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。<br>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。<br>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。<br>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。<br>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。<br>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。<br>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・インカム債券ファンド（隔月決算型）

## 運用報告書(全体版)

第15期（決算日2026年１月13日）
第16期（決算日2026年３月10日）
第17期（決算日2026年５月11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、2026年５月11日に第17期の決算を行いましたので、第15期から第17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15期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | 債券組入比率 | 純資産総額 |
|---|---|---|---|---|---|
| | (分配落) | 税込み分配金 | 期中騰落率 | | |
| | 円 | 円 | % | % | 百万円 |
| 3期(2024年1月10日) | 10,307 | 5 | 2.2 | 93.7 | 1,156 |
| 4期(2024年3月11日) | 10,450 | 30 | 1.7 | 96.9 | 2,624 |
| 5期(2024年5月10日) | 10,837 | 30 | 4.0 | 95.1 | 3,467 |
| 6期(2024年7月10日) | 11,338 | 30 | 4.9 | 91.9 | 4,147 |
| 7期(2024年9月10日) | 10,558 | 30 | △6.6 | 96.1 | 3,915 |
| 8期(2024年11月11日) | 10,981 | 30 | 4.3 | 96.2 | 1,035 |
| 9期(2025年1月10日) | 10,961 | 30 | 0.1 | 96.0 | 1,021 |
| 10期(2025年3月10日) | 10,571 | 30 | △3.3 | 93.6 | 1,019 |
| 11期(2025年5月12日) | 10,481 | 30 | △0.6 | 95.6 | 1,014 |
| 12期(2025年7月10日) | 10,782 | 30 | 3.2 | 92.8 | 1,002 |
| 13期(2025年9月10日) | 11,089 | 30 | 3.1 | 95.1 | 1,005 |
| 14期(2025年11月10日) | 11,552 | 30 | 4.4 | 93.5 | 1,002 |
| 15期(2026年1月13日) | 11,929 | 30 | 3.5 | 96.3 | 1,021 |
| 16期(2026年3月10日) | 11,854 | 30 | △0.4 | 95.4 | 1,001 |
| 17期(2026年5月11日) | 11,777 | 30 | △0.4 | 96.1 | 975 |

(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 | | 債券組入比率 |
|---|---|---|---|---|
| | | | 騰落率 | |
| | （期　首） | 円 | % | % |
| | 2025年11月10日 | 11,552 | － | 93.5 |
| 第15期 | 11月末 | 11,813 | 2.3 | 94.5 |
| | 12月末 | 11,861 | 2.7 | 96.4 |
| | （期　末） | | | |
| | 2026年１月13日 | 11,959 | 3.5 | 96.3 |
| | （期　首） | | | |
| | 2026年１月13日 | 11,929 | － | 96.3 |
| 第16期 | １月末 | 11,705 | △1.9 | 96.7 |
| | ２月末 | 11,951 | 0.2 | 96.5 |
| | （期　末） | | | |
| | 2026年３月10日 | 11,884 | △0.4 | 95.4 |
| | （期　首） | | | |
| | 2026年３月10日 | 11,854 | － | 95.4 |
| 第17期 | ３月末 | 11,764 | △0.8 | 96.6 |
| | ４月末 | 11,975 | 1.0 | 94.6 |
| | （期　末） | | | |
| | 2026年５月11日 | 11,807 | △0.4 | 96.1 |

（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。

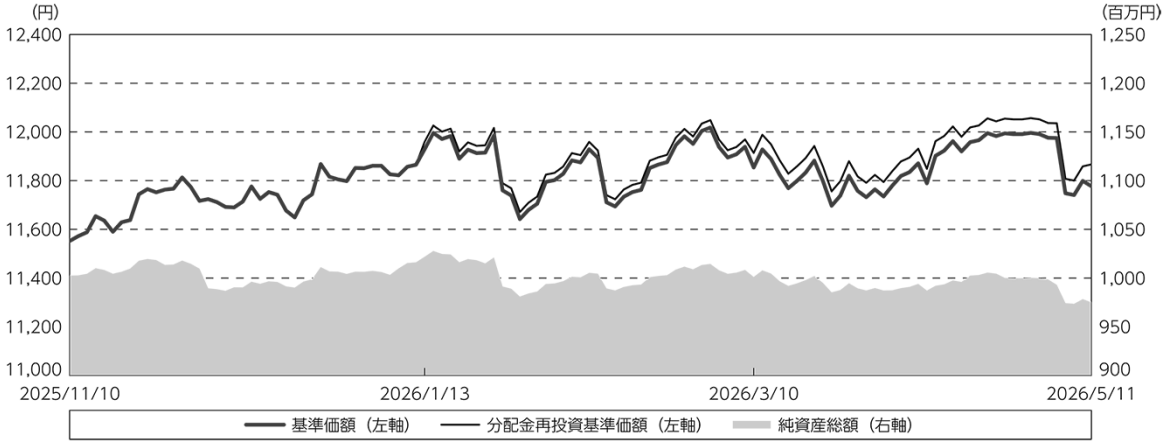
## ○当作成期中の運用状況と今後の運用方針

（2025年11月11日～2026年５月11日）

### 基準価額等の推移

当作成期の分配金再投資基準価額※は、2.7%の上昇となりました。

※「分配金再投資基準価額」は、購入時手数料等を考慮せず、税引前分配金を再投資した場合の評価額を表します。以下同じ。




第15期首：11,552円
第17期末：11,777円（既払分配金(税込み)：90円）
騰 落 率：　2.7%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
（注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
（注）分配金再投資基準価額は、作成期首（2025年11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）当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数は設定していません。

**◇主な変動要因**

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

## 投資環境

・主要国の国債市場は、作成期初の2025年11月は、米国や英国の財政悪化への懸念などから下落（利回りは上昇）する場面もありましたが、米国の政府機関閉鎖が長期化する中、米国の労働市場の減速を示唆する統計の発表を受けて米連邦準備制度理事会（FRB）の追加利下げ観測が強まり上昇（利回りは低下）しました。12月は、日本銀行や欧州中央銀行（ECB）の早期利上げ観測に加えて、日本の財政悪化懸念やフランスの予算協議難航などが下落（利回りは上昇）要因となりました。2026年１月は、米国によるベネズエラ大統領の拘束をきっかけとした地政学リスクの高まりなどが買い材料となった一方、FRBの次期議長に関して有力視されていたハト派候補の選任にトランプ米大統領が難色を示したことが売り材料となるなど強弱両材料が入り混じり、もみ合う展開となりました。２月は、米国の雇用統計や経済指標の鈍化からFRBの利下げ観測が強まったことや米国株式市場の下落、イラン情勢への警戒感などからリスク回避の動きが強まったことなどを受けて上昇（利回りは低下）しました。３月は、米国とイスラエルがイランを攻撃し、イランも周辺諸国へ攻撃するなど緊張が高まり、原油や天然ガスの価格が供給懸念から上昇しました。資源価格の上昇に伴うスタグフレーションへの警戒感や、主要中央銀行による利上げ観測などを受けて主要国の国債市場は下落（利回りは上昇）しました。４月上旬から中旬にかけては、原油価格の上昇によるインフレ懸念が重しとなった一方、米国とイランの戦闘終結に向けた協議進展への期待などを受けて小幅に上昇（利回りは低下）しました。その後は作成期末にかけて、米国とイランの停戦協議の進展が見られないことや、欧州や日本の財政悪化懸念などを背景に、下落（利回りは上昇）しました。作成期を通じて見れば、主要国の国債市場は下落（利回りは上昇）しました。

・為替市場では、作成期初の2025年11月前半は、日本の財政拡張政策への懸念に加えて、FRBの追加利下げや日本銀行の追加利上げに関する観測の後退、米国政府機関閉鎖の解除などから円安・米ドル高が進行しました。11月後半は、日本政府・日本銀行の為替介入への警戒感や、FRBの利下げ観測の高まりなどから円高・米ドル安が進行しました。12月は、日本銀行が利上げを決定したものの、その後の利上げペースや金利の到達点に対する不透明感が意識されたことなどから円安・米ドル高基調となりました。2026年１月は、前半は日本の財政悪化懸念などから円安・米ドル高が進行しましたが、後半にかけて米政府のグリーンランド領有方針や、米金融当局の為替介入への警戒感などから円高・米ドル安に転じました。２月前半は日本の財政悪化懸念と米政府の対外政策への警戒感などが交錯し、もみ合う展開となりました。２月後半から３月前半は、米国・イスラエルとイランの戦闘勃発で地政学リスクが高まったこと、原油など資源価格の上昇で景気後退やインフレ再燃への懸念が強まり、米国の利下げ姿勢の後退や利上げに転じる可能性が意識されたこと、高市首相が日本銀行の追加利上げに難色を示したとの報道などを背景に円安・米ドル高が進行しました。その後は、米国とイランの期限付き停戦の合意やホルムズ海峡封鎖解除に向けた協議の動向に対して一喜一憂しながらもみ合う展開となり、４月末以降、日本政府・日本銀行が円買いの為替介入を実施したことが伝わると、作成期末にかけて円高・米ドル安基調で推移しました。

## 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 | 53.2% |
| フランス | 8.0% |
| 英国 | 6.0% |
| ドイツ | 5.5% |
| イタリア | 5.2% |
| カナダ | 4.9% |
| スペイン | 2.2% |
| オランダ | 2.2% |
| チェコ | 2.0% |
| オーストラリア | 1.4% |

【当作成期末】

| 国名 | 組入比率 |
|---|---|
| 米国 | 55.3% |
| フランス | 8.2% |
| イタリア | 7.1% |
| 英国 | 5.5% |
| カナダ | 4.8% |
| ドイツ | 3.9% |
| チェコ | 3.2% |
| スペイン | 1.9% |
| アラブ首長国連邦 | 1.1% |
| ポルトガル | 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 | 81.4% |
| 水道 | 7.0% |
| ガス | 2.6% |
| 通信 | 2.0% |
| 運輸 | 1.0% |

【当作成期末】

| 業種名 | 組入比率 |
|---|---|
| 電力 | 80.5% |
| 水道 | 8.1% |
| ガス | 3.6% |
| 通信 | 3.4% |
| 運輸 | 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。

**◇信用格付別構成比**

【前作成期末】

| 信用格付 | 組入比率 |
|---|---|
| AAA格 | 0.5% |
| AA格 | 5.3% |
| A格 | 27.6% |
| BBB格 | 56.6% |
| BB格 | 3.5% |
| B格 | － |
| CCC以下 | － |
| 無格付 | 0.5% |

【当作成期末】

| 信用格付 | 組入比率 |
|---|---|
| AAA格 | － |
| AA格 | 4.2% |
| A格 | 30.4% |
| BBB格 | 58.7% |
| BB格 | 3.3% |
| 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 |
|---|---|---|---|
| デューク・エナジー・カロライナズ | 米国 | 電力 | 2.0% |
| エクセル・エナジー | 米国 | 電力 | 1.9% |
| アメリカン・ウォーター・キャピタル | 米国 | 水道 | 1.7% |
| エヌスター・エレクトリック | 米国 | 電力 | 1.6% |
| ブルックフィールド・リニューアブル・パートナース | カナダ | 電力 | 1.5% |
| SSE | 英国 | 電力 | 1.5% |
| バージニア・エレクトリック&パワー | 米国 | 電力 | 1.4% |
| ハイドロ・ワン | カナダ | 電力 | 1.4% |
| AES | 米国 | 電力 | 1.4% |
| 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 |
|---|---|---|---|
| エクセル・エナジー | 米国 | 電力 | 2.0% |
| バージニア・エレクトリック&パワー | 米国 | 電力 | 1.9% |
| アメリカン・ウォーター・キャピタル | 米国 | 水道 | 1.8% |
| エヌスター・エレクトリック | 米国 | 電力 | 1.7% |
| ブルックフィールド・リニューアブル・パートナース | カナダ | 電力 | 1.7% |
| デューク・エナジー・カロライナズ | 米国 | 電力 | 1.7% |
| スエズ | フランス | 水道 | 1.7% |
| サザン・カリフォルニア・エジソン | 米国 | 電力 | 1.5% |
| AES | 米国 | 電力 | 1.5% |
| ACEA | イタリア | 電力 | 1.4% |

(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15期<br>2025年11月11日～<br>2026年１月13日 | 第16期<br>2026年１月14日～<br>2026年３月10日 | 第17期<br>2026年３月11日～<br>2026年５月11日 |
|---|---|---|---|
| 当期分配金 | 30 | 30 | 30 |
| (対基準価額比率) | 0.251% | 0.252% | 0.254% |
| 当期の収益 | 30 | 30 | 30 |
| 当期の収益以外 | － | － | － |
| 翌期繰越分配対象額 | 1,938 | 1,966 | 2,003 |

(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**

中東での紛争の動向や、それに伴うエネルギー価格の変動に左右される展開が続くと想定され、投資家のリスク回避姿勢が強まることで、スプレッドが拡大（市場下落要因）する可能性があります。一方で、米国の公益事業規制当局の規制下にある電力会社などは、電力料金の設定において燃料費の価格転嫁がしやすい仕組みとなっていることから、エネルギー価格変動の直接的な影響を受けにくい事業構造であると考えています。また、中長期的には電化の進展や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公益セクターの企業の業績成長につながると期待され、同セクターに対する投資家による投資需要を支えていくものと考えます。

**（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。また、構造的な電力需要の増加などから恩恵を受けると期待される電力企業を中心としたポートフォリオを維持する方針です。ただし、足元のバリュエーション（投資価値評価）の水準には留意が必要であり、市場のボラティリティが高まる可能性があると考えることから、慎重に銘柄の評価を行い、投資を行う方針です。

## ○１万口当たりの費用明細

（2025年11月11日～2026年５月11日）

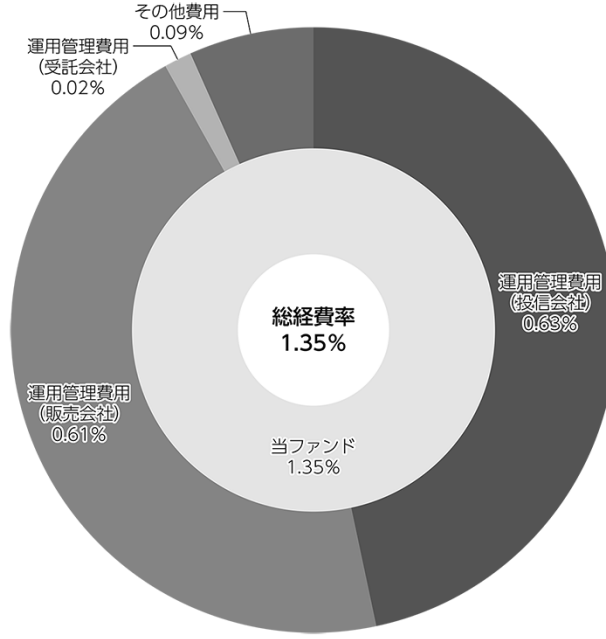
| 項目 | 第15期～第17期 | | 項目の概要 |
|---|---|---|---|
| | 金額 | 比率 | |
| | 円 | % | |
| (a) 信託報酬 | 74 | 0.624 | (a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率 |
| （投信会社） | (37) | (0.313) | ・ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価 |
| （販売会社） | (36) | (0.302) | ・購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価 |
| （受託会社） | ( 1) | (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 | 0.046 | (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) | (0.018) | ・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） | ( 3) | (0.027) | ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 |
| （その他） | ( 0) | (0.001) | ・その他は、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 | 79 | 0.670 | |
| 作成期間の平均基準価額は、11,844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1.35％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

（2025年11月11日～2026年５月11日）

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘柄 | 第15期～第17期 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 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・インカム債券マザーファンド | 24,082 | 30,310 | 72,432 | 91,460 |

（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11月11日～2026年５月11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11月11日～2026年５月11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11月11日～2026年５月11日）

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

（2026年５月11日現在）

### 親投資信託残高

| 銘柄 | 第14期末 | 第17期末 | |
|---|---|---|---|
| | 口数 | 口数 | 評価額 |
| | 千口 | 千口 | 千円 |
| ピクテ・グローバル・インカム債券マザーファンド | 812,404 | 764,054 | 970,196 |

（注）単位未満は切り捨てています。

## ○投資信託財産の構成

（2026年５月11日現在）

| 項目 | 第17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 | 970,196 | 98.9 |
| コール・ローン等、その他 | 11,104 | 1.1 |
| 投資信託財産総額 | 981,300 | 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（3,519,586千円）の投資信託財産総額（3,550,081千円）に対する比率は99.1%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=157.01円、1カナダドル=114.71円、1英ポンド=213.44円、1ユーロ=184.75円、1オーストラリアドル=113.63円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項目 | 第15期末 | 第16期末 | 第17期末 |
|---|---|---|---|
| | 2026年１月13日現在 | 2026年３月10日現在 | 2026年５月11日現在 |
| | 円 | 円 | 円 |
| **(A) 資産** | **1,026,706,474** | **1,005,650,530** | **981,300,012** |
| コール・ローン等 | 10,223,701 | 9,440,745 | 9,602,884 |
| ピクテ・グローバル・インカム債券マザーファンド(評価額) | 1,016,482,605 | 996,209,630 | 970,196,971 |
| 未収入金 | － | － | 1,500,000 |
| 未収利息 | 168 | 155 | 157 |
| **(B) 負債** | **4,880,111** | **4,547,127** | **6,288,234** |
| 未払収益分配金 | 2,569,834 | 2,533,672 | 2,483,764 |
| 未払解約金 | 6,334 | － | 1,600,595 |
| 未払信託報酬 | 2,206,995 | 1,928,732 | 2,111,139 |
| その他未払費用 | 96,948 | 84,723 | 92,736 |
| **(C) 純資産総額(A－B)** | **1,021,826,363** | **1,001,103,403** | **975,011,778** |
| 元本 | 856,611,607 | 844,557,607 | 827,921,637 |
| 次期繰越損益金 | 165,214,756 | 156,545,796 | 147,090,141 |
| **(D) 受益権総口数** | **856,611,607口** | **844,557,607口** | **827,921,637口** |
| **１万口当たり基準価額(C／D)** | **11,929円** | **11,854円** | **11,777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15期首元本額は867,781,881円、第15～17期中追加設定元本額は36,691,758円、第15～17期中一部解約元本額は76,552,002円です。
（注）１口当たり純資産額は、第15期1.1929円、第16期1.1854円、第17期1.1777円です。

## ○損益の状況

| 項目 | 第15期<br>2025年11月11日～<br>2026年１月13日 | 第16期<br>2026年１月14日～<br>2026年３月10日 | 第17期<br>2026年３月11日～<br>2026年５月11日 |
|---|---|---|---|
| | 円 | 円 | 円 |
| **(A) 配当等収益** | **4,029** | **4,686** | **5,112** |
| 受取利息 | 4,029 | 4,686 | 5,112 |
| **(B) 有価証券売買損益** | **36,660,469** | **△ 1,797,600** | **△ 1,729,987** |
| 売買益 | 37,310,186 | 88,562 | 177,327 |
| 売買損 | △ 649,717 | △ 1,886,162 | △ 1,907,314 |
| **(C) 信託報酬等** | **△ 2,303,943** | **△ 2,013,455** | **△ 2,203,875** |
| **(D) 当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ）** | **34,360,555** | **△ 3,806,369** | **△ 3,928,750** |
| **(E) 前期繰越損益金** | **89,793,117** | **119,211,529** | **109,711,173** |
| **(F) 追加信託差損益金** | **43,630,918** | **43,674,308** | **43,791,482** |
| （配当等相当額） | ( 44,365,497) | ( 44,487,138) | ( 44,634,978) |
| （売買損益相当額） | (△ 734,579) | (△ 812,830) | (△ 843,496) |
| **(G) 計（Ｄ＋Ｅ＋Ｆ）** | **167,784,590** | **159,079,468** | **149,573,905** |
| **(H) 収益分配金** | **△ 2,569,834** | **△ 2,533,672** | **△ 2,483,764** |
| **次期繰越損益金（Ｇ＋Ｈ）** | **165,214,756** | **156,545,796** | **147,090,141** |
| 追加信託差損益金 | 43,630,918 | 43,674,308 | 43,791,482 |
| （配当等相当額） | ( 44,451,252) | ( 44,502,506) | ( 44,665,864) |
| （売買損益相当額） | (△ 820,334) | (△ 828,198) | (△ 874,382) |
| 分配準備積立金 | 121,583,838 | 121,560,770 | 121,243,067 |
| 繰越損益金 | － | △ 8,689,282 | △ 17,944,408 |

（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15期計算期間末における費用控除後の配当等収益（7,413,375円）、費用控除後の有価証券等損益額（26,947,180円）、信託約款に規定する収益調整金（44,451,252円）および分配準備積立金（89,793,117円）より分配対象収益は168,604,924円（10,000口当たり1,968円）であり、うち2,569,834円（10,000口当たり30円）を分配金額としております。
（注）第16期計算期間末における費用控除後の配当等収益（4,882,913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（44,502,506円）および分配準備積立金（119,211,529円）より分配対象収益は168,596,948円（10,000口当たり1,996円）であり、うち2,533,672円（10,000口当たり30円）を分配金額としております。
（注）第17期計算期間末における費用控除後の配当等収益（5,569,665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（44,665,864円）および分配準備積立金（118,157,166円）より分配対象収益は168,392,695円（10,000口当たり2,033円）であり、うち2,483,764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15期 | 第16期 | 第17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

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

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2026年５月11日現在）

### ＜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(2,790,822千口)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17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 | 14,453 | 13,605 | 2,136,272 | 60.3 | 1.7 | 48.2 | 11.4 | 0.7 |
| | 千カナダドル | 千カナダドル | | | | | | |
| カナダ | 1,480 | 1,477 | 169,539 | 4.8 | － | 4.8 | － | － |
| | 千英ポンド | 千英ポンド | | | | | | |
| イギリス | 1,110 | 879 | 187,626 | 5.3 | － | 5.3 | － | － |
| ユーロ | 千ユーロ | 千ユーロ | | | | | | |
| ドイツ | 400 | 387 | 71,513 | 2.0 | － | 2.0 | － | － |
| イタリア | 974 | 915 | 169,095 | 4.8 | 1.6 | 1.1 | 3.7 | － |
| フランス | 1,200 | 1,198 | 221,439 | 6.2 | － | 6.2 | － | － |
| イギリス | 500 | 475 | 87,861 | 2.5 | － | 2.0 | 0.5 | － |
| オランダ | 400 | 338 | 62,486 | 1.8 | － | 1.8 | － | － |
| スペイン | 300 | 311 | 57,512 | 1.6 | － | 1.6 | － | － |
| ベルギー | 200 | 197 | 36,425 | 1.0 | － | 1.0 | － | － |
| フィンランド | 200 | 196 | 36,332 | 1.0 | － | 1.0 | － | － |
| アメリカ | 122 | 119 | 22,068 | 0.6 | － | 0.6 | － | － |
| デンマーク | 100 | 93 | 17,215 | 0.5 | － | 0.5 | － | － |
| チェコ | 600 | 612 | 113,225 | 3.2 | － | 1.0 | 2.2 | － |
| | 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 | 300 | 304 | 34,581 | 1.0 | － | 1.0 | － | － |
| 合計 | － | － | 3,423,195 | 96.6 | 3.3 | 78.2 | 17.7 | 0.7 |

(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) －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17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<br>(含む投資法人債券) | 2.15% NY STATE ELECTRIC | 2.15 | 280 | 244 | 38,422 | 2031/10/1 |
| | | 2.25% DOMINION ENERGY IN | 2.25 | 120 | 106 | 16,694 | 2031/8/15 |
| | | 2.25% FIRSTENERGY CORP | 2.25 | 100 | 90 | 14,187 | 2030/9/1 |
| | | 2.25% SOUTHERN CAL EDISO | 2.25 | 380 | 344 | 54,097 | 2030/6/1 |
| | | 2.45% AES CORP/THE | 2.45 | 370 | 330 | 51,948 | 2031/1/15 |
| | | 2.875% ENEL FINANCE AMER | 2.875 | 200 | 140 | 22,082 | 2041/7/12 |
| | | 2.95% NISOURCE INC | 2.95 | 180 | 171 | 26,893 | 2029/9/1 |
| | | 3% SAN DIEGO G & E | 3.0 | 100 | 91 | 14,308 | 2032/3/15 |
| | | 3% WISCONSIN POWER & LIG | 3.0 | 250 | 240 | 37,707 | 2029/7/1 |
| | | 3.3% DUKE ENERGY CORP | 3.3 | 100 | 75 | 11,835 | 2041/6/15 |
| | | 3.35% CON EDISON CO OF N | 3.35 | 200 | 191 | 30,039 | 2030/4/1 |
| | | 3.5% XCEL ENERGY INC | 3.5 | 200 | 139 | 21,849 | 2049/12/1 |
| | | 3.7% SAN DIEGO G & E | 3.7 | 200 | 142 | 22,342 | 2052/3/15 |
| | | 3.8% AEP TEXAS INC | 3.8 | 200 | 147 | 23,214 | 2047/10/1 |
| | | 3.95% CON EDISON CO OF N | 3.95 | 280 | 216 | 34,022 | 2050/4/1 |
| | | 3.95% NSTAR ELECTRIC CO | 3.95 | 400 | 390 | 61,328 | 2030/4/1 |
| | | 3.95% PACIFIC GAS & ELEC | 3.95 | 400 | 292 | 45,872 | 2047/12/1 |
| | | 4.125% FLORIDA POWER & L | 4.125 | 150 | 127 | 20,054 | 2042/2/1 |
| | | 4.3% SAN DIEGO G & E | 4.3 | 270 | 228 | 35,921 | 2042/4/1 |
| | | 4.35% CONSUMERS ENERGY C | 4.35 | 270 | 221 | 34,740 | 2049/4/15 |
| | | 4.375% ABU DHABI NATIONA | 4.375 | 250 | 248 | 39,052 | 2029/1/24 |
| | | 4.4% NSTAR ELECTRIC CO | 4.4 | 180 | 154 | 24,268 | 2044/3/1 |
| | | 4.4% SOUTHERN CO | 4.4 | 100 | 82 | 12,970 | 2046/7/1 |
| | | 4.5% PACIFIC GAS & ELECT | 4.5 | 130 | 107 | 16,874 | 2041/12/15 |
| | | 4.55% ONCOR ELECTRIC DEL | 4.55 | 100 | 98 | 15,504 | 2032/9/15 |
| | | 4.75% CLEARWAY ENERGY OP | 4.75 | 150 | 149 | 23,405 | 2028/3/15 |
| | | 4.75% ENTERGY LOUISIANA | 4.75 | 250 | 213 | 33,503 | 2052/9/15 |
| | | 4.8% NISOURCE INC | 4.8 | 200 | 174 | 27,388 | 2044/2/15 |
| | | 4.875% SOUTHERN CAL EDIS | 4.875 | 200 | 165 | 25,966 | 2049/3/1 |
| | | 4.95% ELECTRICITE DE FRA | 4.95 | 200 | 174 | 27,428 | 2045/10/13 |
| | | 4.95% ONCOR ELECTRIC DEL | 4.95 | 150 | 132 | 20,832 | 2052/9/15 |
| | | 4.95% SOUTHERN CO GAS CA | 4.95 | 150 | 147 | 23,179 | 2034/9/15 |
| | | 5.125% PUBLIC SERVICE EL | 5.125 | 170 | 155 | 24,361 | 2053/3/15 |
| | | 5.15% AEP TRANSMISSION C | 5.15 | 200 | 202 | 31,765 | 2034/4/1 |
| | | 5.15% AMERICAN WATER CAP | 5.15 | 400 | 406 | 63,815 | 2034/3/1 |
| | | 5.15% BERKSHIRE HATHAWAY | 5.15 | 150 | 141 | 22,166 | 2043/11/15 |
| | | 5.2% PUBLIC SERVICE ENTE | 5.2 | 300 | 303 | 47,729 | 2029/4/1 |
| | | 5.3% COMMONWEALTH EDISON | 5.3 | 150 | 154 | 24,194 | 2034/6/1 |
| | | 5.3% FLORIDA POWER & LIG | 5.3 | 215 | 203 | 31,873 | 2053/4/1 |
| | | 5.3% NY STATE ELECTRIC & | 5.3 | 100 | 101 | 15,932 | 2034/8/15 |
| | | 5.35% DUKE ENERGY CAROLI | 5.35 | 400 | 375 | 58,916 | 2053/1/15 |
| | | 5.375% ESSENTIAL UTILITI | 5.375 | 200 | 202 | 31,857 | 2034/1/15 |
| | | 5.375% WISCONSIN POWER & | 5.375 | 150 | 152 | 23,869 | 2034/3/30 |
| | | 5.45% FIRSTENERGY TRANSM | 5.45 | 290 | 277 | 43,568 | 2044/7/15 |
| | | 5.45% OGE ENERGY CORP | 5.45 | 250 | 256 | 40,210 | 2029/5/15 |
| | | 5.45% XCEL ENERGY INC | 5.45 | 450 | 458 | 71,940 | 2033/8/15 |

| 銘柄 | | | 第17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 | 5.6% EXELON CORP | 5.6 | 250 | 236 | 37,101 | 2053/3/15 |
| | (含む投資法人債券) | 5.65% T-MOBILE USA INC | 5.65 | 200 | 188 | 29,649 | 2053/1/15 |
| | | 5.664% NIAGARA MOHAWK PO | 5.664 | 200 | 189 | 29,715 | 2054/1/17 |
| | | 5.7% SOUTHERN CO | 5.7 | 250 | 258 | 40,618 | 2034/3/15 |
| | | 5.875% SOUTHERN CO GAS C | 5.875 | 150 | 154 | 24,256 | 2041/3/15 |
| | | 5.875% VERIZON COMMUNICA | 5.875 | 100 | 97 | 15,245 | 2055/11/30 |
| | | 5.9% AMEREN ILLINOIS CO | 5.9 | 200 | 201 | 31,697 | 2052/12/1 |
| | | 5.9% MASSACHUSETTS ELECT | 5.9 | 140 | 143 | 22,536 | 2039/11/15 |
| | | 6% NRG ENERGY INC | 6.0 | 228 | 229 | 36,108 | 2033/2/1 |
| | | 6% VIRGINIA ELEC & POWER | 6.0 | 400 | 424 | 66,678 | 2037/5/15 |
| | | 6% VISTRA OPERATIONS CO | 6.0 | 300 | 309 | 48,524 | 2034/4/15 |
| | | 6.2% ATMOS ENERGY CORP | 6.2 | 150 | 159 | 24,981 | 2053/11/15 |
| | | 6.25% NEVADA POWER CO | 6.25 | 200 | 200 | 31,427 | 2055/5/15 |
| | | 6.25% RWE FINANCE US LLC | 6.25 | 200 | 202 | 31,754 | 2054/4/16 |
| | | 6.45% DUKE ENERGY CORP | 6.45 | 200 | 208 | 32,658 | 2054/9/1 |
| | | 6.5% EXELON CORP | 6.5 | 100 | 102 | 16,142 | 2055/3/15 |
| | | 6.65% E.ON INTL FINANCE | 6.65 | 200 | 219 | 34,493 | 2038/4/30 |
| | | 6.75% IBERDROLA INTL BV | 6.75 | 150 | 169 | 26,688 | 2036/7/15 |
| | | 6.75% NEXTERA ENERGY CAP | 6.75 | 100 | 104 | 16,382 | 2054/6/15 |
| | | 6.8% ENEL FINANCE INTL N | 6.8 | 100 | 110 | 17,286 | 2037/9/15 |
| | | 6.95% PACIFIC GAS & ELEC | 6.95 | 100 | 109 | 17,176 | 2034/3/15 |
| | | 7.05% AMERICAN ELECTRIC | 7.05 | 200 | 208 | 32,736 | 2054/12/15 |
| | | 7.125% ENTERGY CORP | 7.125 | 200 | 205 | 32,271 | 2054/12/1 |
| 小計 | | | | | | 2,136,272 | |
| カナダ | | | | 千カナダドル | 千カナダドル | | |
| | 普通社債券 | 2.947% ONTARIO POWER GEN | 2.947 | 400 | 282 | 32,421 | 2051/2/21 |
| | (含む投資法人債券) | 5.85% BELL CANADA | 5.85 | 300 | 329 | 37,768 | 2032/11/10 |
| | | 5.88% BROOKFIELD RENEWAB | 5.88 | 480 | 521 | 59,769 | 2032/11/9 |
| | | 6.93% HYDRO ONE INC | 6.93 | 300 | 345 | 39,580 | 2032/6/1 |
| 小計 | | | | | | 169,539 | |
| イギリス | | | | 千英ポンド | 千英ポンド | | |
| | 普通社債券 | 2% NATL GRID ELECT TRANS | 2.0 | 200 | 122 | 26,129 | 2040/4/17 |
| | (含む投資法人債券) | 2% SEVERN TRENT WATER UT | 2.0 | 200 | 120 | 25,685 | 2040/6/2 |
| | | 2.5% ORSTED A/S | 2.5 | 110 | 88 | 18,944 | 2033/5/16 |
| | | 5% UNITED UTILIT WATER L | 5.0 | 100 | 93 | 20,050 | 2035/2/28 |
| | | 5.25% IBERDROLA FINANZAS | 5.25 | 100 | 96 | 20,524 | 2036/10/31 |
| | | 5.25% UNITED UTILITIES W | 5.25 | 200 | 168 | 35,951 | 2046/1/22 |
| | | 5.5% ELECTRICITE DE FRAN | 5.5 | 100 | 89 | 19,058 | 2041/10/17 |
| | | 6.125% ENGIE SA | 6.125 | 100 | 99 | 21,282 | － |
| 小計 | | | | | | 187,626 | |
| ユーロ | | | | 千ユーロ | 千ユーロ | | |
| ドイツ | 普通社債券 | 3.732% EUROGRID GMBH | 3.732 | 200 | 196 | 36,222 | 2035/10/18 |
| | (含む投資法人債券) | 3.85% AMPRION GMBH | 3.85 | 200 | 191 | 35,290 | 2039/8/27 |
| イタリア | 普通社債券 | 0.25% ACEA SPA | 0.25 | 303 | 266 | 49,244 | 2030/7/28 |
| | (含む投資法人債券) | 0.375% TERNA RETE ELETTR | 0.375 | 171 | 150 | 27,870 | 2030/9/25 |
| | | 0.875% IREN SPA | 0.875 | 100 | 92 | 17,033 | 2029/10/14 |
| | | 4.375% A2A SPA | 4.375 | 100 | 103 | 19,112 | 2034/2/3 |

| 銘柄 | | | 第17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 | 4.5% IREN SPA | 4.5 | 100 | 100 | 18,476 | － |
| | (含む投資法人債券) | 4.75% FIBERCOP SPA | 4.75 | 200 | 202 | 37,356 | 2030/6/30 |
| フランス | 普通社債券 | 1.25% VEOLIA ENVIRONNEME | 1.25 | 100 | 80 | 14,781 | 2035/5/14 |
| | (含む投資法人債券) | 3.5% RTE RESEAU DE TRANS | 3.5 | 100 | 100 | 18,480 | 2031/12/7 |
| | | 3.875% ENGIE SA | 3.875 | 100 | 99 | 18,356 | 2036/3/6 |
| | | 4.25% ENGIE SA | 4.25 | 200 | 192 | 35,638 | 2044/3/6 |
| | | 4.322% VEOLIA ENVIRONNEM | 4.322 | 200 | 195 | 36,129 | － |
| | | 4.75% ELECTRICITE DE FRA | 4.75 | 200 | 211 | 39,152 | 2034/10/12 |
| | | 5% SUEZ | 5.0 | 300 | 318 | 58,900 | 2032/11/3 |
| イギリス | 普通社債券 | 0.553% NATIONAL GRID PLC | 0.553 | 100 | 91 | 16,873 | 2029/9/18 |
| | (含む投資法人債券) | 0.75% NATIONAL GRID PLC | 0.75 | 100 | 80 | 14,900 | 2033/9/1 |
| | | 4% SSE PLC | 4.0 | 200 | 204 | 37,799 | 2031/9/5 |
| | | 4% SSE PLC | 4.0 | 100 | 98 | 18,288 | － |
| オランダ | 普通社債券 | 1.25% ENEL FINANCE INTL | 1.25 | 300 | 241 | 44,550 | 2035/1/17 |
| | (含む投資法人債券) | 3% STEDIN HOLDING NV | 3.0 | 100 | 97 | 17,935 | 2032/11/3 |
| スペイン | 普通社債券 | 4.375% EDP SERVICIOS FIN | 4.375 | 200 | 208 | 38,453 | 2032/4/4 |
| | (含む投資法人債券) | 4.871% IBERDROLA FINANZA | 4.871 | 100 | 103 | 19,058 | － |
| ベルギー | 普通社債券 (含む投資法人債券) | 3.75% ELIA TRANSMISSION | 3.75 | 200 | 197 | 36,425 | 2036/1/16 |
| フィンランド | 普通社債券 (含む投資法人債券) | 3.625% TEOLLISUUDEN VOIM | 3.625 | 200 | 196 | 36,332 | 2033/3/18 |
| アメリカ | 普通社債券 (含む投資法人債券) | 4.2% NEXTERA ENERGY CAPI | 4.2 | 122 | 119 | 22,068 | 2056/2/26 |
| デンマーク | 普通社債券 (含む投資法人債券) | 2.875% ORSTED A/S | 2.875 | 100 | 93 | 17,215 | 2033/6/14 |
| チェコ | 普通社債券 | 3.75% CESKE DRAHY | 3.75 | 200 | 201 | 37,264 | 2030/7/28 |
| | (含む投資法人債券) | 4.125% CEZ AS | 4.125 | 200 | 200 | 36,975 | 2033/4/30 |
| | | 5.875% EPH FIN INTERNATI | 5.875 | 200 | 211 | 38,985 | 2029/11/30 |
| 小計 | | | | | | 895,175 | |
| 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 | 304 | 34,581 | 2033/5/31 |
| 小計 | | | | | | 34,581 | |
| 合計 | | | | | | 3,423,195 | |

(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３期（決算日：2025年11月10日）
（計算期間：2024年11月12日～2025年11月10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３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。<br>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 | | 債券組入比率 | 純資産総額 |
|---|---|---|---|---|
| | | 期中騰落率 | | |
| (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 |
| ３期(2025年11月10日) | 12,279 | 8.4 | 94.0 | 3,775 |

(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 | | 債券組入比率 |
|---|---|---|---|
| | | 騰落率 | |
| (期　首) | 円 | % | % |
| 2024年11月11日 | 11,328 | － | 96.7 |
| 11月末 | 11,160 | △1.5 | 98.4 |
| 12月末 | 11,506 | 1.6 | 97.7 |
| 2025年１月末 | 11,262 | △0.6 | 97.9 |
| ２月末 | 11,125 | △1.8 | 94.9 |
| ３月末 | 11,123 | △1.8 | 92.9 |
| ４月末 | 10,833 | △4.4 | 95.3 |
| ５月末 | 10,889 | △3.9 | 94.7 |
| ６月末 | 11,262 | △0.6 | 96.7 |
| ７月末 | 11,590 | 2.3 | 94.9 |
| ８月末 | 11,570 | 2.1 | 93.8 |
| ９月末 | 11,860 | 4.7 | 95.4 |
| 10月末 | 12,369 | 9.2 | 97.6 |
| (期　末) | | | |
| 2025年11月10日 | 12,279 | 8.4 | 94.0 |

(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。

## ○当期中の運用状況と今後の運用方針

（2024年11月12日～2025年11月10日）

### 基準価額等の推移

当期の基準価額は、8.4%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
上昇↑・組入れている債券の価格が上昇したこと

### 投資環境

・主要国の国債市場は、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、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、拡大しました。５月は、主要国との貿易交渉の進展を受け、米国の関税政策に対する警戒感が和らいだことなどから市場心理の改善が進み、上昇しました。６月においては、米国によるイラン爆撃など、中東の地政学的緊張が高まったことなどからリスク回避的な動きが広がり、スプレッドはやや拡大したものの、主要国の国債利回りが低下したことで上昇基調（利回りは低下基調）が継続しました。７月に入ると、米雇用統計が市場予想対比で強い内容であったことなどを受けてFRBによ

る利下げ見通しが後退、米国国債利回りが上昇したことで下落（利回りは上昇）しました。ただ、８月に入ると、米雇用統計が市場予想を下回ったことなどから米国労働市場の軟化が意識され、パウエルFRB議長の早期利下げ再開を示唆する発言も重なり、上昇（利回りは低下）に転じました。さらに９月以降は、実際にFRBが利下げを再開し、先行きの利下げ進展も意識されたことで上昇基調（利回りは低下基調）が継続しました。ただ、10月末以降は、複数のFRB高官が追加利下げに対して慎重な姿勢を相次いで示したことから先行きの利下げ観測が後退し、下落（利回りは上昇）して期末を迎えました。

・為替市場では、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。５月は、円安是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。その後は、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・米ドル安に動く一方で、中東情勢の緊迫化や米国株式市場の最高値更新などから円安・米ドル高に動くなどもみ合いが続きました。７月は、米雇用統計が良好でFRBの追加利下げ期待が後退したこと、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などを背景に円安・米ドル高基調で推移しました。８月から９月にかけては、FRBの利下げ観測、日本銀行の利上げ観測を受けた円高・米ドル安圧力の一方で、積極財政派かつ日本銀行の利上げに対して否定的とみられる高市氏の自民党総裁選への出馬表明で円安の圧力も強まり、もみ合う展開となりました。10月上旬に行われた自民党総裁選で高市氏が勝利し、その後首相に就任したことで、拡張的な財政政策や日本銀行の追加利上げ時期の後ずれに対する思惑などから、期末にかけては円安・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 | 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% |

【期末】

| 国名 | 組入比率 |
|---|---|
| 米国 | 53.2% |
| フランス | 8.0% |
| 英国 | 6.0% |
| ドイツ | 5.5% |
| イタリア | 5.2% |
| カナダ | 4.9% |
| スペイン | 2.2% |
| オランダ | 2.2% |
| チェコ | 2.0% |
| オーストラリア | 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。

### ◇組入上位５業種

【期首】

| 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% |

【期末】

| 業種名 | 組入比率 |
|---|---|
| 電力 | 81.4% |
| 水道 | 7.0% |
| ガス | 2.6% |
| 通信 | 2.0% |
| 運輸 | 1.0% |

（注）組入比率は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

【期首】

| 信用格付 | 組入比率 |
|---|---|
| AAA格 | － |
| 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% |

【期末】

| 信用格付 | 組入比率 |
|---|---|
| AAA格 | 0.5% |
| AA格 | 5.3% |
| A格 | 27.6% |
| BBB格 | 56.6% |
| BB格 | 3.5% |
| B格 | － |
| CCC以下 | － |
| 無格付 | 0.5% |

（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10銘柄**

【期首】

| 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・パートナース | 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% |

【期末】

| 銘柄名 | 国名 | 業種名 | 組入比率 |
|---|---|---|---|
| デューク・エナジー・カロライナズ | 米国 | 電力 | 2.0% |
| エクセル・エナジー | 米国 | 電力 | 1.9% |
| アメリカン・ウォーター・キャピタル | 米国 | 水道 | 1.7% |
| エヌスター・エレクトリック | 米国 | 電力 | 1.6% |
| ブルックフィールド・リニューアブル・パートナース | カナダ | 電力 | 1.5% |
| SSE | 英国 | 電力 | 1.5% |
| バージニア・エレクトリック＆パワー | 米国 | 電力 | 1.4% |
| ハイドロ・ワン | カナダ | 電力 | 1.4% |
| AES | 米国 | 電力 | 1.4% |
| ビストラ・オペレーションズ | 米国 | 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。

## ○今後の運用方針

**（1）投資環境**

米国や欧州などでは、金利の低下に伴い企業の資金調達コストが低下傾向にあることから、公益セクター企業の事業の安定化に寄与するものと考えられます。中長期的には、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公益セクターの企業の業績成長につながると期待され、同セクターに対する投資家の投資需要を支えていくものと考えます。

**（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。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。また、構造的な電力需要の増加などから恩恵を受けると期待される電力企業を中心としたポートフォリオを維持する方針です。ただし、足元のバリュエーション（投資価値評価）の水準には留意が必要であり、市場のボラティリティが高まる可能性があると考えることから、慎重に銘柄の評価を行い、投資を行う方針です。

## ○１万口当たりの費用明細

（2024年11月12日～2025年11月10日）

| 項目 | 当期 金額 | 当期 比率 | 項目の概要 |
|---|---|---|---|
| | 円 | % | |
| (a) その他費用 | 4 | 0.039 | (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) | (0.038) | ・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 | 0.039 | |
| 期中の平均基準価額は、11,379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。

## ○売買及び取引の状況

（2024年11月12日～2025年11月10日）

### 公社債

| | | | 買付額 | 売付額 |
|---|---|---|---|---|
| 国内 | 社債券（投資法人債券を含む） | | 千円<br>－ | 千円<br>95,364 |
| 外国 | アメリカ | 特殊債券 | 千米ドル<br>－ | 千米ドル<br>566 |
| | | 社債券（投資法人債券を含む） | 10,196 | 14,542 |
| | カナダ | 社債券（投資法人債券を含む） | 千カナダドル<br>248 | 千カナダドル<br>327 |
| | イギリス | 社債券（投資法人債券を含む） | 千英ポンド<br>513 | 千英ポンド<br>907 |
| | ユーロ | | 千ユーロ | 千ユーロ |
| | ドイツ | 社債券（投資法人債券を含む） | 400 | 1,075 |
| | イタリア | 社債券（投資法人債券を含む） | 1,155 | 1,303 |
| | フランス | 社債券（投資法人債券を含む） | 528 | 882 |
| | イギリス | 社債券（投資法人債券を含む） | 767 | 1,105 |
| | オランダ | 社債券（投資法人債券を含む） | 604 | 1,001 |
| | スペイン | 社債券（投資法人債券を含む） | 388 | 678 |
| | ベルギー | 社債券（投資法人債券を含む） | － | 98 |
| | オーストラリア | 社債券（投資法人債券を含む） | 114 | － |
| | スウェーデン | 社債券（投資法人債券を含む） | 197 | 197 |
| | デンマーク | 社債券（投資法人債券を含む） | 393 | 722 |
| | チェコ | 社債券（投資法人債券を含む） | 400 | 201 |

（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。

## ○利害関係人との取引状況等

（2024年11月12日～2025年11月10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11月12日～2025年11月10日）

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

（2025年11月10日現在）

### 外国公社債

（A）外国（外貨建）公社債　種類別開示

| 区分 | 当期末 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 額面金額 | 評価額 | | 組入比率 | うちBB格以下組入比率 | 残存期間別組入比率 | | |
| | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | | ５年以上 | ２年以上 | ２年未満 |
| | 千米ドル | 千米ドル | 千円 | % | % | % | % | % |
| アメリカ | 15,633 | 14,780 | 2,275,091 | 60.3 | 3.0 | 50.6 | 9.7 | － |
| | 千カナダドル | 千カナダドル | | | | | | |
| カナダ | 1,680 | 1,695 | 185,901 | 4.9 | － | 4.9 | － | － |
| | 千英ポンド | 千英ポンド | | | | | | |
| イギリス | 1,200 | 1,000 | 202,525 | 5.4 | － | 5.4 | － | － |
| ユーロ | 千ユーロ | 千ユーロ | | | | | | |
| ドイツ | 700 | 703 | 125,073 | 3.3 | － | 3.3 | － | － |
| イタリア | 674 | 619 | 110,265 | 2.9 | － | 0.5 | 2.4 | － |
| フランス | 1,100 | 1,145 | 203,758 | 5.4 | － | 5.4 | － | － |
| イギリス | 600 | 577 | 102,719 | 2.7 | － | 1.9 | 0.9 | － |
| オランダ | 901 | 803 | 142,847 | 3.8 | 0.5 | 3.8 | － | － |
| スペイン | 200 | 212 | 37,818 | 1.0 | － | 1.0 | － | － |
| ベルギー | 200 | 201 | 35,826 | 0.9 | － | 0.9 | － | － |
| オーストラリア | 115 | 114 | 20,346 | 0.5 | － | 0.5 | － | － |
| チェコ | 400 | 418 | 74,512 | 2.0 | － | － | 2.0 | － |
| | 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 | 300 | 318 | 31,870 | 0.8 | － | 0.8 | － | － |
| 合計 | － | － | 3,548,554 | 94.0 | 3.5 | 79.0 | 15.0 | － |

（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 | | | 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<br>(含む投資法人債券) | 2.15% NY STATE ELECTRIC | 2.15 | 280 | 244 | 37,660 | 2031/10/1 |
| | | 2.25% FIRSTENERGY CORP | 2.25 | 100 | 90 | 13,884 | 2030/9/1 |
| | | 2.25% SOUTHERN CAL EDISO | 2.25 | 200 | 180 | 27,812 | 2030/6/1 |
| | | 2.45% AES CORP/THE | 2.45 | 370 | 334 | 51,555 | 2031/1/15 |
| | | 2.7% MIDAMERICAN ENERGY | 2.7 | 350 | 218 | 33,564 | 2052/8/1 |
| | | 2.875% ENEL FINANCE AMER | 2.875 | 400 | 285 | 44,003 | 2041/7/12 |
| | | 3% SAN DIEGO G & E | 3.0 | 100 | 91 | 14,101 | 2032/3/15 |
| | | 3% WISCONSIN POWER & LIG | 3.0 | 250 | 240 | 36,965 | 2029/7/1 |
| | | 3.25% DUKE ENERGY CORP | 3.25 | 250 | 239 | 36,827 | 2082/1/15 |
| | | 3.3% DUKE ENERGY CORP | 3.3 | 240 | 183 | 28,309 | 2041/6/15 |
| | | 3.35% CON EDISON CO OF N | 3.35 | 200 | 192 | 29,686 | 2030/4/1 |
| | | 3.5% XCEL ENERGY INC | 3.5 | 200 | 142 | 21,919 | 2049/12/1 |
| | | 3.7% SAN DIEGO G & E | 3.7 | 200 | 145 | 22,405 | 2052/3/15 |
| | | 3.75% AMERICAN WATER CAP | 3.75 | 100 | 77 | 11,921 | 2047/9/1 |
| | | 3.8% AEP TEXAS INC | 3.8 | 300 | 225 | 34,657 | 2047/10/1 |
| | | 3.875% AMERICAN ELECTRIC | 3.875 | 100 | 96 | 14,917 | 2062/2/15 |
| | | 3.95% CON EDISON CO OF N | 3.95 | 280 | 222 | 34,195 | 2050/4/1 |
| | | 3.95% NSTAR ELECTRIC CO | 3.95 | 400 | 393 | 60,636 | 2030/4/1 |
| | | 3.95% PACIFIC GAS & ELEC | 3.95 | 400 | 298 | 45,969 | 2047/12/1 |
| | | 4.125% FLORIDA POWER & L | 4.125 | 150 | 130 | 20,092 | 2042/2/1 |
| | | 4.25% DOMINION ENERGY IN | 4.25 | 200 | 199 | 30,767 | 2028/6/1 |
| | | 4.3% SAN DIEGO G & E | 4.3 | 270 | 233 | 35,869 | 2042/4/1 |
| | | 4.35% CONSUMERS ENERGY C | 4.35 | 270 | 229 | 35,368 | 2049/4/15 |
| | | 4.375% ABU DHABI NATIONA | 4.375 | 250 | 252 | 38,790 | 2029/1/24 |
| | | 4.4% NSTAR ELECTRIC CO | 4.4 | 180 | 158 | 24,358 | 2044/3/1 |
| | | 4.4% SOUTHERN CO | 4.4 | 100 | 84 | 13,047 | 2046/7/1 |
| | | 4.5% PACIFIC GAS & ELECT | 4.5 | 130 | 106 | 16,444 | 2041/12/15 |
| | | 4.55% ONCOR ELECTRIC DEL | 4.55 | 100 | 100 | 15,399 | 2032/9/15 |
| | | 4.75% CLEARWAY ENERGY OP | 4.75 | 150 | 148 | 22,925 | 2028/3/15 |
| | | 4.75% ENTERGY LOUISIANA | 4.75 | 250 | 219 | 33,771 | 2052/9/15 |
| | | 4.8% NISOURCE INC | 4.8 | 200 | 178 | 27,550 | 2044/2/15 |
| | | 4.875% SOUTHERN CAL EDIS | 4.875 | 200 | 168 | 25,924 | 2049/3/1 |
| | | 4.95% AMEREN ILLINOIS CO | 4.95 | 100 | 101 | 15,654 | 2033/6/1 |
| | | 4.95% ELECTRICITE DE FRA | 4.95 | 200 | 179 | 27,693 | 2045/10/13 |
| | | 4.95% ONCOR ELECTRIC DEL | 4.95 | 150 | 136 | 21,022 | 2052/9/15 |
| | | 4.95% SOUTHERN CO GAS CA | 4.95 | 150 | 149 | 23,041 | 2034/9/15 |
| | | 5.05% CONSUMERS ENERGY C | 5.05 | 100 | 101 | 15,624 | 2035/5/15 |
| | | 5.125% PUBLIC SERVICE EL | 5.125 | 170 | 160 | 24,718 | 2053/3/15 |
| | | 5.15% AEP TRANSMISSION C | 5.15 | 200 | 203 | 31,393 | 2034/4/1 |
| | | 5.15% AMERICAN WATER CAP | 5.15 | 400 | 411 | 63,277 | 2034/3/1 |
| | | 5.2% PUBLIC SERVICE ENTE | 5.2 | 300 | 307 | 47,347 | 2029/4/1 |
| | | 5.25% NEXTERA ENERGY CAP | 5.25 | 200 | 207 | 31,885 | 2034/3/15 |
| | | 5.3% COMMONWEALTH EDISON | 5.3 | 150 | 156 | 24,045 | 2034/6/1 |
| | | 5.3% FLORIDA POWER & LIG | 5.3 | 215 | 207 | 31,923 | 2053/4/1 |
| | | 5.3% NY STATE ELECTRIC & | 5.3 | 100 | 102 | 15,753 | 2034/8/15 |
| | | 5.35% DUKE ENERGY CAROLI | 5.35 | 500 | 483 | 74,432 | 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 | 5.375% ESSENTIAL UTILITI | 5.375 | 200 | 204 | 31,487 | 2034/1/15 |
| | (含む投資法人債券) | 5.375% WISCONSIN POWER & | 5.375 | 150 | 154 | 23,823 | 2034/3/30 |
| | | 5.45% FIRSTENERGY TRANSM | 5.45 | 290 | 282 | 43,417 | 2044/7/15 |
| | | 5.45% OGE ENERGY CORP | 5.45 | 250 | 259 | 39,982 | 2029/5/15 |
| | | 5.45% XCEL ENERGY INC | 5.45 | 450 | 463 | 71,339 | 2033/8/15 |
| | | 5.6% EXELON CORP | 5.6 | 250 | 244 | 37,658 | 2053/3/15 |
| | | 5.625% ENGIE SA | 5.625 | 200 | 208 | 32,091 | 2034/4/10 |
| | | 5.664% NIAGARA MOHAWK PO | 5.664 | 200 | 196 | 30,205 | 2054/1/17 |
| | | 5.7% SOUTHERN CO | 5.7 | 250 | 262 | 40,456 | 2034/3/15 |
| | | 5.875% SOUTHERN CO GAS C | 5.875 | 150 | 156 | 24,090 | 2041/3/15 |
| | | 5.9% AMEREN ILLINOIS CO | 5.9 | 200 | 209 | 32,257 | 2052/12/1 |
| | | 5.9% MASSACHUSETTS ELECT | 5.9 | 140 | 147 | 22,635 | 2039/11/15 |
| | | 6% NRG ENERGY INC | 6.0 | 178 | 180 | 27,832 | 2033/2/1 |
| | | 6% VIRGINIA ELEC & POWER | 6.0 | 320 | 344 | 53,035 | 2037/5/15 |
| | | 6.2% ATMOS ENERGY CORP | 6.2 | 150 | 164 | 25,289 | 2053/11/15 |
| | | 6.25% NEVADA POWER CO | 6.25 | 300 | 303 | 46,650 | 2055/5/15 |
| | | 6.25% RWE FINANCE US LLC | 6.25 | 200 | 204 | 31,538 | 2054/4/16 |
| | | 6.5% EXELON CORP | 6.5 | 200 | 206 | 31,838 | 2055/3/15 |
| | | 6.625% RWE AG | 6.625 | 100 | 100 | 15,406 | 2075/7/30 |
| | | 6.65% E.ON INTL FINANCE | 6.65 | 200 | 224 | 34,503 | 2038/4/30 |
| | | 6.75% IBERDROLA INTL BV | 6.75 | 150 | 169 | 26,093 | 2036/7/15 |
| | | 6.75% NEXTERA ENERGY CAP | 6.75 | 200 | 213 | 32,891 | 2054/6/15 |
| | | 6.95% PACIFIC GAS & ELEC | 6.95 | 100 | 110 | 17,029 | 2034/3/15 |
| | | 7.05% AMERICAN ELECTRIC | 7.05 | 100 | 104 | 16,085 | 2054/12/15 |
| | | 7.125% ENTERGY CORP | 7.125 | 200 | 208 | 32,069 | 2054/12/1 |
| | | 7.75% VISTRA OPERATIONS | 7.75 | 300 | 316 | 48,723 | 2031/10/15 |
| | | 7.875% VODAFONE GROUP PL | 7.875 | 100 | 113 | 17,537 | 2030/2/15 |
| 小計 | | | | | | 2,275,091 | |
| カナダ | | | | 千カナダドル | 千カナダドル | | |
| | 普通社債券 | 2.947% ONTARIO POWER GEN | 2.947 | 500 | 364 | 39,936 | 2051/2/21 |
| | (含む投資法人債券) | 5.85% BELL CANADA | 5.85 | 300 | 333 | 36,533 | 2032/11/10 |
| | | 5.88% BROOKFIELD RENEWAB | 5.88 | 480 | 527 | 57,786 | 2032/11/9 |
| | | 6.93% HYDRO ONE INC | 6.93 | 400 | 471 | 51,644 | 2032/6/1 |
| 小計 | | | | | | 185,901 | |
| イギリス | | | | 千英ポンド | 千英ポンド | | |
| | 普通社債券 | 2% NATL GRID ELECT TRANS | 2.0 | 200 | 126 | 25,648 | 2040/4/17 |
| | (含む投資法人債券) | 2% SEVERN TRENT WATER UT | 2.0 | 200 | 125 | 25,356 | 2040/6/2 |
| | | 2.5% VATTENFALL AB | 2.5 | 100 | 93 | 18,877 | 2083/6/29 |
| | | 5% UNITED UTILIT WATER L | 5.0 | 100 | 96 | 19,571 | 2035/2/28 |
| | | 5.25% IBERDROLA FINANZAS | 5.25 | 200 | 198 | 40,150 | 2036/10/31 |
| | | 5.25% UNITED UTILITIES W | 5.25 | 200 | 176 | 35,774 | 2046/1/22 |
| | | 5.5% ELECTRICITE DE FRAN | 5.5 | 200 | 183 | 37,147 | 2041/10/17 |
| 小計 | | | | | | 202,525 | |
| ユーロ | | | | 千ユーロ | 千ユーロ | | |
| ドイツ | 普通社債券 | 3.732% EUROGRID GMBH | 3.732 | 200 | 199 | 35,477 | 2035/10/18 |
| | (含む投資法人債券) | 3.85% AMPRION GMBH | 3.85 | 200 | 196 | 34,929 | 2039/8/27 |
| | | 3.875% E.ON SE | 3.875 | 200 | 206 | 36,740 | 2035/1/12 |

| 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 | |
| ドイツ | 普通社債券(含む投資法人債券) | 4.5% ENBW ENERGIE BADEN | 4.5 | 100 | 100 | 17,925 | 2055/7/28 |
| イタリア | 普通社債券(含む投資法人債券) | 0.25% ACEA SPA | 0.25 | 303 | 269 | 47,987 | 2030/7/28 |
| | | 0.375% TERNA RETE ELETTR | 0.375 | 171 | 151 | 26,933 | 2030/9/25 |
| | | 0.875% IREN SPA | 0.875 | 100 | 92 | 16,538 | 2029/10/14 |
| | | 4.375% A2A SPA | 4.375 | 100 | 105 | 18,805 | 2034/2/3 |
| フランス | 普通社債券(含む投資法人債券) | 3.5% RTE RESEAU DE TRANS | 3.5 | 200 | 204 | 36,302 | 2031/12/7 |
| | | 3.875% ENGIE SA | 3.875 | 100 | 100 | 17,909 | 2036/3/6 |
| | | 4.25% ENGIE SA | 4.25 | 200 | 195 | 34,851 | 2044/3/6 |
| | | 4.75% ELECTRICITE DE FRA | 4.75 | 200 | 214 | 38,170 | 2034/10/12 |
| | | 5% SUEZ | 5.0 | 200 | 217 | 38,600 | 2032/11/3 |
| | | 5.993% VEOLIA ENVIRONNEM | 5.993 | 200 | 213 | 37,924 | － |
| イギリス | 普通社債券(含む投資法人債券) | 0.553% NATIONAL GRID PLC | 0.553 | 200 | 182 | 32,510 | 2029/9/18 |
| | | 0.75% NATIONAL GRID PLC | 0.75 | 100 | 81 | 14,436 | 2033/9/1 |
| | | 4% SSE PLC | 4.0 | 300 | 313 | 55,771 | 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 | 201 | 162 | 28,959 | 2033/4/14 |
| | | 1.25% ENEL FINANCE INTL | 1.25 | 300 | 245 | 43,681 | 2035/1/17 |
| | | 2.25% IBERDROLA INTL BV | 2.25 | 100 | 96 | 17,077 | － |
| | | 2.375% TENNET HOLDING BV | 2.375 | 100 | 96 | 17,114 | 2033/5/17 |
| | | 3% STEDIN HOLDING NV | 3.0 | 100 | 98 | 17,600 | 2032/11/3 |
| | | 4.625% TENNET HOLDING BV | 4.625 | 100 | 103 | 18,414 | － |
| スペイン | 普通社債券(含む投資法人債券) | 4.375% EDP SERVICIOS FIN | 4.375 | 200 | 212 | 37,818 | 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 | 200 | 201 | 35,826 | 2036/1/16 |
| オーストラリア | 普通社債券(含む投資法人債券) | 3.375% TELSTRA GROUP LTD | 3.375 | 115 | 114 | 20,346 | 2035/3/2 |
| チェコ | 普通社債券(含む投資法人債券) | 3.75% CESKE DRAHY | 3.75 | 200 | 204 | 36,402 | 2030/7/28 |
| | | 5.875% EPH FIN INTERNATI | 5.875 | 200 | 214 | 38,109 | 2029/11/30 |
| 小計 | | | | | | 853,165 | |
| 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 | 318 | 31,870 | 2033/5/31 |
| 小計 | | | | | | 31,870 | |
| 合計 | | | | | | 3,548,554 | |

(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

(2025年11月10日現在)

| 項目 | 当期末 | |
|---|---|---|
| | 評価額 | 比率 |
| | 千円 | % |
| 公社債 | 3,548,554 | 93.8 |
| コール・ローン等、その他 | 233,042 | 6.2 |
| 投資信託財産総額 | 3,781,596 | 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(3,756,080千円)の投資信託財産総額(3,781,596千円)に対する比率は99.3%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=153.93円、1カナダドル=109.64円、1英ポンド=202.37円、1ユーロ=177.85円、1オーストラリアドル=100.21円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年11月10日現在)

| 項目 | 当期末 |
|---|---|
| | 円 |
| (A) 資産 | 3,781,596,746 |
| コール・ローン等 | 151,319,421 |
| 公社債(評価額) | 3,548,554,682 |
| 未収入金 | 29,465,895 |
| 未収利息 | 48,529,961 |
| 前払費用 | 3,726,787 |
| (B) 負債 | 6,580,000 |
| 未払解約金 | 6,580,000 |
| (C) 純資産総額(A－B) | 3,775,016,746 |
| 元本 | 3,074,378,289 |
| 次期繰越損益金 | 700,638,457 |
| (D) 受益権総口数 | 3,074,378,289口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D) | 12,279円 |

(貸借対照表関係)
(注) 期首元本額 4,329,207,527円
期中追加設定元本額 343,600,232円
期中一部解約元本額 1,598,429,470円
(注) 1口当たり純資産額 1.2279円
(注) 期末における元本の内訳
ピクテ・グローバル・インカム債券ファンド(1年決算型) 2,261,973,966円
ピクテ・グローバル・インカム債券ファンド(隔月決算型) 812,404,323円

## ○損益の状況 (2024年11月12日～2025年11月10日)

| 項目 | 当期 |
|---|---|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 197,116,670 |
| 受取利息 | 195,814,011 |
| その他収益金 | 1,302,659 |
| (B) 有価証券売買損益 | 130,257,999 |
| 売買益 | 201,339,816 |
| 売買損 | △ 71,081,817 |
| (C) 保管費用等 | △ 1,639,434 |
| (D) 当期損益金(A＋B＋C) | 325,735,235 |
| (E) 前期繰越損益金 | 574,763,984 |
| (F) 追加信託差損益金 | 41,619,768 |
| (G) 解約差損益金 | △241,480,530 |
| (H) 計(D＋E＋F＋G) | 700,638,457 |
| 次期繰越損益金(H) | 700,638,457 |

(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。