

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／債券	
信 託 期 間	2023年8月31日（当初設定日）から無期限です。	
運 用 方 針	主に日本を含む世界の公益社債に実質的な投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を図ることを目的に運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	ピクテ・グローバル・インカム債券マザーファンド受益証券
	マザーファンド	日本を含む世界の公益社債
運 用 方 法	①マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として日本を含む世界の公益社債に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を図ることを目的に運用を行います。 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	当ファンド	①株式への投資は、転換社債を転換ならびに新株予約権を行使したものに限り、株式への実質投資割合は信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ②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株式への投資は、転換社債を転換ならびに新株予約権を行使したものに限り、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ②外貨建資産への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、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

ピクテ・グローバル・ インカム債券ファンド （隔月決算型）

運用報告書(全体版)

第9期(決算日2025年1月10日)

第10期(決算日2025年3月10日)

第11期(決算日2025年5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・インカム債券ファンド（隔月決算型）」は、2025年5月12日に第11期の決算を行いましたので、第9期から第11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

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 込 金 期 騰 落 中 率			債 券 純 資 産 組 入 比 率 総 資 産 額
		税 分	込 配	金 騰	
(設定日)	円			円	%
2023年 8 月31日	10,000			—	—
1 期(2023年 9 月11日)	9,928			0	△0.7
2 期(2023年11月10日)	10,089			5	1.7
3 期(2024年 1 月10日)	10,307			5	2.2
4 期(2024年 3 月11日)	10,450			30	1.7
5 期(2024年 5 月10日)	10,837			30	4.0
6 期(2024年 7 月10日)	11,338			30	4.9
7 期(2024年 9 月10日)	10,558			30	△6.6
8 期(2024年11月11日)	10,981			30	4.3
9 期(2025年 1 月10日)	10,961			30	0.1
10期(2025年 3 月10日)	10,571			30	△3.3
11期(2025年 5 月12日)	10,481			30	△0.6

(注) 設定日の基準価額および純資産総額は、それぞれ当初設定価額および当初設定元本額を記載しています。

(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、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

(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。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

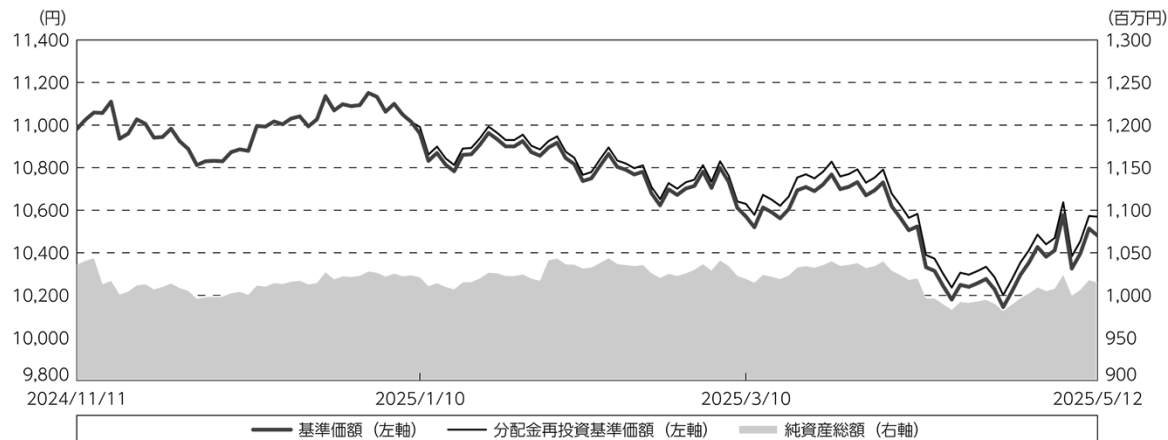
決 算 期	年 月 日	基 準	価 額	債 組 入 比 率
			騰 落 率	
第 9 期	(期 首)	円	%	%
	2024年11月11日	10,981	—	96.2
	11月末	10,812	△1.5	98.0
	12月末	11,133	1.4	97.3
	(期 末)			
	2025年 1 月10日	10,991	0.1	96.0
第10期	(期 首)			
	2025年 1 月10日	10,961	—	96.0
	1 月 末	10,856	△1.0	97.5
	2 月 末	10,714	△2.3	94.6
	(期 末)			
	2025年 3 月10日	10,601	△3.3	93.6
第11期	(期 首)			
	2025年 3 月10日	10,571	—	93.6
	3 月 末	10,670	0.9	92.5
	4 月 末	10,382	△1.8	94.9
	(期 末)			
	2025年 5 月12日	10,511	△0.6	95.6

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。
(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。
(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。

基準価額等の推移

当作成期の分配金再投資基準価額※は、3.7%の下落となりました。

※「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は、作成期首（2024年11月11日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数は設定していません。

◇主な変動要因

- 下落↓・円に対して米ドルなどが下落したこと
- 下落↓・実質的に組入れている債券の価格が下落したこと
- 上昇↑・実質的に組入れている債券からの利金収入

- ・主要国の国債市場は、作成期を通じてみると下落（利回りは上昇）しました。作成期初から2024年12月初旬にかけては、米連邦準備制度理事会（FRB）と欧州中央銀行（ECB）の利下げ継続見通しから上昇（利回りは低下）しましたが、12月中旬以降は、FRBが以後の追加利下げに慎重な姿勢を示したことなどから、下落（利回りは上昇）に転じ、2025年1月半ばにかけてその基調が続きました。ただ、1月半ば以降は、ECBが追加利下げを決定したことや、新たに発足したトランプ米政権の関税政策を受けた景気後退懸念などを背景に、2月末にかけて上昇（利回りは低下）基調が続きました。3月は、ドイツ主導で欧州各国の財政支出の拡大方針が打ち出されたことから、欧州を中心に下落（利回りは上昇）しました。それ以降は、4月初旬にトランプ米政権が相互関税名目で世界中の多くの国々に事前想定以上の高関税を課すことを表明したことで、金融市場全体が激しい動揺に見舞われ、国債市場は投資家のリスク資産からの逃避行動を通じて一時大きく上昇（利回りは低下）しましたが、その後は米インフレ率の大幅上昇懸念などから急反落（利回りは上昇）する荒れた推移となりました。4月中旬以降は、トランプ米政権が関税政策について一部軟化したことで徐々に金融市場の沈静化が進み、作成期末にかけてもみ合う展開となりました。社債市場のスプレッド（国債に対する上乗せ金利）は、トランプ米政権による関税政策の世界経済や企業業績に対する悪影響が懸念されたことなどから、作成期を通じてみると拡大しました。
- ・為替市場では、作成期を通じてみると主要通貨に対する円高が進みました。作成期初から2024年11月末にかけては、FRBの追加利下げや、日本銀行の追加利上げに対する思惑などから円高・米ドル安基調で推移しました。12月以降は、米国の底堅い景気や高いインフレ率を背景にFRBの追加利下げペースが緩やかなものになるとの思惑から、2025年1月中旬にかけて円安・米ドル高基調で推移しました。1月下旬以降は、事前予想以上に強硬な米トランプ政権の関税政策から、米国の景気後退懸念が強まるとともに、日本銀行のタカ派的な金融政策姿勢から、円高・米ドル安に転じ、3月上旬までそうした傾向が続きました。その後3月末にかけては、強い米経済指標などに反応して円安・米ドル高基調で推移しましたが、4月に入って以降は、初旬にトランプ米政権が相互関税名目で主要貿易相手国に対する厳しい関税措置を打ち出したことで、リスク回避的な動きが広がり、急速に円高・米ドル安が進みました。中旬以降は、トランプ米政権が関税政策について一部軟化し、金融市場の沈静化が進んだことで、やや円安・米ドル高に転じて期末を迎えました。米ドル以外の主要通貨では、ユーロは域内各国の財政支出拡大を通じた景気回復に対する期待などから、対円でおおむね横ばい、対米ドルでは上昇しました。また、カナダドルは、米国の関税政策による相対的な影響の大きさや、原油価格の下落が嫌気され、対円で下落、対米ドルでも小幅に下落しました。

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・インカム債券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。

<ピクテ・グローバル・インカム債券マザーファンド>

主に日本を含む世界の公益企業の債券に投資を行ってまいりました。

◇組入上位10ヵ国

【前作成期末】

国名	組入比率
米国	53.8%
フランス	6.3%
カナダ	6.2%
ドイツ	5.9%
英国	5.5%
イタリア	4.8%
スペイン	2.9%
日本	2.9%
オランダ	2.1%
韓国	1.8%

【当作成期末】

国名	組入比率
米国	52.7%
英国	8.5%
イタリア	7.0%
フランス	6.7%
ドイツ	5.7%
カナダ	4.5%
スペイン	2.7%
オランダ	2.0%
ポルトガル	1.2%
ベルギー	1.1%

(注) 組入比率はマザー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	75.3%
水道	5.5%
通信	4.1%
運輸	3.7%
リート	3.0%

【当作成期末】

業種名	組入比率
電力	78.3%
水道	8.8%
ガス	3.1%
通信	2.2%
各種機械	1.8%

(注) 組入比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

◇信用格付別構成比

【前作成期末】

信用格付	組入比率
AA格	5.1%
A格	34.6%
BBB格	52.3%
BB格	3.5%
B格	—
CCC以下	—
無格付	1.1%

【当作成期末】

信用格付	組入比率
AA格	4.8%
A格	27.7%
BBB格	59.3%
BB格	4.2%
B格	—
CCC以下	—
無格付	—

(注) 組入比率はマザー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
バージニア・エレクトリック&パワー	米国	電力	2.0%
第484回九州電力株式会社社債	日本	電力	2.0%
韓国電力公社	韓国	電力	1.8%
イベルドロラ	スペイン	電力	1.6%
ザイレム	米国	各種機械	1.5%
エヌスター・エレクトリック	米国	電力	1.4%
エーオン	ドイツ	電力	1.4%
ブルックフィールド・リニューアブル・パートナーズ	カナダ	電力	1.4%
プロロジス	米国	リート	1.3%
ビストラ・オペレーションズ	米国	電力	1.3%

【当作成期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
ユナイテッド・ユーティリティーズ・ウォーター	英国	水道	1.7%
ザイレム	米国	各種機械	1.6%
ブルックフィールド・リニューアブル・パートナーズ	カナダ	電力	1.5%
エンジー	フランス	電力	1.5%
ビストラ・オペレーションズ	米国	電力	1.4%
バージニア・エレクトリック&パワー	米国	電力	1.4%
アメリカン・ウォーター・キャピタル	米国	水道	1.3%
エクセロン	米国	電力	1.3%
エッセンシャル・ユーティリティーズ	米国	水道	1.3%
エネル・ファイナンス・アメリカ	イタリア	電力	1.3%



(注) 組入比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

収益分配金

当作成期中の収益分配は、基準価額の水準および市況動向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、12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9期	第10期	第11期
	2024年11月12日～ 2025年1月10日	2025年1月11日～ 2025年3月10日	2025年3月11日～ 2025年5月12日
当期分配金 (対基準価額比率)	30 0.273%	30 0.283%	30 0.285%
当期の収益	30	30	30
当期の収益以外	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,366	1,389	1,417

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

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

○今後の運用方針

（１）投資環境

米国のトランプ米政権の動向については不確実性が高いことから、金融市場の変動が大きい状況が続くと想定していますが、このような市場環境においては、信用力の高い企業や事業基盤が相対的に安定していると考えられる公益企業への需要が高まるものと考えます。欧州においては、ドイツが防衛力の強化やインフラ投資のため財政支出を拡大し、経済成長を支援する方針に転換したことにも、中長期的に同国の電力企業などに好影響を及ぼす要因として注目しています。

（２）投資方針

ピクテ・グローバル・インカム債券マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として日本を含む世界の公益社債に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を図ることを目的に運用を行います。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。

<マザーファンド>

日本を含む世界の公益社債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を図ることを目的に運用を行います。銘柄選択においては、利回りの高さのみを追求するのではなく、発行体企業の収益基盤や財務状況などを踏まえた信用力評価を重視する方針です。ポートフォリオ全体の修正デュレーションの水準については、代表的な世界社債指数と比較して相対的に長く維持する方針です。貿易摩擦などが企業業績や信用力評価に与える影響を精査しつつ、慎重に銘柄の選別を行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年11月12日～2025年 5 月12日)

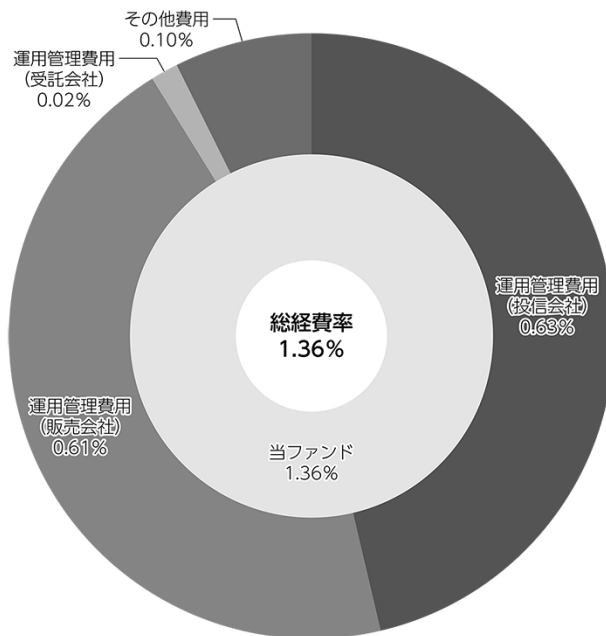
項 目	第 9 期～第11期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 67	% 0. 624	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(34)	(0. 313)	・ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価
(販 売 会 社)	(32)	(0. 302)	・購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0. 010)	・ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	5	0. 049	(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
(保 管 費 用)	(2)	(0. 022)	・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)	(3)	(0. 025)	・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、運用報告書等法定の開示書類の作成等に要する費用
合 計	72	0. 673	
作成期間の平均基準価額は、10,761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) 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1.36%です。



(注) 上記の費用は、「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) 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は異なります。

○売買及び取引の状況

(2024年11月12日～2025年 5 月12日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第 9 期～第11期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ピクテ・グローバル・インカム債券マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	64,884	72,990	54,515	61,470

(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11月12日～2025年 5 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

(2024年11月12日～2025年 5 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

(2024年11月12日～2025年 5 月12日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年 5 月12日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第 8 期末	第11期末	
	口 数	口 数	評 価 額
ピクテ・グローバル・インカム債券マザーファンド	千口	千口	千円
	909,964	920,332	1,009,881

(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5月12日現在)

項 目	第11期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ピクテ・グローバル・インカム債券マザーファンド	1,009,881	99.0
コール・ローン等、その他	10,183	1.0
投資信託財産総額	1,020,064	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・インカム債券マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(4,333,297千円)の投資信託財産総額(4,368,342千円)に対する比率は99.2%です。
- (注) ピクテ・グローバル・インカム債券マザーファンドにおける外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=145.96円、1カナダドル=104.71円、1英ポンド=193.95円、1ユーロ=163.93円、1オーストラリアドル=93.71円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第9期末	第10期末	第11期末
	2025年1月10日現在	2025年3月10日現在	2025年5月12日現在
	円	円	円
(A) 資産	1,026,080,515	1,024,389,813	1,020,064,445
コール・ローン等	10,053,821	10,077,755	10,183,145
ピクテ・グローバル・インカム債券マザーファンド(評価額)	1,016,026,664	1,014,311,962	1,009,881,203
未収利息	30	96	97
(B) 負債	4,976,501	5,060,429	5,204,581
未払収益分配金	2,794,630	2,892,936	2,904,969
未払解約金	300	396	10,452
未払信託報酬	2,089,771	2,075,909	2,192,833
その他未払費用	91,800	91,188	96,327
(C) 純資産総額(A－B)	1,021,104,014	1,019,329,384	1,014,859,864
元本	931,543,546	964,312,123	968,323,124
次期繰越損益金	89,560,468	55,017,261	46,536,740
(D) 受益権総口数	931,543,546口	964,312,123口	968,323,124口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,961円	10,571円	10,481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9期首元本額は943,303,884円、第9～11期中追加設定元本額は77,880,387円、第9～11期中一部解約元本額は52,861,147円です。
- (注) 1口当たり純資産額は、第9期1.0961円、第10期1.0571円、第11期1.0481円です。

○損益の状況

項 目	第 9 期	第10期	第11期
	2024年11月12日～ 2025年 1月10日	2025年 1月11日～ 2025年 3月10日	2025年 3月11日～ 2025年 5月12日
	円	円	円
(A) 配当等収益	803	2,373	2,992
受取利息	803	2,373	2,992
(B) 有価証券売買損益	3,049,741	△32,151,939	△ 3,432,880
売買益	3,630,833	104,950	35,492
売買損	△ 581,092	△32,256,889	△ 3,468,372
(C) 信託報酬等	△ 2,181,571	△ 2,167,097	△ 2,289,160
(D) 当期損益金 (A + B + C)	868,973	△34,316,663	△ 5,719,048
(E) 前期繰越損益金	50,443,972	48,178,653	10,906,307
(F) 追加信託差損益金	41,042,153	44,048,207	44,254,450
(配当等相当額)	(38,004,905)	(43,185,661)	(44,388,955)
(売買損益相当額)	(3,037,248)	(862,546)	(△ 134,505)
(G) 計 (D + E + F)	92,355,098	57,910,197	49,441,709
(H) 収益分配金	△ 2,794,630	△ 2,892,936	△ 2,904,969
次期繰越損益金 (G + H)	89,560,468	55,017,261	46,536,740
追加信託差損益金	41,042,153	44,048,207	44,254,450
(配当等相当額)	(38,083,613)	(43,312,770)	(44,421,670)
(売買損益相当額)	(2,958,540)	(735,437)	(△ 167,220)
分配準備積立金	89,206,169	90,693,799	92,882,348
繰越損益金	△40,687,854	△79,724,745	△90,600,058

(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 9 期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (5,406,542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 (38,083,613円) および分配準備積立金 (86,594,257円) より分配対象収益は130,084,412円 (10,000口当たり1,396円) であり、うち2,794,630円 (10,000口当たり30円) を分配金額としております。

(注) 第10期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (5,005,074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 (43,312,770円) および分配準備積立金 (88,581,661円) より分配対象収益は136,899,505円 (10,000口当たり1,419円) であり、うち2,892,936円 (10,000口当たり30円) を分配金額としております。

(注) 第11期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (5,612,306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 (44,421,670円) および分配準備積立金 (90,175,011円) より分配対象収益は140,208,987円 (10,000口当たり1,447円) であり、うち2,904,969円 (10,000口当たり30円) を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

	第 9 期	第10期	第11期
1 万口当たり分配金（税込み）	30円	30円	30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。

<ピクテ・グローバル・インカム債券マザーファンド>

下記は、ピクテ・グローバル・インカム債券マザーファンド全体(3,980,885千口)の内容です。

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	第11期末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 19,588	千米ドル 17,681	千円 2,580,798	% 59.1	% 3.5	% 48.3	% 10.8	% —
カナダ	千カナダドル 1,880	千カナダドル 1,867	195,535	4.5	—	4.5	—	—
イギリス	千英ポンド 1,640	千英ポンド 1,258	244,123	5.6	—	5.6	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	1,050	976	160,016	3.7	0.3	3.7	—	—
イタリア	1,274	1,201	197,019	4.5	0.4	3.4	1.1	—
フランス	1,400	1,425	233,652	5.3	—	5.3	—	—
イギリス	992	986	161,756	3.7	—	3.7	—	—
オランダ	1,201	1,069	175,296	4.0	—	4.0	—	—
スペイン	600	612	100,326	2.3	—	1.9	0.4	—
ベルギー	300	298	48,854	1.1	—	1.1	—	—
デンマーク	200	204	33,477	0.8	—	—	0.8	—
チェコ	200	210	34,484	0.8	—	—	0.8	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 300	千オーストラリアドル 314	29,428	0.7	—	0.7	—	—
合 計	—	—	4,194,772	96.0	4.2	82.2	13.8	—

(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) 組入比率は、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割合です。

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

(注) ー印は組入れがありません。

(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			第11期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
普通社債券 (含む投資法人債券)	2.25% XYLEM INC	2.25	540	469	68,517	2031/ 1 /30	
	2.45% AES CORP/THE	2.45	200	170	24,887	2031/ 1 /15	
	2.6% XCEL ENERGY INC	2.6	210	189	27,653	2029/12/ 1	
	2.625% ATMOS ENERGY CORP	2.625	100	92	13,494	2029/ 9 /15	
	2.7% MIDAMERICAN ENERGY	2.7	530	312	45,615	2052/ 8 / 1	
	2.85% WISCONSIN PUBLIC S	2.85	300	178	26,083	2051/12/ 1	
	2.875% ENEL FINANCE AMER	2.875	600	391	57,184	2041/ 7 /12	
	2.95% SAN DIEGO G & E	2.95	100	59	8,745	2051/ 8 /15	
	3% WISCONSIN POWER & LIG	3.0	400	374	54,594	2029/ 7 / 1	
	3.25% DUKE ENERGY CORP	3.25	250	234	34,154	2082/ 1 /15	
	3.3% DUKE ENERGY CORP	3.3	540	388	56,749	2041/ 6 /15	
	3.35% CON EDISON CO OF N	3.35	300	283	41,309	2030/ 4 / 1	
	3.5% XCEL ENERGY INC	3.5	200	129	18,936	2049/12/ 1	
	3.7% SAN DIEGO G & E	3.7	200	139	20,346	2052/ 3 /15	
	3.8% AEP TEXAS INC	3.8	300	208	30,484	2047/10/ 1	
	3.875% AMERICAN ELECTRIC	3.875	100	94	13,750	2062/ 2 /15	
	3.95% CON EDISON CO OF N	3.95	280	209	30,594	2050/ 4 / 1	
	3.95% NSTAR ELECTRIC CO	3.95	400	384	56,089	2030/ 4 / 1	
	3.95% PACIFIC GAS & ELEC	3.95	400	274	40,121	2047/12/ 1	
	4.05% INDIANAPOLIS PWR &	4.05	160	124	18,186	2046/ 5 / 1	
	4.125% FLORIDA POWER & L	4.125	150	123	18,027	2042/ 2 / 1	
	4.25% EVERGY KANSAS CENT	4.25	300	239	34,958	2045/12/ 1	
	4.3% FIRSTENERGY PENN EL	4.3	200	195	28,583	2029/ 1 /15	
	4.3% SAN DIEGO G & E	4.3	270	217	31,695	2042/ 4 / 1	
	4.35% CONSUMERS ENERGY C	4.35	370	305	44,581	2049/ 4 /15	
	4.375% ABU DHABI NATIONA	4.375	250	247	36,088	2029/ 1 /24	
	4.4% NSTAR ELECTRIC CO	4.4	180	149	21,749	2044/ 3 / 1	
	4.5% PACIFIC GAS & ELECT	4.5	130	97	14,212	2041/12/15	
	4.55% ONCOR ELECTRIC DEL	4.55	200	192	28,146	2032/ 9 /15	
	4.75% CLEARWAY ENERGY OP	4.75	150	146	21,399	2028/ 3 /15	
	4.75% ENTERGY LOUISIANA	4.75	350	292	42,732	2052/ 9 /15	
	4.8% NISOURCE INC	4.8	200	170	24,889	2044/ 2 /15	
	4.875% SOUTHERN CAL EDIS	4.875	200	153	22,372	2049/ 3 / 1	
	4.95% AMEREN ILLINOIS CO	4.95	230	225	32,983	2033/ 6 / 1	
	4.95% ELECTRICITE DE FRA	4.95	200	169	24,708	2045/10/13	
4.95% ONCOR ELECTRIC DEL	4.95	180	155	22,752	2052/ 9 /15		
4.95% SOUTHERN CO GAS CA	4.95	150	143	20,919	2034/ 9 /15		
5.125% PUBLIC SERVICE EL	5.125	170	152	22,287	2053/ 3 /15		
5.15% AEP TRANSMISSION C	5.15	200	197	28,846	2034/ 4 / 1		
5.15% AMERICAN WATER CAP	5.15	400	398	58,097	2034/ 3 / 1		
5.2% PUBLIC SERVICE ENTE	5.2	300	304	44,374	2029/ 4 / 1		
5.25% NEXTERA ENERGY CAP	5.25	100	98	14,394	2034/ 3 /15		
5.3% FLORIDA POWER & LIG	5.3	215	200	29,263	2053/ 4 / 1		
5.3% NY STATE ELECTRIC &	5.3	250	248	36,249	2034/ 8 /15		
5.35% DUKE ENERGY CAROLI	5.35	300	277	40,556	2053/ 1 /15		
5.35% NARRAGANSETT ELECT	5.35	200	198	29,041	2034/ 5 / 1		

銘 柄			第11期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
普通社債券 (含む投資法人債券)	5.375% ESSENTIAL UTILITI	5.375	400	394	57,619	2034/ 1 /15	
	5.375% WISCONSIN POWER &	5.375	150	148	21,683	2034/ 3 /30	
	5.4% CENTERPOINT ENERGY	5.4	200	203	29,714	2029/ 6 / 1	
	5.45% DOMINION ENERGY IN	5.45	200	196	28,686	2035/ 3 /15	
	5.45% FIRSTENERGY TRANSM	5.45	390	368	53,735	2044/ 7 /15	
	5.45% OGE ENERGY CORP	5.45	250	256	37,425	2029/ 5 /15	
	5.45% XCEL ENERGY INC	5.45	350	347	50,748	2033/ 8 /15	
	5.6% EXELON CORP	5.6	250	229	33,563	2053/ 3 /15	
	5.6% OKLAHOMA G&E CO	5.6	150	140	20,477	2053/ 4 / 1	
	5.638% NARRAGANSETT ELEC	5.638	260	253	37,055	2040/ 3 /15	
	5.664% NIAGARA MOHAWK PO	5.664	400	371	54,273	2054/ 1 /17	
	5.7% DEERE & COMPANY	5.7	80	80	11,755	2055/ 1 /19	
	5.7% SOUTHERN CO	5.7	250	255	37,362	2034/ 3 /15	
	5.875% SOUTHERN CO GAS C	5.875	150	148	21,686	2041/ 3 /15	
	5.9% AMEREN ILLINOIS CO	5.9	200	200	29,305	2052/12/ 1	
	6% NRG ENERGY INC	6.0	178	176	25,807	2033/ 2 / 1	
	6% VIRGINIA ELEC & POWER	6.0	400	411	60,132	2037/ 5 /15	
	6.2% ATMOS ENERGY CORP	6.2	150	156	22,771	2053/11/15	
	6.25% NEVADA POWER CO	6.25	300	295	43,118	2055/ 5 /15	
	6.25% RWE FINANCE US LLC	6.25	200	192	28,130	2054/ 4 /16	
	6.415% CELANESE US HOLDI	6.415	300	304	44,492	2027/ 7 /15	
	6.5% EXELON CORP	6.5	400	396	57,805	2055/ 3 /15	
	6.625% RWE AG	6.625	100	100	14,597	2075/ 7 /30	
	6.65% E.ON INTL FINANCE	6.65	300	321	46,917	2038/ 4 /30	
	6.75% IBERDROLA INTL BV	6.75	200	220	32,236	2036/ 7 /15	
	6.75% NEXTERA ENERGY CAP	6.75	300	304	44,449	2054/ 6 /15	
	6.95% PACIFIC GAS & ELEC	6.95	200	211	30,815	2034/ 3 /15	
	7.05% AMERICAN ELECTRIC	7.05	100	101	14,778	2054/12/15	
	7.125% ENTERGY CORP	7.125	200	201	29,425	2054/12/ 1	
	7.75% VISTRA OPERATIONS	7.75	400	422	61,595	2031/10/15	
	7.875% VODAFONE GROUP PL	7.875	225	254	37,215	2030/ 2 /15	
小 計					2,580,798		
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
普通社債券 (含む投資法人債券)	2.947% ONTARIO POWER GEN	2.947	500	335	35,177	2051/ 2 /21	
	5.85% BELL CANADA	5.85	500	546	57,179	2032/11/10	
	5.88% BROOKFIELD RENEWAB	5.88	580	637	66,742	2032/11/ 9	
	6.93% HYDRO ONE INC	6.93	300	347	36,435	2032/ 6 / 1	
小 計					195,535		
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
普通社債券 (含む投資法人債券)	2% NATL GRID ELECT TRANS	2.0	300	179	34,841	2040/ 4 /17	
	2% SEVERN TRENT WATER UT	2.0	370	219	42,561	2040/ 6 / 2	
	2.75% SEVERN TRENT WATER	2.75	120	103	20,001	2031/12/ 5	
	5.25% IBERDROLA FINANZAS	5.25	200	193	37,571	2036/10/31	
	5.25% UNITED UTILITIES W	5.25	450	385	74,849	2046/ 1 /22	
	5.5% ELECTRICITE DE FRAN	5.5	200	176	34,298	2041/10/17	
小 計					244,123		

銘			第11期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ドイツ	普通社債券 (含む投資法人債券)	1% RWE AG	1.0	350	284	46,657	2033/11/26
		3.732% EUROGRID GMBH	3.732	200	197	32,389	2035/10/18
		3.85% AMPRION GMBH	3.85	200	192	31,618	2039/8/27
		3.875% E.ON SE	3.875	200	202	33,225	2035/1/12
		4.125% E.ON SE	4.125	100	98	16,125	2044/3/25
イタリア	普通社債券 (含む投資法人債券)	0.25% ACEA SPA	0.25	303	263	43,158	2030/7/28
		0.375% TERNA RETE ELETTR	0.375	271	235	38,596	2030/9/25
		0.875% IREN SPA	0.875	200	183	30,025	2029/10/14
		4.375% A2A SPA	4.375	100	105	17,255	2034/2/3
		4.5% IREN SPA	4.5	100	99	16,286	—
		4.75% TERNA RETE ELETTRI	4.75	100	102	16,760	—
		5.2% HERA SPA	5.2	100	106	17,401	2028/1/29
		6.375% ENEL SPA	6.375	100	106	17,535	—
フランス	普通社債券 (含む投資法人債券)	0.664% VEOLIA ENVIRONNEM	0.664	100	87	14,276	2031/1/15
		3.5% RTE RESEAU DE TRANS	3.5	300	305	50,015	2031/12/7
		4.25% ENGIE SA	4.25	400	391	64,116	2044/3/6
		4.75% ELECTRICITE DE FRA	4.75	300	324	53,113	2034/10/12
		5.993% VEOLIA ENVIRONNEM	5.993	300	318	52,130	—
イギリス	普通社債券 (含む投資法人債券)	0.75% NATIONAL GRID PLC	0.75	100	79	13,058	2033/9/1
		3.5% SOUTHERN GAS NETWOR	3.5	192	191	31,461	2030/10/16
		3.875% SEVERN TRENT WATE	3.875	100	99	16,256	2035/8/4
		4% SEVERN TRENT WATER UT	4.0	300	303	49,774	2034/3/5
		4% SSE PLC	4.0	300	312	51,205	2031/9/5
オランダ	普通社債券 (含む投資法人債券)	0.375% ENEXIS HOLDING NV	0.375	301	242	39,790	2033/4/14
		1.25% ENEL FINANCE INTL	1.25	400	323	53,054	2035/1/17
		2.375% TENNET HOLDING BV	2.375	100	95	15,735	2033/5/17
		3.375% ABB FINANCE BV	3.375	200	203	33,389	2031/1/16
		4.625% TENNET HOLDING BV	4.625	200	203	33,326	—
スペイン	普通社債券 (含む投資法人債券)	0.375% RED ELECTRICA FIN	0.375	100	93	15,329	2028/7/24
		4.247% IBERDROLA FINANZA	4.247	200	200	32,877	—
		4.375% EDP SERVICIOS FIN	4.375	300	317	52,119	2032/4/4
ベルギー	普通社債券 (含む投資法人債券)	3.75% ELIA TRANSMISSION	3.75	300	298	48,854	2036/1/16
デンマーク	普通社債券 (含む投資法人債券)	3.75% ORSTED A/S	3.75	200	204	33,477	2030/3/1
チェコ	普通社債券 (含む投資法人債券)	5.875% EPH FIN INTERNATI	5.875	200	210	34,484	2029/11/30
小 計						1,144,884	
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		
	普通社債券 (含む投資法人債券)	6.134% AUSNET SERVICES H	6.134	300	314	29,428	2033/5/31
小 計						29,428	
合 計						4,194,772	

(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) 額面・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・インカム債券マザーファンド

運用状況のご報告

第2期（決算日：2024年11月11日）
（計算期間：2023年11月11日～2024年11月11日）

受益者のみなさまへ

「ピクテ・グローバル・インカム債券マザーファンド」は、「ピクテ・グローバル・インカム債券ファンド（隔月決算型）」および「ピクテ・グローバル・インカム債券ファンド（1年決算型）」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2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	主に日本を含む世界の公益社債に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を図ることを目的に運用を行います。
主 要 投 資 対 象	日本を含む世界の公益社債
主 な 投 資 制 限	①株式への投資は、転換社債を転換ならびに新株予約権を行使したものに限り、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率		
(設定日)	円		%	%	百万円
2023年 8 月 31 日	10, 000		—	—	1, 437
1 期 (2023年11月10日)	10, 119		1. 2	96. 7	1, 943
2 期 (2024年11月11日)	11, 328		11. 9	96. 7	4, 903

(注) 設定日の基準価額および純資産総額は、それぞれ当初設定価額および当初設定元本額を記載しています。
(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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首)	円		%	%
2023年11月10日	10, 119		—	96. 7
11月末	10, 231		1. 1	95. 7
12月末	10, 360		2. 4	95. 4
2024年 1 月末	10, 545		4. 2	94. 7
2 月末	10, 644		5. 2	96. 0
3 月末	10, 835		7. 1	96. 1
4 月末	10, 965		8. 4	97. 0
5 月末	11, 053		9. 2	96. 9
6 月末	11, 464		13. 3	96. 6
7 月末	11, 061		9. 3	95. 5
8 月末	10, 841		7. 1	97. 0
9 月末	10, 898		7. 7	97. 0
10月末	11, 379		12. 5	97. 5
(期 末)				
2024年11月11日	11, 328		11. 9	96. 7

(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、11.9%の上昇となりました。



◇主な変動要因

- 上昇↑・組入れている債券の価格が上昇したこと
- 上昇↑・組入れている債券からの利金収入
- 上昇↑・円に対して米ドルやユーロなどが上昇したこと

投資環境

- ・主要国の国債市場は、期初から2023年12月末にかけては、欧米をはじめとする主要先進国においてインフレ水準の鈍化がみられたことから、米連邦準備制度理事会（FRB）などの主要国・地域中央銀行の利上げ終了観測および早期利下げ期待が高まったため、世界の国債市場は上昇（利回りは低下）しました。その後は、堅調な米景気指標や、底堅い賃金データなどを背景にFRBや欧州中央銀行（ECB）が利下げ開始を急がない姿勢を示したことや、米国における持続的なインフレ圧力などから早期利下げ観測が後退し、世界の国債市場は2024年4月にかけて下落（利回りは上昇）しました。その後は、米連邦公開市場委員会（FOMC）後のパウエル議長の発言を受けて、更なる米利上げへの警戒感が後退したことや、市場予想を下回る米雇用データなどを背景に、再び早期利下げ開始に対する期待が高まったことから、先進国国債市場は上昇（利回りは低下）しました。5月末にかけては、FOMC議事要旨においてFRBの早期利下げに対する消極的な姿勢が示されたことや米国国債の入札が低調だったことなどから下落（利回りは上昇）しました。6月にはECBが利下げを実施したほか、軟調な米経済指標を受けてFRBの利下げ観測が強まったことなどから6月前半に上昇（利回りは低下）しましたが、米国における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から後半に上昇幅を縮める展開となりました。7月上旬から9月上旬にかけては、米国の消費者物価の伸び率の鈍化や雇用統計における非農業部門雇用者数の伸びの減速を受けてFRBの利下げ観測が強まったこと、ユーロ圏などを中心に景気後退への警戒感が強まったことなどから上昇（利回りは低下）基調となりました。9月中旬から10月末にかけては、市場予想を上回る米経済指標を受けて過度な景気悪化懸念が後退し、FRBが追加利下げに慎重な姿勢を示したことなどから下落（利回りは上昇）しました。その後は期末にかけて、米大統領選挙

で関税強化などを主張していたトランプ前大統領が当選したことでインフレへの懸念が強まったことなどから下落（利回りは上昇）しました。

- ・為替市場では、米国のインフレ圧力鈍化や米労働市場の需給緩和の兆しなどを背景に、FRBの早期利下げ期待が高まったほか、日本銀行の金融緩和政策の修正観測などを受けて、2023年年末にかけて円高・米ドル安となりました。2024年年初から2月にかけては、堅調な米景気指標や、FRB高官による市場の利下げ織り込みへのけん制とも取れる発言を受けて、早期利下げ観測が後退し、円安・米ドル高となりました。その後4月にかけては、3月の会合でマイナス金利政策の解除に踏み切った日本銀行が、決定された政策修正が金融引き締めへの転換ではないことを示した一方で、米国のインフレ指標の高止まりなどを背景にFRBの早期利下げ観測が後退し、円安・米ドル高となりました。5月はじめにかけては、財務省による為替介入観測や今後の介入実施への警戒感から円高・米ドル安が進行しました。その後は、米国でのインフレ高止まりへの警戒感や、日米の金利差が意識されたことなどから円安・米ドル高となりました。6月末にかけては、5月の米雇用統計が市場予想を上回る非農業部門雇用者数や賃金の伸びを示したほか、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たことで日本銀行による利上げ観測が後退したことなどから、円安・米ドル高基調となりました。7月から9月上旬にかけては、米国の景気減速懸念が強まる中、FRBによる大幅利下げの観測が強まったことなどから急速に円高・米ドル安が進行しました。9月中旬から10月末にかけては、FRBが事前予想よりも大幅な利下げを実施した一方でその後の追加利下げには慎重な姿勢を示唆したことや米経済指標が堅調だったこと、日本銀行の追加利上げへの慎重な姿勢などを受けて、円安・米ドル高が進行しました。その後は期末にかけて、米大統領選挙において関税強化などを主張するトランプ前大統領が勝利したことを受けて米国のインフレに対する懸念が強まったことや、日本の衆議院議員総選挙の結果を受けて政局の不透明感が意識されたことなどから、円安・米ドル高が進行しました。

組入状況

主に日本を含む世界の公益企業の債券に投資を行ってまいりました。

◇組入上位10ヵ国

【期首】

国名	組入比率
米国	51.5%
フランス	10.0%
英国	7.2%
カナダ	5.2%
イタリア	5.2%
スペイン	4.2%
オランダ	3.9%
ドイツ	2.7%
メキシコ	1.5%
韓国	1.4%



【期末】

国名	組入比率
米国	53.8%
フランス	6.3%
カナダ	6.2%
ドイツ	5.9%
英国	5.5%
イタリア	4.8%
スペイン	2.9%
日本	2.9%
オランダ	2.1%
韓国	1.8%

（注）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

◇組入上位5業種

【期首】

業種名	組入比率
電力	63.8%
通信	7.7%
リート	5.5%
水道	5.2%
運輸	4.9%

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。



【期末】

業種名	組入比率
電力	75.3%
水道	5.5%
通信	4.1%
運輸	3.7%
リート	3.0%

◇信用格付別構成比

【期首】

信用格付	組入比率
AA格	5.0%
A格	34.5%
BBB格	53.4%
BB格	3.0%
B格	—
CCC以下	—
無格付	0.7%

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。



【期末】

信用格付	組入比率
AA格	5.1%
A格	34.6%
BBB格	52.3%
BB格	3.5%
B格	—
CCC以下	—
無格付	1.1%

◇組入上位10銘柄

【期首】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
フランス電力会社 (EDF)	フランス	電力	2.5%
SSE	英国	電力	1.7%
ドミニオン・エナジー	米国	電力	1.6%
AES	米国	電力	1.6%
ネクステラエナジー・キャピタルホールディングス	米国	電力	1.6%
ナショナル・グリッド	英国	電力	1.5%
ザイレム	米国	各種機械	1.5%
アメリカ・モービル	メキシコ	通信	1.5%
ウエイスト・コネクションズ	米国	環境関連サービス	1.5%
ヘルスピーク	米国	リート	1.4%

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。



【期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
バージニア・エレクトリック&パワー	米国	電力	2.0%
第484回九州電力株式会社社債	日本	電力	2.0%
韓国電力公社	韓国	電力	1.7%
イベルドローラ	スペイン	電力	1.6%
ザイレム	米国	各種機械	1.4%
エヌスター・エレクトリック	米国	電力	1.4%
エーオン	ドイツ	電力	1.4%
ブルックフィールド・リニューアブル・パートナーズ	カナダ	電力	1.4%
プロロジス	米国	リート	1.3%
ビストラ・オペレーションズ	米国	電力	1.3%

○今後の運用方針

（１）投資環境

米大統領選挙で共和党のトランプ前大統領が勝利したことで米国のエネルギー政策は石油や天然ガスの生産拡大へと転換することが予想されますが、公益業界の成長を牽引すると考えられる再生可能エネルギー推進などの動きは４年ごとの米大統領選挙のような政治サイクルを超越して継続するものと考えています。そのため、当ファンドにおいても引き続きエネルギー分野の脱炭素化や資源の有効活用などに取り組む企業に注目し、債券市場が下落（利回りは上昇）した場合などには魅力的な利回りで投資を行う好機であると捉えて、積極的な運用を行う方針です。ポートフォリオ全体の修正デュレーションの水準については、代表的な世界社債指数と比較して相対的に長く維持する方針です。また、銘柄選択においては、収益基盤や財務状況などを踏まえた信用力評価を重視し、リスクとリターンの適切なバランスを保つ方針です。

（２）投資方針

日本を含む世界の公益社債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を図ることを目的に運用を行います。銘柄選択においては、利回りの高さのみを追求するのではなく、発行体企業の収益基盤や財務状況などを踏まえた信用力評価を重視する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年11月11日～2024年11月11日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 4	% 0.033	(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)	(4)	(0.033)	・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	4	0.033	
期中の平均基準価額は、10,856円です。			

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

公社債

			買付額	売付額
国内			千円	千円
	社債券（投資法人債券を含む）		193,558	96,609
外国	アメリカ	特殊債券	千米ドル	千米ドル
		社債券（投資法人債券を含む）	362	—
	カナダ	社債券（投資法人債券を含む）	30,147	19,611
		イギリス	社債券（投資法人債券を含む）	千カナダドル
	ユーロ		社債券（投資法人債券を含む）	2,455
		ドイツ	社債券（投資法人債券を含む）	千英ポンド
	イタリア		社債券（投資法人債券を含む）	2,926
		フランス	社債券（投資法人債券を含む）	千ユーロ
	イギリス		社債券（投資法人債券を含む）	2,003
		オランダ	社債券（投資法人債券を含む）	861
	スペイン		社債券（投資法人債券を含む）	4,159
		ベルギー	社債券（投資法人債券を含む）	2,730
	アイルランド		社債券（投資法人債券を含む）	997
		ポルトガル	社債券（投資法人債券を含む）	298
	日本		社債券（投資法人債券を含む）	—
		アメリカ	社債券（投資法人債券を含む）	173
	デンマーク		社債券（投資法人債券を含む）	211
		チェコ	社債券（投資法人債券を含む）	—
	オーストラリア		社債券（投資法人債券を含む）	323
		社債券（投資法人債券を含む）	206	—
		社債券（投資法人債券を含む）	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル
		社債券（投資法人債券を含む）	326	20

(注) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれていません。)

(注) 単位未満は切り捨てています。

(注) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

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。

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年11月11日現在)

国内公社債

(A)国内(邦貨建)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		
					５年以上	２年以上	２年未満
普通社債券 (含む投資法人債券)	千円	千円	%	%	%	%	%
	100,000	96,830	2.0	－	2.0	－	－
	(100,000)	(96,830)	(2.0)	(－)	(2.0)	(－)	(－)
合 計	100,000	96,830	2.0	－	2.0	－	－
	(100,000)	(96,830)	(2.0)	(－)	(2.0)	(－)	(－)

(注) ()内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 単位未満は切り捨てています。

(注) 一印は組入れはありません。

(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。

(注) 残存期間が1年以内の公社債は原則としてアキュムレーションまたはアモチゼーションにより評価しています。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
第484回九州電力株式会社社債 (一般担保付)	0.375	100,000	96,830	2029/11/22
小 計		100,000	96,830	
合 計		100,000	96,830	

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 21,109	千米ドル 19,541	千円 2,992,627	% 61.0	% 1.9	% 52.4	% 4.1	% 4.6
カナダ	千カナダドル 1,760	千カナダドル 1,749	192,533	3.9	0.9	3.9	—	—
イギリス	千英ポンド 1,702	千英ポンド 1,392	275,372	5.6	—	5.6	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	1,450	1,369	224,616	4.6	—	4.6	—	—
イタリア	803	730	119,822	2.4	—	2.4	—	—
フランス	1,500	1,506	247,173	5.0	—	5.0	—	—
イギリス	892	899	147,556	3.0	—	3.0	—	—
オランダ	1,301	1,178	193,269	3.9	—	3.9	—	—
スペイン	500	497	81,529	1.7	0.7	1.7	—	—
ベルギー	300	303	49,753	1.0	—	1.0	—	—
デンマーク	300	330	54,295	1.1	—	1.1	—	—
チェコ	200	207	34,067	0.7	—	0.7	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 300	千オーストラリアドル 306	30,946	0.6	—	0.6	—	—
合 計	—	—	4,643,564	94.7	3.5	86.1	4.1	4.6

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

(注) —印は組入れはありません。

(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	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	特殊債券 (除く金融債)					
	1.125% KOREA ELECTRIC PO	1.125	600	561	85,929	2026/9/24
	普通社債券 (含む投資法人債券)					
	0.55% ONCOR ELECTRIC DEL	0.55	310	299	45,870	2025/10/1
	1.3% ECOLAB INC	1.3	300	244	37,439	2031/1/30
	2.25% XYLEM INC	2.25	540	466	71,437	2031/1/30
	2.45% AES CORP/THE	2.45	400	335	51,402	2031/1/15
	2.55% EVERGY KANSAS CENT	2.55	260	250	38,386	2026/7/1
	2.6% XCEL ENERGY INC	2.6	210	187	28,734	2029/12/1
	2.7% MIDAMERICAN ENERGY	2.7	530	303	46,507	2052/8/1
	2.85% WISCONSIN PUBLIC S	2.85	300	193	29,678	2051/12/1
	2.875% ENEL FINANCE AMER	2.875	600	417	63,906	2041/7/12
	2.95% SAN DIEGO G & E	2.95	100	67	10,302	2051/8/15
	3% WISCONSIN POWER & LIG	3.0	170	158	24,203	2029/7/1
	3.25% DUKE ENERGY CORP	3.25	150	138	21,160	2082/1/15
	3.3% DUKE ENERGY CORP	3.3	390	292	44,865	2041/6/15
	3.35% CON EDISON CO OF N	3.35	440	410	62,887	2030/4/1
	3.4% EXELON CORP	3.4	150	146	22,505	2026/4/15
	3.5% XCEL ENERGY INC	3.5	200	140	21,586	2049/12/1
	3.7% SAN DIEGO G & E	3.7	200	150	23,098	2052/3/15
	3.75% AMERICAN WATER CAP	3.75	200	193	29,559	2028/9/1
	3.8% AEP TEXAS INC	3.8	300	224	34,325	2047/10/1
	3.95% CON EDISON CO OF N	3.95	480	390	59,783	2050/4/1
	3.95% NSTAR ELECTRIC CO	3.95	470	451	69,161	2030/4/1
	3.95% PACIFIC GAS & ELEC	3.95	500	376	57,718	2047/12/1
	4.05% EXELON CORP	4.05	200	191	29,372	2030/4/15
	4.05% INDIANAPOLIS PWR &	4.05	160	127	19,574	2046/5/1
	4.25% EVERGY KANSAS CENT	4.25	300	250	38,361	2045/12/1
	4.3% FIRSTENERGY PENN EL	4.3	200	195	29,932	2029/1/15
	4.3% SAN DIEGO G & E	4.3	270	235	36,047	2042/4/1
	4.35% CONSUMERS ENERGY C	4.35	370	318	48,802	2049/4/15
	4.625% PROLOGIS LP	4.625	440	430	65,858	2033/1/15
	4.75% BASIN ELECTRIC PWR	4.75	280	240	36,842	2047/4/26
	4.75% ENTERGY LOUISIANA	4.75	350	312	47,781	2052/9/15
	4.875% SOUTHERN CAL EDIS	4.875	420	377	57,777	2049/3/1
	4.95% AMEREN ILLINOIS CO	4.95	380	378	57,902	2033/6/1
	4.95% ELECTRICITE DE FRA	4.95	200	180	27,659	2045/10/13
	4.95% ONCOR ELECTRIC DEL	4.95	180	168	25,862	2052/9/15
	4.95% RYDER SYSTEM INC	4.95	250	250	38,421	2029/9/1
	4.95% SOUTHERN CO GAS CA	4.95	250	243	37,362	2034/9/15
	5% WISCONSIN ELECTRIC PO	5.0	200	202	31,053	2029/5/15
	5.125% GFL ENVIRONMENTAL	5.125	300	298	45,654	2026/12/15
	5.125% PUBLIC SERVICE EL	5.125	170	163	25,021	2053/3/15
	5.15% AEP TRANSMISSION C	5.15	200	201	30,806	2034/4/1
	5.25% HEALTHPEAK OP LLC	5.25	200	200	30,765	2032/12/15
	5.3% FLORIDA POWER & LIG	5.3	215	213	32,753	2053/4/1
	5.3% NY STATE ELECTRIC &	5.3	400	398	61,010	2034/8/15
	5.35% DUKE ENERGY CAROLI	5.35	300	297	45,551	2053/1/15

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券 (含む投資法人債券)	5.375% ESSENTIAL UTILITI	5.375	400	401	61,556	2034/ 1 /15
		5.375% WISCONSIN POWER &	5.375	300	303	46,419	2034/ 3 /30
		5.45% FIRSTENERGY TRANSM	5.45	390	382	58,626	2044/ 7 /15
		5.45% XCEL ENERGY INC	5.45	350	351	53,791	2033/ 8 /15
		5.5% AMERICAN HOMES 4 RE	5.5	321	323	49,608	2034/ 2 / 1
		5.5% T-MOBILE USA INC	5.5	400	394	60,441	2055/ 1 /15
		5.6% EXELON CORP	5.6	250	249	38,265	2053/ 3 /15
		5.6% OKLAHOMA G&E CO	5.6	300	302	46,281	2053/ 4 / 1
		5.6% WEC ENERGY GROUP IN	5.6	200	202	31,081	2026/ 9 /12
		5.638% NARRAGANSETT ELEC	5.638	260	259	39,796	2040/ 3 /15
		5.664% NIAGARA MOHAWK PO	5.664	400	400	61,397	2054/ 1 /17
		5.7% SOUTHERN CO	5.7	400	415	63,589	2034/ 3 /15
		5.9% AMEREN ILLINOIS CO	5.9	200	212	32,566	2052/12/ 1
		5.95% CANADIAN PACIFIC R	5.95	400	421	64,603	2037/ 5 /15
		6% NRG ENERGY INC	6.0	178	176	27,100	2033/ 2 / 1
		6% VIRGINIA ELEC & POWER	6.0	600	634	97,124	2037/ 5 /15
		6.25% RWE FINANCE US LLC	6.25	200	204	31,291	2054/ 4 /16
		6.6% RYDER SYSTEM INC	6.6	200	217	33,360	2033/12/ 1
		6.65% E.ON INTL FINANCE	6.65	200	217	33,304	2038/ 4 /30
		6.75% NEXTERA ENERGY CAP	6.75	300	310	47,586	2054/ 6 /15
		6.875% SEMPRA	6.875	200	203	31,182	2054/10/ 1
		6.95% PACIFIC GAS & ELEC	6.95	200	221	33,954	2034/ 3 /15
		7.75% VISTRA OPERATIONS	7.75	400	422	64,701	2031/10/15
		7.875% VODAFONE GROUP PL	7.875	25	28	4,365	2030/ 2 /15
小 計						2,992,627	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	普通社債券 (含む投資法人債券)	2.947% ONTARIO POWER GEN	2.947	500	376	41,465	2051/ 2 /21
		5.85% BELL CANADA	5.85	380	407	44,823	2032/11/10
		5.88% BROOKFIELD RENEWAB	5.88	580	613	67,553	2032/11/ 9
		6.93% HYDRO ONE INC	6.93	300	351	38,690	2032/ 6 / 1
小 計						192,533	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	普通社債券 (含む投資法人債券)	2% NATL GRID ELECT TRANS	2.0	300	184	36,514	2040/ 4 /17
		2% SEVERN TRENT WATER UT	2.0	370	226	44,771	2040/ 6 / 2
		5.25% IBERDROLA FINANZAS	5.25	400	392	77,660	2036/10/31
		5.25% UNITED UTILITIES W	5.25	200	180	35,765	2046/ 1 /22
		5.5% ELECTRICITE DE FRAN	5.5	200	181	35,939	2041/10/17
		5.562% EAST JAPAN RAILWA	5.562	232	226	44,721	2054/ 9 / 4
小 計						275,372	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	普通社債券 (含む投資法人債券)	1% RWE AG	1.0	350	280	46,091	2033/11/26
		1.375% ENBW ENERGIE BADE	1.375	300	273	44,782	2081/ 8 /31
		3.732% EUROGRID GMBH	3.732	200	200	32,955	2035/10/18
		3.85% AMPRION GMBH	3.85	200	201	33,083	2039/ 8 /27
		3.875% E.ON SE	3.875	400	412	67,702	2035/ 1 /12
イタリア	普通社債券 (含む投資法人債券)	0.25% ACEA SPA	0.25	303	256	42,059	2030/ 7 /28
		0.375% TERNA RETE ELETTR	0.375	271	230	37,755	2030/ 9 /25

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	
ユーロ				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
イタリア	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.5% A2A SPA	4.5	229	243	40,006	2030/9/19	
フランス	普通社債券 (含む投資法人債券)	0.664% VEOLIA ENVIRONNEM	0.664	100	85	14,053	2031/1/15	
		1.5% ENGIE SA	1.5	300	274	44,989	—	
		3.5% RTE RESEAU DE TRANS	3.5	300	304	49,950	2031/12/7	
		4.25% ENGIE SA	4.25	300	306	50,211	2044/3/6	
		4.75% ELECTRICITE DE FRA	4.75	300	323	53,084	2034/10/12	
		5.993% VEOLIA ENVIRONNEM	5.993	200	212	34,884	—	
イギリス	普通社債券 (含む投資法人債券)	3.5% SOUTHERN GAS NETWORK	3.5	192	190	31,306	2030/10/16	
		3.75% UNITED UTILITIES W	3.75	200	199	32,657	2034/5/23	
		4% SEVERN TRENT WATER UT	4.0	100	101	16,648	2034/3/5	
		4% SSE PLC	4.0	200	208	34,136	2031/9/5	
		4% SSE PLC	4.0	200	200	32,808	—	
オランダ	普通社債券 (含む投資法人債券)	0.375% ENEXIS HOLDING NV	0.375	301	239	39,342	2033/4/14	
		1.25% ENEL FINANCE INTL	1.25	400	321	52,748	2035/1/17	
		2.375% TENNET HOLDING BV	2.375	100	92	15,135	2033/5/17	
		4.625% TENNET HOLDING BV	4.625	300	304	49,979	—	
		7.125% TELEFONICA EUROPE	7.125	200	219	36,062	—	
スペイン	普通社債券 (含む投資法人債券)	2% CELLNEX FINANCE CO SA	2.0	200	179	29,438	2032/9/15	
		4.375% EDP SERVICIOS FIN	4.375	300	317	52,090	2032/4/4	
ベルギー	普通社債券 (含む投資法人債券)	3.75% ELIA TRANSMISSION	3.75	300	303	49,753	2036/1/16	
デンマーク	普通社債券 (含む投資法人債券)	6.5% TDC NET AS	6.5	300	330	54,295	2031/6/1	
チェコ	普通社債券 (含む投資法人債券)	5.875% EPH FIN INTERNATI	5.875	200	207	34,067	2029/11/30	
小 計						1,152,085		
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			
	普通社債券 (含む投資法人債券)	6.134% AUSNET SERVICES H	6.134	300	306	30,946	2033/5/31	
小 計						30,946		
合 計						4,643,564		

(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) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

○投資信託財産の構成

(2024年11月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円	%
	4,740,395	96.6
コール・ローン等、その他	165,970	3.4
投資信託財産総額	4,906,365	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（4,809,105千円）の投資信託財産総額（4,906,365千円）に対する比率は98.0%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米ドル=153.14円、1カナダドル=110.07円、1英ポンド=197.75円、1ユーロ=164.04円、1オーストラリアドル=100.90円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年11月11日現在）

○損益の状況（2023年11月11日～2024年11月11日）

項	目	当 期 末	項	目	当 期
		円			円
(A)	資産	4,931,509,781	(A)	配当等収益	214,610,559
	コール・ローン等	30,977,415		受取利息	211,440,279
	公社債(評価額)	4,740,395,018		その他収益金	3,186,573
	未収入金	93,348,057		支払利息	△ 16,293
	未収利息	51,109,937	(B)	有価証券売買損益	206,450,791
	前払費用	15,679,354		売買益	288,205,595
(B)	負債	27,538,270		売買損	△ 81,754,804
	未払金	25,198,270	(C)	保管費用等	△ 1,713,982
	未払解約金	2,340,000	(D)	当期損益金(A+B+C)	419,347,368
(C)	純資産総額(A-B)	4,903,971,511	(E)	前期繰越損益金	22,787,431
	元本	4,329,207,527	(F)	追加信託差損益金	465,018,236
	次期繰越損益金	574,763,984	(G)	解約差損益金	△332,389,051
(D)	受益権総口数	4,329,207,527口	(H)	計(D+E+F+G)	574,763,984
	1万口当たり基準価額(C/D)	11,328円		次期繰越損益金(H)	574,763,984

(貸借対照表関係)

(注) 期首元本額 1,920,306,127円

期中追加設定元本額 5,365,961,412円

期中一部解約元本額 2,957,060,012円

(注) 1口当たり純資産額 1.1328円

(注) 期末における元本の内訳

ビクテ・グローバル・インカム債券ファンド(1年決算型) 3,419,243,427円

ビクテ・グローバル・インカム債券ファンド(隔月決算型) 909,964,100円

(注) 損益の状況の中で(B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

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

○お知らせ

該当事項はございません。