,745,726.00	0.29
DTE ENERGY	USD	1,620,298.00	30,542,344,764.00	2.98
DUKE ENERGY	USD	82,152.00	1,385,681,822.00	0.14
EDISON INTERNATIONAL	USD	2,001,331.00	24,875,259,901.00	2.43
ENTERGY	USD	1,972,468.00	23,314,235,501.00	2.28
EQUINIX	USD	129,864.00	18,978,223,148.00	1.85
EXELON	USD	6,956,136.00	40,596,566,890.00	3.96
KINDER MORGAN 'P'	USD	2,376,949.00	10,100,655,498.00	0.99
KINETIK HOLDINGS 'A'	USD	412,746.00	3,626,520,346.00	0.35
NEXTERA ENERGY	USD	4,202,416.00	47,130,152,952.00	4.60
NISOURCE	USD	5,371,654.00	30,784,016,746.00	3.01
PG & E	USD	16,056,627.00	50,523,996,213.00	4.92
PINNACLE WEST CAPITAL	USD	1,794,880.00	23,823,367,726.00	2.33
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	2,350,514.00	30,995,185,014.00	3.03
REPUBLIC SERVICES	USD	493,796.00	15,590,600,222.00	1.52
SEMPRA ENERGY	USD	3,388,909.00	46,253,238,429.00	4.52
SOUTHERN COMPANY	USD	2,246,178.00	29,114,757,844.00	2.84
TALEN ENERGY	USD	459,764.00	14,227,202,781.00	1.39
UGI CORP	USD	1,399,195.00	6,130,405,253.00	0.60
UNION PACIFIC	USD	228,007.00	8,138,739,758.00	0.79
VISTRA	USD	1,197,555.00	25,813,307,717.00	2.52
WEC ENERGY GROUP	USD	1,239,713.00	18,308,705,288.00	1.79
WILLIAMS COMPANIES	USD	1,146,191.00	9,638,660,052.00	0.94
XCEL ENERGY	USD	2,042,823.00	21,690,802,063.00	2.12
			761,696,863,705.00	74.38
投資有価証券合計			1,018,966,738,325.00	99.51
現金預金			5,563,593,067.03	0.54
その他の純負債			(551,234,275.17)	(0.05)
純資産合計			1,023,979,097,116.86	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書（2024年12月31日に終了した年度）

(単位：円)

期首現在純資産額	1,039,981,778,961.61
収益	
配当金、純額	27,597,597,806.49
債券利息、純額	0.00
預金利息	156,102,731.53
	27,753,700,538.02
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	3,605,143,293.00
保管報酬、銀行手数料および利息	1,555,101,300.86
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	1,158,319,305.76
サービス報酬	0.00
年次税	104,955,327.93
取引費用	692,812,005.67
	7,116,331,233.22
投資純利益／(損失)	20,637,369,304.80
実現純利益／(損失)	
- 投資有価証券売却	156,915,551,985.20
- 外国為替	487,049,345.82
- オプション取引	0.00
- 為替予約取引	123,313.02
- 先渡取引	0.00
	178,040,093,948.84
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
- 投資有価証券	59,920,713,814.00
- オプション取引	0.00
- 為替予約取引	(46,187.96)
運用による純資産の増加／(減少)	237,960,761,574.88
受益証券発行手取額	33,451,515,228.69
受益証券買戻費用	(174,601,453,561.00)
支払分配金	(112,813,555,988.00)
再評価差額	50,900.68
期末現在純資産額	1,023,979,097,116.86

ピクテーション・ターム・マネー・マーケットEUR

■投資有価証券およびその他の純資産明細表（2024年9月30日現在）

銘柄	通貨	額面	時価（ユーロ）	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				
オーストラリア				
FRN COMMONWEALTH BANK AUSTRALIA 23/24 -SR-	EUR	70,000,000.00	70,019,530.00	0.69
			70,019,530.00	0.69
カナダ				
FRN BANK OF NOVA SCOTIA 23/24 -SR- EUR	EUR	46,000,000.00	46,012,944.40	0.46
FRN C.I.B.C. 24/25 -SR- EUR	EUR	90,000,000.00	90,088,110.00	0.89
			136,101,054.40	1.35
フランス				
FRN BNP PARIBAS 23/25 -SR- EUR	EUR	8,000,000.00	8,009,600.80	0.08
			8,009,600.80	0.08
シンガポール				
0.50% UNITED OVERSEAS BANK 18/25 -SR- EUR	EUR	15,780,000.00	15,649,647.73	0.16
3.785% TEMASEK FINANCIAL 10/25 -SR-	SGD	5,000,000.00	3,504,319.73	0.03
			19,153,967.46	0.19
アメリカ合衆国				
0.00% BERKSHIRE HATHAWAY 20/25 -SR- EUR	EUR	20,000,000.00	19,701,992.00	0.20
			19,701,992.00	0.20
合計 I.			252,986,144.66	2.51
II. その他の譲渡性のある有価証券				
債券				
カナダ				
FRN NATIONAL BANK OF CANADA 24/25 -SR-	EUR	77,000,000.00	77,003,765.30	0.76
			77,003,765.30	0.76
フランス				
FRN BPCE 23/24 -SR-	EUR	37,000,000.00	37,065,138.50	0.37
			37,065,138.50	0.37
シンガポール				
FRN KOREA DEVELOPMENT BANK SGP 23/24 -SR-	EUR	55,000,000.00	55,055,066.00	0.55
			55,055,066.00	0.55
イギリス				
FRN KOOKMIN BANK UK 24/25 -SR-	EUR	31,000,000.00	30,993,800.00	0.31
			30,993,800.00	0.31
合計 II.			200,117,769.80	1.99
III. 短期金融商品				
短期金融商品				
オーストラリア				
C. PAP. AUSTRALIA AND NEW ZEALAND BANKING GROUP 02/12/24 -SR-	EUR	70,000,000.00	69,603,940.00	0.69
C. PAP. ANZ BANKING GROUP 04/10/24 -SR-	EUR	30,000,000.00	29,991,408.00	0.30
C. PAP. MACQUARIE BANK 25/06/25 -SR-	EUR	50,000,000.00	48,916,595.00	0.48
CD MIZUHO BANK 15/01/25 -SR-	USD	58,000,000.00	51,166,781.31	0.51
CD MIZUHO BANK 16/12/24 -SR-	USD	20,000,000.00	17,708,326.33	0.18
CD MIZUHO BANK 17/01/25 -SR-	USD	70,000,000.00	61,738,440.86	0.61
CD MIZUHO BANK 20/12/24 -SR-	USD	60,000,000.00	53,098,427.42	0.53

銘柄	通貨	額面	時価（ユーロ）	純資産に対する 比率（％）
CD MIZUHO BANK 25/11/24 -SR-	USD	45,000,000.00	39,950,942.83	0.40
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK (AU) 04/11/24 -SR-	AUD	70,000,000.00	43,216,568.57	0.43
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK AU 13/12/24 -SR-	USD	15,200,000.00	13,467,922.00	0.13
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK AU 25/11/24	NZD	73,000,000.00	41,250,340.63	0.41
			470,109,692.95	4.67
オーストリア				
C. PAP. O. K. B. 17/12/24 -SR-	EUR	20,000,000.00	19,858,576.00	0.20
C. PAP. O. K. B. 23/01/25 -SR-	EUR	38,000,000.00	37,614,007.40	0.37
C. PAP. O. K. B. 11/11/24 -SR-	EUR	100,000,000.00	99,615,050.00	0.99
C. PAP. O. K. B. 23/10/24 -SR-	EUR	100,000,000.00	99,791,040.00	0.99
			256,878,673.40	2.55
ベルギー				
C. PAP. FLEMISH COMMUNITY 21/10/24 -SR-	EUR	16,000,000.00	15,967,760.00	0.16
CD BELFIUS BANK 24/02/25 -SR-	EUR	70,000,000.00	69,102,621.00	0.68
CD BNP PARIBAS FORTIS 16/12/24 -SR-	EUR	100,000,000.00	99,294,160.00	0.98
CD SMBC (BE) 09/10/24 -SR-	EUR	80,000,000.00	79,937,368.00	0.79
			264,301,909.00	2.61
カナダ				
C. PAP. TORONTO DOMINION BANK 02/12/24 -SR-	EUR	70,000,000.00	69,601,595.00	0.69
TBI CANADA 07/11/24 -SR-	CAD	100,000,000.00	66,035,180.77	0.65
TBI CANADA 10/10/24 -SR-	CAD	46,000,000.00	30,470,781.16	0.30
TBI CANADA 15/01/25 -SR-	CAD	75,000,000.00	49,174,379.49	0.49
TBI CANADA 21/11/24 -SR-	CAD	180,000,000.00	118,684,212.75	1.18
TBI CANADA 24/10/24 -SR-	CAD	90,000,000.00	59,523,308.66	0.59
TBI PROVINCE OF ONTARIO 02/10/24	CAD	35,000,000.00	23,205,534.76	0.23
TBI PROVINCE OF ONTARIO 23/07/25	CAD	26,000,000.00	16,779,517.31	0.17
TBI PROVINCE OF QUEBEC 15/11/24	CAD	183,800,000.00	121,261,096.97	1.19
TBI PROVINCE OF QUEBEC 18/10/24	CAD	70,000,000.00	46,325,858.35	0.46
TBI PROVINCE OF QUEBEC 25/10/24	CAD	70,000,000.00	46,287,315.96	0.46
			647,348,781.18	6.41
フィンランド				
C. PAP. NORDEA BANK 25/09/25 -SR-	EUR	70,000,000.00	68,131,189.00	0.68
CD NORDEA BANK 10/10/24 -SR-	EUR	70,000,000.00	69,938,393.00	0.69
CD NORDEA BANK 12/09/25 -SR-	EUR	100,000,000.00	97,407,020.00	0.97
CD NORDEA BANK 25/11/24 -SR-	EUR	95,000,000.00	94,506,228.00	0.94
			329,982,830.00	3.28
フランス				
C. PAP. AXA BANQUE SA 14/10/24 -SR-	EUR	39,000,000.00	38,951,133.00	0.39
C. PAP. BNP PARIBAS 19/03/25 -SR-	EUR	100,000,000.00	98,545,540.00	0.98
C. PAP. BNP PARIBAS 28/11/24 -SR-	USD	70,000,000.00	62,130,106.44	0.62
C. PAP. BPCE 21/02/25 -SR-	EUR	86,000,000.00	84,917,208.40	0.84
C. PAP. BPIFRANCE 17/10/24 -SR-	EUR	60,000,000.00	59,909,052.00	0.59
C. PAP. CREDIT AGRICOLE 17/12/24 -SR-	EUR	105,000,000.00	104,248,914.00	1.03
C. PAP. CREDIT AGRICOLE 20/12/24 -SR-	EUR	60,000,000.00	59,555,136.00	0.59
C. PAP. VINCI 14/10/24 -SR-	EUR	20,000,000.00	19,974,762.00	0.20
CD CREDIT AGRICOLE 15/04/25 -SR-	EUR	50,000,000.00	49,172,080.00	0.49
			577,403,931.84	5.73

銘柄	通貨	額面	時価（ユーロ）	純資産に対する 比率（％）
ドイツ				
C. PAP. DEUTSCHE BAHN 28/10/24 -SR-	EUR	50,000,000.00	49,872,105.00	0.49
C. PAP. LANDESBANK BADEN-WUERTTEMBERG 03/03/25 -SR-	EUR	105,000,000.00	105,000,000.00	1.04
C. PAP. LANDESBANK BADEN-WUERTTEMBERG 30/09/24 -SR-	EUR	50,000,000.00	49,327,645.00	0.49
C. PAP. LBBW 31/03/25	EUR	105,000,000.00	103,367,397.00	1.02
C. PAP. BAYERISCHE LANDESBANK 29/11/24 -SR-	EUR	96,000,000.00	95,474,928.00	0.95
C. PAP. DEKABANK D. G 01/11/24 -SR-	EUR	100,000,000.00	99,706,510.00	0.99
C. PAP. DEKABANK D. G 03/02/25 -SR-	EUR	60,000,000.00	59,339,640.00	0.59
C. PAP. DEUTSCHE BAHN 28/10/24 -SR-	EUR	60,000,000.00	59,846,526.00	0.59
C. PAP. DZ BANK 18/11/24 -SR-	EUR	100,000,000.00	99,549,810.00	0.99
CD LANDESBANK HESSEN-THUERINGEN 17/01/25	EUR	65,000,000.00	64,381,148.00	0.64
			785,865,709.00	7.79
香港				
CD BPSA HONG KONG 08/11/24 -SR-	EUR	100,000,000.00	100,014,310.00	0.99
CD BPSA HONG KONG 29/11/24 -SR-	EUR	50,000,000.00	50,010,870.00	0.50
			150,025,180.00	1.49
日本				
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK (UK) 08/10/24 -SR-	EUR	50,000,000.00	49,965,530.00	0.50
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK (UK) 15/10/24 -SR-	EUR	70,000,000.00	69,903,981.00	0.69
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK (UK) 21/10/24 -SR-	EUR	40,000,000.00	39,921,968.00	0.40
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK 09/01/25	EUR	29,000,000.00	28,734,020.70	0.28
TBI JAPAN 05/11/24 -SR-	JPY	6,044,200,000.00	37,841,535.58	0.37
TBI JAPAN 07/10/24 -SR-	JPY	12,000,000,000.00	75,133,373.03	0.74
TBI JAPAN 08/01/25 -SR-	JPY	10,000,000,000.00	62,606,761.36	0.62
TBI JAPAN 21/10/24 -SR-	JPY	14,000,000,000.00	87,652,972.17	0.87
TBI JAPAN 21/10/24 -SR-	JPY	11,000,000,000.00	68,870,192.42	0.68
TBI JAPAN 25/11/24 -SR-	JPY	6,000,000,000.00	37,563,681.15	0.37
			558,194,015.41	5.52
ルクセンブルグ				
C. PAP. NESTLE FINANCE INTERNATIONAL 27/11/24 -SR-	EUR	70,000,000.00	69,636,945.00	0.69
			69,636,945.00	0.69
オランダ				
C. PAP. BMW FINANCE 25/10/24 -SR-	EUR	40,000,000.00	39,908,180.00	0.40
C. PAP. BNG BANK 31/01/25 -SR-	EUR	85,000,000.00	84,111,180.50	0.83
C. PAP. LINDE FINANCE 04/11/24 -SR-	EUR	30,000,000.00	29,903,292.00	0.30
C. PAP. LINDE FINANCE 05/11/24 -SR-	EUR	40,000,000.00	39,867,364.00	0.39
C. PAP. LINDE FINANCE 31/10/24 -SR-	EUR	26,000,000.00	25,925,827.20	0.26
C. PAP. PACCAR FINANCIAL EUROPE 11/10/24 -SR-	GBP	10,000,000.00	11,976,776.07	0.12
C. PAP. TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS 16/10/24 -SR-	EUR	15,000,000.00	14,978,482.50	0.15
C. PAP. TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS 19/11/24 -SR-	EUR	50,000,000.00	49,771,610.00	0.49
C. PAP. DE VOLKSBANK 30/09/24 -SR-	EUR	71,000,000.00	71,000,000.00	0.70
C. PAP. ING BANK 14/10/24 -SR-	EUR	95,000,000.00	94,882,741.50	0.94
C. PAP. LINDE FINANCE 21/10/24 -SR-	EUR	30,000,000.00	29,942,514.00	0.30
C. PAP. LINDE FINANCE 29/10/24 -SR-	EUR	15,000,000.00	14,960,001.00	0.15
C. PAP. RABOBANK UA 31/01/25 -SR-	EUR	25,000,000.00	24,726,097.50	0.24
			531,954,066.27	5.27

銘柄	通貨	額面	時価（ユーロ）	純資産に対する 比率（％）
ニュージーランド				
C. PAP. NEW ZEALAND 26/11/24	USD	58,000,000.00	51,499,818.22	0.51
			51,499,818.22	0.51
ノルウェー				
C. PAP. DNB BANK 11/10/24 -SR-	EUR	50,000,000.00	49,952,335.00	0.49
			49,952,335.00	0.49
シンガポール				
C. PAP. KOREA DEVELOPMENT BANK SINGAPORE 19/11/24 -SR-	USD	35,000,000.00	31,103,462.73	0.31
CD SHINHAN BANK SG 10/03/25 -SR-	USD	38,000,000.00	33,308,290.05	0.33
TBI SINGAPORE 04/10/24 -SR-	SGD	120,000,000.00	83,832,344.76	0.83
TBI SINGAPORE 11/10/24 -SR-	SGD	116,178,000.00	81,111,539.88	0.80
TBI SINGAPORE 18/10/24 -SR-	SGD	150,000,000.00	104,658,347.46	1.04
TBI SINGAPORE 18/10/24 -SR-	SGD	100,000,000.00	69,772,581.07	0.69
TBI SINGAPORE 25/10/24 -SR-	SGD	150,000,000.00	104,594,402.27	1.04
TBI SINGAPORE 29/11/24 -SR-	SGD	60,000,000.00	41,713,015.39	0.41
			550,093,983.61	5.45
韓国				
C. PAP. WOORI BANK 27/03/25 -SR-	USD	33,000,000.00	28,867,454.82	0.29
C. PAP. KOREA DEVELOPMENT BANK 14/11/24 -SR-	USD	65,000,000.00	57,801,536.34	0.57
CD KOOKMIN BANK 09/12/24 -SR-	USD	35,000,000.00	31,020,713.84	0.31
CD KOOKMIN BANK 26/02/25 -SR-	USD	70,000,000.00	61,435,353.85	0.61
CD KOOKMIN BANK 28/02/25 -SR-	USD	20,000,000.00	17,548,623.33	0.17
			196,673,682.18	1.95
スウェーデン				
C. PAP. SVENSKA HANDELSBANKEN 04/11/24 -SR-	EUR	65,000,000.00	64,791,623.00	0.64
C. PAP. SVENSKA HANDELSBANKEN 12/03/25 -SR-	EUR	40,000,000.00	39,443,804.00	0.39
C. PAP. SVENSKA HANDELSBANKEN 18/09/25 -SR-	EUR	65,000,000.00	63,293,724.00	0.63
C. PAP. SVENSKA HANDELSBANKEN 29/10/24 -SR-	EUR	55,000,000.00	54,854,145.50	0.54
C. PAP. SVENSKA HANDELSBANKEN 08/10/24 -SR-	EUR	70,000,000.00	69,952,848.00	0.69
C. PAP. SVENSKA HANDELSBANKEN 28/07/25 -SR-	EUR	32,000,000.00	31,261,644.80	0.31
C. PAP. SVENSKA HANDELSBANKEN FR 24/04/25 -SR-	EUR	60,000,000.00	58,982,646.00	0.58
C. PAP. VOLVO TREASURY 06/11/24 -SR-	EUR	25,000,000.00	24,915,785.00	0.25
C. PAP. VOLVO TREASURY 29/11/24 -SR-	EUR	34,000,000.00	33,815,536.40	0.34
			441,311,756.70	4.37
スイス				
TBI SWISS NATIONAL BANK 07/10/24 -SR-	CHF	60,000,000.00	63,733,935.67	0.63
TBI SWISS NATIONAL BANK 17/03/25 -SR-	CHF	50,000,000.00	52,907,621.63	0.52
TBI SWISS NATIONAL BANK 18/11/24 -SR-	CHF	50,000,000.00	53,049,990.65	0.53
TBI SWISS NATIONAL BANK 23/06/25 -SR-	CHF	100,000,000.00	105,656,937.41	1.05
TBI SWISS NATIONAL BANK 26/05/25 -SR-	CHF	100,000,000.00	105,695,185.80	1.05
			381,043,671.16	3.78
イギリス				
C. PAP. BARCLAYS BANK 06/12/24 -SR-	EUR	25,000,000.00	24,846,870.00	0.25
C. PAP. BARCLAYS BANK 13/12/24 -SR-	EUR	17,000,000.00	16,885,460.80	0.17
C. PAP. KDB LONDON 04/12/24 -SR-	USD	35,000,000.00	31,045,466.50	0.31
C. PAP. MITSUBISHI CORPORATION FINANCE 08/01/25	EUR	40,000,000.00	39,645,380.00	0.39
C. PAP. NTT FINANCE UK 14/11/24 -SR-	EUR	90,000,000.00	89,624,034.00	0.89

銘柄	通貨	額面	時価 (ユーロ)	純資産に対する 比率 (%)
C. PAP. TORONTO DOMINION BANK UK 11/10/24 -SR-	EUR	40,000,000.00	39,961,800.00	0.40
C. PAP. TRANSPORT FOR LONDON 10/12/24 -SR-	EUR	40,000,000.00	39,742,288.00	0.39
C. PAP. UBS LONDON 03/09/25 -SR-	EUR	50,000,000.00	48,716,250.00	0.48
C. PAP. UBS LONDON 26/11/24 -SR-	EUR	65,000,000.00	64,663,573.00	0.64
C. PAP. BARCLAYS BANK 13/12/24 -SR-	EUR	110,000,000.00	109,258,864.00	1.08
C. PAP. BARCLAYS BANK 15/10/24 -SR-	EUR	93,000,000.00	92,874,329.10	0.92
C. PAP. DEUTSCHE-BANK LONDON 08/01/25 -SR-	EUR	73,000,000.00	72,370,214.40	0.72
C. PAP. DEUTSCHE-BANK LONDON 12/12/24 -SR-	USD	100,000,000.00	88,619,787.10	0.88
C. PAP. HSBC UK BANK 13/11/24 -SR-	USD	40,000,000.00	35,573,854.54	0.35
C. PAP. MITSUBISHI CORPORATE FINANCE 30/09/24 -SR-	EUR	65,000,000.00	65,000,000.00	0.64
C. PAP. MITSUBISHI HC 01/10/24 -SR-	EUR	50,000,000.00	50,000,000.00	0.50
C. PAP. NTT FINANCE UK 25/10/24 -SR-	EUR	52,000,000.00	51,879,744.80	0.51
C. PAP. UBS LONDON 18/08/25 -SR-	USD	30,000,000.00	25,861,202.33	0.26
C. PAP. UBS LONDON 24/04/25 -SR-	EUR	70,000,000.00	68,808,299.00	0.68
CD BANK OF AMERICA UK 18/03/25 -SR-	EUR	60,000,000.00	59,121,642.00	0.59
CD BANK OF AMERICA UK 25/11/24 -SR-	EUR	45,000,000.00	44,761,914.00	0.44
CD BANK OF MONTREAL UK 09/04/25 -SR-	EUR	65,000,000.00	63,965,343.00	0.63
CD CITIBANK (UK) 16/12/24 -SR-	EUR	55,000,000.00	54,613,289.50	0.54
CD DBS BANK 04/11/24 -SR-	EUR	50,000,000.00	49,838,485.00	0.49
CD FIRST ADB UK 08/10/24 -SR-	GBP	50,000,000.00	59,908,676.83	0.59
CD FIRST ADB UK 14/04/25 -SR-	GBP	40,000,000.00	46,771,529.54	0.46
CD IBK (UK) 21/01/25 -SR-	EUR	30,000,000.00	29,694,801.00	0.29
CD KEB HANA BANK 09/10/24 -SR-	EUR	16,000,000.00	15,987,768.00	0.16
CD KEB HANA BANK 12/02/25 -SR-	USD	20,000,000.00	17,586,751.96	0.17
CD KEB HANA BANK 27/01/25 -SR-	EUR	30,000,000.00	29,683,338.00	0.29
CD KOOKMIN BANK UK 13/11/24 -SR-	EUR	29,000,000.00	28,880,905.70	0.29
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING (UK) 02/10/24 -SR-	EUR	40,000,000.00	39,996,128.00	0.40
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING (UK) 07/10/24 -SR-	EUR	55,000,000.00	54,968,188.00	0.54
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING (UK) 07/10/24 -SR-	EUR	60,000,000.00	59,965,296.00	0.59
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING (UK) 09/10/24 -SR-	EUR	50,000,000.00	49,961,500.00	0.50
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING 23/01/25 -SR-	USD	10,000,000.00	8,814,915.47	0.09
CD MUFG BANK LONDON 30/01/25	USD	40,000,000.00	35,233,731.12	0.35
CD MUFG BANK LONDON 30/09/24 -SR-	USD	40,000,000.00	35,781,372.18	0.35
CD NATIONAL AUSTRALIA BANK 02/12/24 -SR-	EUR	70,000,000.00	69,597,486.00	0.69
CD QATAR NATIONAL BANK 10/10/24 -SR-	USD	50,000,000.00	44,669,603.69	0.44
CD QATAR NATIONAL BANK 15/11/24 -SR-	EUR	45,000,000.00	44,804,421.00	0.44
CD QATAR NATIONAL BANK 21/01/25 -SR-	EUR	70,000,000.00	69,275,920.00	0.69
CD QATAR NATIONAL BANK 27/01/25 -SR-	EUR	45,000,000.00	44,511,120.00	0.44
CD QATAR NATIONAL BANK 31/01/25 -SR-	EUR	40,000,000.00	39,551,776.00	0.39
CD SHINHAN BANK UK 30/09/24 -SR-	EUR	35,000,000.00	35,000,000.00	0.35
CD TORONTO DOMINION BANK UK 07/10/24 -SR-	EUR	80,000,000.00	79,954,024.00	0.79
CD UBS LONDON 08/07/25 -SR-	EUR	40,000,000.00	39,118,432.00	0.39
CD WOORI BANK (UK) 17/09/25 -SR-	EUR	12,500,000.00	12,145,308.75	0.12
CD WOORI BANK (UK) 30/10/24 -SR-	EUR	10,000,000.00	9,971,745.00	0.10
			2,329,512,829.31	23.06
アメリカ合衆国				
CD KOOKMIN NY 19/12/24 -SR-	USD	35,000,000.00	31,308,356.26	0.31

銘柄	通貨	額面	時価（ユーロ）	純資産に対する 比率（％）
CD NATIONAL BANK KUWAIT NY 11/12/24 -SR-	USD	80,000,000.00	71,601,967.90	0.71
CD NATIONAL BANK KUWAIT NY 20/12/24	USD	85,000,000.00	76,045,209.25	0.75
CD NATIONAL BANK KUWAIT NY 25/11/24 -SR-	USD	50,000,000.00	44,750,353.30	0.44
			223,705,886.71	2.21
合計Ⅲ.			8,865,495,696.94	87.83
投資有価証券合計			9,318,599,611.40	92.33
預金			119,000,000.00	1.18
当座借越			(18,917,439.59)	(0.19)
その他の純資産			674,441,452.23	6.68
純資産合計			10,093,123,624.04	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書（2024年9月30日に終了した期間）

（単位：ユーロ）

期首現在純資産額	7,852,491,236.62
収益	
債券利息、純額	319,342,465.33
スワップ取引に係る利息	98,612,947.80
リバースレポ取引による受取利息	7,434,044.46
預金利息	27,281,583.73
	452,671,041.32
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	9,478,044.06
保管報酬、銀行手数料および利息	2,262,406.08
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	2,927,264.85
サービス報酬	1,756,227.01
年次税	829,921.30
取引費用	11,883.90
スワップ取引に係る支払利息	93,189,864.09
	110,455,611.29
投資純利益／損失	342,215,430.03
実現純利益／損失	
- 投資有価証券売却	-20,614,896.88
- プール（プーリング効果）	-26,970,143.49
- 為替取引	2,931,223.03
- 為替予約取引	26,321,279.04
	323,882,891.73
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
- 投資有価証券	3,612,144.59
- 為替予約取引	27,269,907.43
- スワップ取引	-4,874,733.77
運用による純資産の増加／減少	349,890,209.98
投資証券発行手取額	16,252,454,299.72
投資証券買戻費用	-14,349,702,998.72
支払分配金	-12,009,123.56
期末現在純資産額	10,093,123,624.04