

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	2014年7月31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、中長期的な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・グローバル・セクション・ファンド・グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・ファンド受益証券 ③ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY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市場環境に応じて株式の実質組入比率を変更します。
主 な 投 資 制 限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託の受益証券以外の有価証券への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分 配 方 針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、基準価額の水準等を勘案して委託者が決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。



PICTET

ピクテ・グローバル・インカム
株式ファンド(1年決算型)
フレックス・コース
愛称：グロイン・フレックス1年

運用報告書(全体版)

第11期

決算日：2025年7月10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(1年決算型)フレックス・コース」は、2025年7月10日に第11期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

ピクテ・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内2-6-1

お問い合わせ窓口

投資信託営業部

電話番号 03-3212-1805

受付時間：委託者の営業日の午前9時から午後5時まで

ホームページ：www.pictet.co.jp

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額	
		税 込 分 配	み 金	期 騰 落 中 率			
	円		円		%	百万円	
7 期(2021年 7 月12日)	13, 171		0		12. 7	99. 0	19, 689
8 期(2022年 7 月11日)	15, 508		0		17. 7	98. 9	19, 834
9 期(2023年 7 月10日)	16, 194		0		4. 4	94. 9	16, 198
10期(2024年 7 月10日)	17, 977		0		11. 0	99. 5	12, 213
11期(2025年 7 月10日)	19, 818		0		10. 2	99. 3	12, 077

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

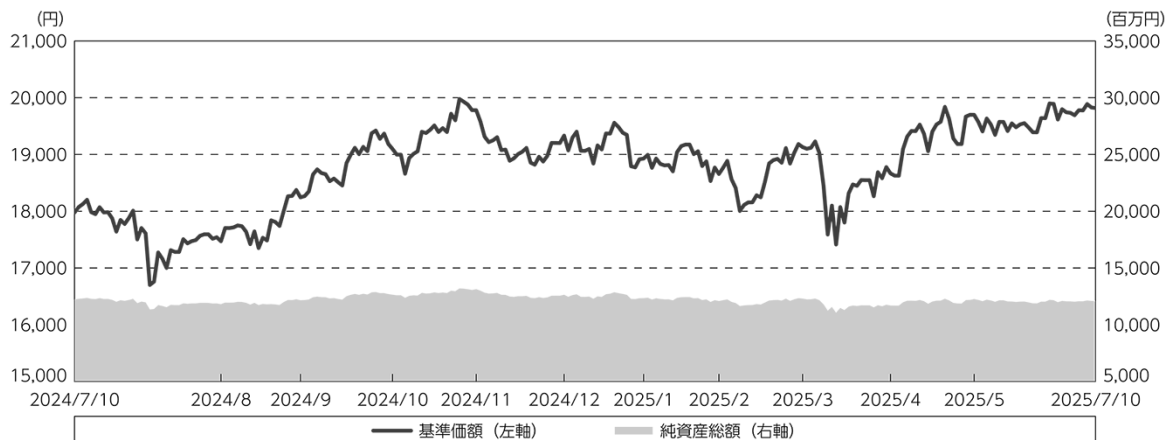
年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首) 2024年 7 月10日	円		%	%
	17, 977		—	99. 5
7 月末	18, 009		0. 2	99. 5
8 月末	17, 471	△	2. 8	99. 5
9 月末	18, 245		1. 5	99. 5
10月末	19, 097		6. 2	95. 0
11月末	19, 780		10. 0	94. 5
12月末	19, 332		7. 5	90. 1
2025年 1 月末	18, 928		5. 3	95. 0
2 月末	18, 657		3. 8	95. 0
3 月末	19, 130		6. 4	99. 1
4 月末	18, 667		3. 8	99. 1
5 月末	19, 698		9. 6	98. 7
6 月末	19, 797		10. 1	99. 3
(期 末) 2025年 7 月10日	19, 818		10. 2	99. 3

(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、10.2%の上昇となりました。



期 首：17,977円

期 末：19,818円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 10.2%

(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↑・実質的に組入れている公益関連株式の価格が上昇したこと

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、期首の2024年7月から8月上旬にかけて米国の景気減速などへの懸念から大きく下落しましたが、その後は米連邦準備制度理事会（FRB）や欧州中央銀行（ECB）の利下げの可能性が高まったことに加え、中国の大規模な景気刺激策の発表も支援材料となり、10月中旬にかけて上昇しました。その後は中東情勢への警戒感やFRBが追加利下げへ慎重な姿勢を示唆したこと、ユーロ圏の景況感の悪化などから10月に一時軟調に推移しましたが、米大統領選挙でトランプ氏が勝利したことを受けて米国経済活性化への期待などが下支え要因となり12月上旬にかけて上昇となりました。その後は米国における根強いインフレへの警戒感やFRBの利下げ期待の後退などから軟調な動きとなり、2025年1月上旬にかけて下落しました。その後は米国長期金利の低下やECBの利下げ、一部の中国経済指標が予想を上回ったことなどから2月半ばにかけて上昇しました。3月に入ると、トランプ米政権が一部のセクターや諸外国に対して矢継ぎ早に関税賦課を表明したほか、4月上旬にはトランプ米政権による相互関税の内容が想定よりも厳しい内容であったことなどからさらに下落する展開となりました。しかし、4月中旬には、トランプ米政権が関税に関する強硬な姿勢をやや軟化させ、英国との貿易協定締結や対中国の関税引き下げに関する合意などを受けて上昇傾向に転じました。その後期末にかけても、トランプ米政権の相互関税政策の不透明感や、米国財政悪化に対する懸念、中東情勢の悪化などから軟調に推移する場面もありましたが、堅調な米景気やインフレへの警戒感の後退、米国と諸外国との貿易や関税に関する協議進展への期待感などが背景となって上昇しました。
- ・為替市場では、期首の2024年7月から8月にかけては、日本銀行が利上げを決定した一方で、米国では景気減速懸念が高まったことなどから、日米金利差の縮小が意識され、急速な円高・米ドル安が進行しました。9月中旬からは、米国では大統領選挙に向けて自国第一主義を掲げるトランプ氏が優勢との見方が広がったほか、日本では衆議院議員総選挙で連立与党の獲得議席が過半数を下回り、政局の不透明感から日本銀行が利上げに慎重になるとみられたため、11月半ばごろまで円安・米ドル高が進行しました。その後は、FRBが利下げ継続方針を示したことや米国のトランプ次期政権が経済と市場の安定を優先するとの見方が広がったこと、日本銀行の追加利上げ観測などから円高・米ドル安となりました。12月以降は、米国の堅調な景気や利下げ期待の後退、日本銀行の追加利上げ見送り観測などを背景に、2025年1月上旬にかけては円安・米ドル高の動きとなりました。その後は、事前予想以上に強硬なトランプ米政権の関税政策などを背景に、米国の景気後退懸念が強まった一方、国内では日本銀行のタカ派的な金融政策姿勢が意識され、3月上旬まで円高・米ドル安となりました。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。その後は、トランプ米政権が英国との貿易協定を締結したほか、中国とも関税引き下げに合意するなど貿易摩擦激化への警戒感が後退したこと、米国景気が堅調に推移しているとの見方が強まったこと、パウエルFRB議長の解任が否定されたことを背景に5月初旬まで円安・米ドル高となりました。期末にかけては、円安是正について日米協議が行われるとの観測、トランプ米政権の相互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・米ドル安の動きもありましたが、中東情勢の緊迫化や日本銀行の利上げ姿勢の後退などで円安・米ドル高で推移しました。

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、中長期的な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		当期 騰落率
	期首	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	99.5%	89.5%	+ 13.2%
PGSF－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・ファンド	－	9.8%	－
ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	0.0%	0.0%	+ 0.1%

(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（以下同じ）。騰落率は分配金を再投資したものとして計算しております。

当期前半は、世界的なディスインフレの動きに停滞感がみられはじめたことなどから、米国を中心に中央銀行に対する利下げ期待が後退する可能性があったため、株式の組入比率を引き下げました。この結果、外貨の組入比率も低下しました。当期後半は、トランプ米政権の政策不透明感は根強く意識されます。一方で各国の金融政策は緩和方向に修正され始めたことや公益株の持つディフェンシブ性などを考慮し、株式の組入れを高位に保ちました。外貨についてはやや抑制的な組入比率を維持しました。

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＞

【期末現在組入比率：89.5%】

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

【期末】

国・地域名	組入比率
米国	68.4%
英国	8.4%
イタリア	4.6%
フランス	4.1%
ドイツ	3.9%
スペイン	2.7%
アラブ首長国連邦	1.7%
ブラジル	1.7%
中国	1.3%
デンマーク	0.9%

◇組入上位5業種

【期末】

業種名	組入比率
電力	39.6%
総合公益事業	27.0%
独立系発電・エネルギー販売	8.1%
水道	5.2%
ガス	4.9%

◇組入上位10銘柄

【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	4.7%
イタリア電力公社	イタリア	電力	4.6%
サザン	米国	電力	4.5%
センターポイント・エナジー	米国	総合公益事業	4.4%
SSE	英国	電力	4.4%
ドミニオン・エナジー	米国	総合公益事業	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	3.9%
ビストラ・コープ	米国	独立系発電・エネルギー販売	3.2%
アメレン	米国	総合公益事業	2.8%

(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。

<PGSF－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・ファンド>

【期末現在組入比率：9.8%】

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。外貨建て資産については為替ヘッジを行いました。

◇組入上位10ヵ国・地域

【期末】

国・地域名	組入比率
米国	66.7%
英国	9.5%
イタリア	4.7%
フランス	4.2%
ドイツ	3.8%
アラブ首長国連邦	3.0%
スペイン	2.7%
ブラジル	1.7%
中国	1.2%
カナダ	1.0%

◇組入上位5業種

【期末】

業種名	組入比率
電力	39.2%
総合公益事業	26.6%
独立系発電・エネルギー販売	8.8%
水道	6.5%
ガス	4.7%

◇組入上位10銘柄

【期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
イタリア電力公社	イタリア	電力	4.7%
センターポイント・エナジー	米国	総合公益事業	4.6%
サザン	米国	電力	4.6%
センプラ	米国	総合公益事業	4.5%
SSE	英国	電力	4.4%
ドミニオン・エナジー	米国	総合公益事業	4.0%
エクセロン	米国	電力	3.9%
コンステレーション・エナジー	米国	電力	3.9%
ビストラ・コープ	米国	独立系発電・エネルギー販売	3.7%
アメレン	米国	総合公益事業	2.8%

(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。

<ピクテーショートターム・マネー・マーケットJPY>

【期末現在組入比率：0.0%】

短期金融商品等に投資を行い円建てでの高水準の元本の安定性と短期金融市場金利の確保を目指し運用を行ってまいりました。

収益分配金

当期の収益分配は、基準価額の水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。

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

◇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第11期
	2024年7月11日～ 2025年7月10日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	— %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	9,817

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

(注) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は小数点以下を四捨五入して表示しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

(1) 投資環境

トランプ米政権の関税政策が現実的な内容で決着するとの見方や、米国を中心とした追加金融緩和の姿勢、さらには中東情勢など地政学的リスクの後退などを背景に、世界の株式市場は買い戻しの動きが強まっています。しかし、関税による物価への影響はこれから表面化することが予想され、その中で米国経済が引き続き堅調に推移する楽観的な想定には警戒が必要であると考えます。このため、今後は機動的なキャッシュ比率および円資産比率の引き上げを引き続き検討しながら、ポートフォリオ全体としては保守的な投資姿勢を強めていく方針です。

(2) 投資方針

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、市場環境に応じて株式の実質組入比率を変更する方針です。当面は、リスク資産の比率を高めた積極的な投資姿勢を継続する方針です。

<主要投資先ファンド>

当面は、トランプ米大統領の関税政策の動向や世界的な貿易戦争に発展する可能性、地政学的リスクの高まりなど、米国をはじめ世界経済に対するマイナスの影響を巡るさまざまな見方を受けて、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。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、トランプ米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。

「PGSF－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド」および「PGSF－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・ファンド」については、引き続き主に高配当利回りの世界の公益株に投資する方針です。「PGSF－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・ファンド」における外貨建て資産については原則として為替ヘッジを行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 7 月11日～2025年 7 月10日)

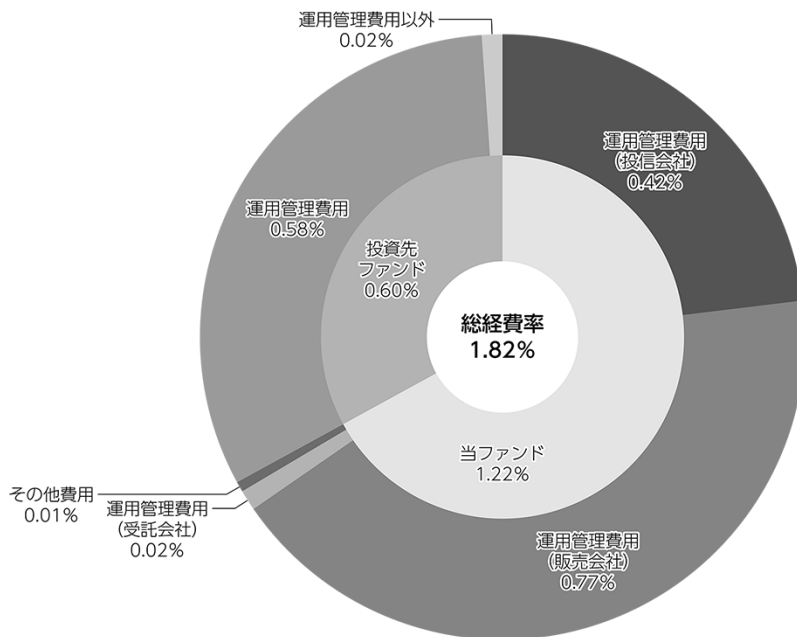
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 229	% 1. 210	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(79)	(0. 418)	・ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価
(販 売 会 社)	(146)	(0. 770)	・購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価
(受 託 会 社)	(4)	(0. 022)	・ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	3	0. 014	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(1)	(0. 005)	・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)	(2)	(0. 009)	・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	232	1. 224	
期中の平均基準価額は、18,900円です。			

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

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（１口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.82%です。



(単位: %)

総経費率 (①+②+③)	1.82
①当ファンドの費用の比率	1.22
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.58
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、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券です。

(注) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) ③その他費用の比率が入手できない投資信託証券の場合、②運用管理費用の比率に総経費率を集計しています。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

○売買及び取引の状況

(2024年7月11日～2025年7月10日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	ビクテ・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	89,972	3,336,190	164,635	5,879,640
	ビクテ・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・ カレンシー・ヘッジド・ファンド	943,841	3,620,150	638,190	2,498,261
	合計	1,033,814	6,956,340	802,826	8,377,901

(注) 金額は受渡代金です。
(注) 単位未満は切り捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(2024年7月11日～2025年7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。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年7月11日～2025年7月10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7月11日～2025年7月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年7月10日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄		期首(前期末)	当期末		
		口数	口数	評価額	比率
ビクテ・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 ビクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY ビクテ・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・ カレンシー・ヘッジド・ファンド		口	口	千円	%
		347,742	273,078	10,803,822	89.5
		21	21	2,157	0.0
		—	305,650	1,188,676	9.8
	合計	347,764	578,751	11,994,655	99.3

(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7月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	11,992,498	98.5
投資証券	2,157	0.0
コール・ローン等、その他	180,542	1.5
投資信託財産総額	12,175,197	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年7月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	12,175,197,880
コール・ローン等	171,370,932
投資信託受益証券(評価額)	11,992,498,451
投資証券(評価額)	2,157,327
未収配当金	9,169,527
未収利息	1,643
(B) 負債	97,564,133
未払解約金	24,357,688
未払信託報酬	72,436,047
その他未払費用	770,398
(C) 純資産総額(A－B)	12,077,633,747
元本	6,094,419,578
次期繰越損益金	5,983,214,169
(D) 受益権総口数	6,094,419,578口
1万口当たり基準価額(C／D)	19,818円

<注記事項(当運用報告書作成時点では、監査未了です。)>

(貸借対照表関係)

(注) 期首元本額 6,793,920,964円

期中追加設定元本額 598,095,882円

期中一部解約元本額 1,297,597,268円

(注) 1口当たり純資産額 1,9818円

○損益の状況 (2024年7月11日～2025年7月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	50,902,967
受取配当金	50,109,409
受取利息	793,558
(B) 有価証券売買損益	1,173,811,543
売買益	1,325,520,360
売買損	△ 151,708,817
(C) 信託報酬等	△ 149,446,115
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	1,075,268,395
(E) 前期繰越損益金	2,689,823,793
(F) 追加信託差損益金	2,218,121,981
(配当等相当額)	(953,844,453)
(売買損益相当額)	(1,264,277,528)
(G) 計(D＋E＋F)	5,983,214,169
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	5,983,214,169
追加信託差損益金	2,218,121,981
(配当等相当額)	(953,844,453)
(売買損益相当額)	(1,264,277,528)
分配準備積立金	3,765,092,188

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

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(44,686,009円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,030,582,386円)、信託約款に規定する収益調整金(2,218,121,981円)および分配準備積立金(2,689,823,793円)より分配対象収益は5,983,214,169円(10,000口当たり9,817円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○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（１年決算型）フレックス・コース」は当期末において、「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）、「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・カレンシー・ヘッジド・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JPY」（ルクセンブルグ籍外国投資法人）を組入れております。以下は、当該組入投資信託証券の内容です。

ピクテ・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・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・カレンシー・ヘッジド・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。 ③原則として為替ヘッジを行い、為替変動の影響を抑えます。
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 JPY

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国投資法人／円建て
主 な 投 資 方 針	①円建てでの高水準の元本の安定性と短期金融市場金利の確保を目的とします。 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	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） ※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・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・カレンシー・ヘッジド・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（米ドル）	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	44,300.00	172,616.42	0.21
			172,616.42	0.21
ブラジル				
EQUATORIAL ENERGIA	BRL	88,700.00	391,878.52	0.48
SABESP	BRL	24,176.00	344,522.19	0.42
			736,400.71	0.90
カナダ				
GFL ENVIRONMENTAL -SUB. VTG. -	USD	47,469.00	2,089,486.87	2.55
SOUTH BOW -WI-	CAD	10,283.00	243,421.62	0.30
			2,332,908.49	2.85
ケイマン諸島				
ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	92,100.00	667,321.54	0.82
			667,321.54	0.82
中国				
CHINA YANGTZE POWER 'A'	CNH	88,488.00	355,858.96	0.43
			355,858.96	0.43
フランス				
VINCI	EUR	7,297.00	749,722.69	0.92
			749,722.69	0.92
ドイツ				
E.ON	EUR	165,239.00	1,933,460.05	2.36
R.W.E.	EUR	80,880.00	2,426,324.97	2.96
			4,359,785.02	5.32
イタリア				
ENEL	EUR	189,865.00	1,359,043.66	1.66
			1,359,043.66	1.66
サウジアラビア				
SAUDI ELECTRICITY	SAR	27,180.00	121,410.99	0.15
			121,410.99	0.15
スペイン				
AENA	EUR	1,236.00	255,294.92	0.31
IBERDROLA	EUR	84,089.00	1,157,172.37	1.41
			1,412,467.29	1.72
アラブ首長国連邦				
DUBAI ELECTRICITY & WATER	AED	1,466,617.00	1,130,025.21	1.38
EMIRATES CENT COOLING SYSTEMS	AED	662,213.00	329,939.09	0.40
SALIK COMPANY REG.S	AED	947,805.00	1,396,050.86	1.71
			2,856,015.16	3.49
イギリス				
NATIONAL GRID	GBP	155,312.00	1,834,432.05	2.24
PENNON GROUP	GBP	141,979.00	1,034,726.68	1.26

銘柄	通貨	数量	時価（米ドル）	純資産に対する 比率（％）
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	GBP	101,865.00	2,051,297.55	2.51
SEVERN TRENT	GBP	56,656.00	1,774,662.48	2.17
UNITED UTILITIES GROUP	GBP	153,412.00	2,004,976.88	2.45
			8,700,095.64	10.63
アメリカ合衆国				
ALLIANT ENERGY	USD	28,395.00	1,677,008.70	2.05
AMEREN CORPORATION	USD	32,609.00	2,915,570.69	3.56
ATMOS ENERGY CORP	USD	12,349.00	1,708,607.64	2.09
CENTERPOINT ENERGY	USD	109,058.00	3,458,229.18	4.23
CLEAN HARBORS	USD	2,664.00	606,752.64	0.74
CME GROUP 'A'	USD	1,722.00	399,882.84	0.49
CMS ENERGY	USD	22,675.00	1,506,073.50	1.84
CONSTELLATION ENERGY CORP	USD	14,639.00	3,285,869.94	4.01
CROWN CASTLE INTERNATIONAL	USD	6,213.00	555,535.40	0.68
DOMINION ENERGY	USD	18,124.00	970,358.96	1.19
DT MIDSTREAM	USD	2,604.00	258,342.84	0.32
DTE ENERGY	USD	18,139.00	2,176,498.61	2.66
DUKE ENERGY	USD	261.00	28,023.57	0.03
EDISON INTERNATIONAL	USD	24,084.00	1,905,526.08	2.33
ENTERGY	USD	25,738.00	1,936,527.12	2.37
EQUINIX	USD	1,459.00	1,357,249.34	1.66
EXELON	USD	75,971.00	2,822,322.65	3.45
KINDER MORGAN 'P'	USD	43,744.00	1,183,275.20	1.45
KINETIK HOLDINGS 'A'	USD	7,234.00	404,597.62	0.49
NEXTERA ENERGY	USD	47,960.00	3,423,864.40	4.18
NISOURCE	USD	58,528.00	2,135,101.44	2.61
PG & E	USD	200,870.00	4,023,426.10	4.91
PINNACLE WEST CAPITAL	USD	22,330.00	1,886,661.70	2.31
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	18,484.00	1,551,546.96	1.90
REPUBLIC SERVICES	USD	4,812.00	967,115.76	1.18
SEMPRA ENERGY	USD	40,754.00	3,540,707.52	4.32
SOUTHERN COMPANY	USD	17,790.00	1,467,852.90	1.79
TALEN ENERGY	USD	5,897.00	1,161,591.06	1.42
UGI CORP	USD	18,204.00	507,709.56	0.62
UNION PACIFIC	USD	2,618.00	594,861.96	0.73
VISTRA	USD	22,318.00	3,062,252.78	3.74
WEC ENERGY GROUP	USD	12,071.00	1,134,794.71	1.39
WILLIAMS COMPANIES	USD	18,874.00	1,010,325.22	1.23
XCEL ENERGY	USD	24,144.00	1,631,892.96	1.99
			57,255,957.55	69.96
投資有価証券合計			81,079,604.12	99.06
現金預金			311,801.79	0.38
その他の純資産			455,743.76	0.56
純資産合計			81,847,149.67	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：米ドル）

期首現在純資産額	186,793,309.25
収益	
配当金、純額	3,018,901.20
債券利息、純額	0.00
預金利息	121,573.68
	3,140,474.88
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	390,828.97
保管報酬、銀行手数料および利息	300,356.62
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	139,719.88
サービス報酬	0.00
年次税	10,944.92
取引費用	208,435.01
	1,050,285.40
投資純利益／(損失)	2,090,189.48
実現純利益／(損失)	
- 投資有価証券売却	22,210,176.82
- 外国為替	980,123.04
- オプション取引	0.00
- 為替予約取引	(22,055,078.62)
- 先渡取引	0.00
	3,225,410.72
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
- 投資有価証券	5,448,383.61
- オプション取引	0.00
- 為替予約取引	(383,175.19)
運用による純資産の増加／(減少)	8,290,619.14
受益証券発行手取額	47,323,654.47
受益証券買戻費用	(133,987,322.12)
支払分配金	(8,023,813.08)
再評価差額	(18,549,297.99)
期末現在純資産額	81,847,149.67

ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY

■投資有価証券およびその他の純資産明細表（2024年9月30日現在）

銘柄	通貨	額面	時価（円）	純資産に対する 比率（％）
I. 公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券				
債券				
カナダ				
4.81% RBC TORONTO 22/24 -SR-	CAD	8,000,000.00	848,672,830.00	1.33
			848,672,830.00	1.33
フランス				
0.25% BFCM 19/24 -SR-	JPY	600,000,000.00	599,958,000.00	0.94
			599,958,000.00	0.94
日本				
0.005% JAPAN 22/24 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,993,000.00	1.10
0.005% JAPAN 23/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,580,000.00	1.57
0.005% JAPAN 23/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,900,000.00	1.57
0.005% JAPAN 23/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,250,000.00	1.57
2.10% JAPAN 05/24 S74 -SR-	JPY	600,000,000.00	602,700,000.00	0.94
			4,301,423,000.00	6.75
韓国				
0.45% KORAN AIR LINES 22/25 -SR-	JPY	800,000,000.00	799,328,000.00	1.25
			799,328,000.00	1.25
スペイン				
0.463% BANCO SANTANDER 19/24 -SR-	JPY	900,000,000.00	899,280,000.00	1.41
			899,280,000.00	1.41
アメリカ合衆国				
0.879% BERKSHIRE HATHAWAY 20/25 -SR-	JPY	100,000,000.00	100,175,420.00	0.16
			100,175,420.00	0.16
合計 I.			7,548,837,250.00	11.84
II. その他の譲渡性のある有価証券				
債券				
フランス				
0.384% BFCM 17/24 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,975,000.00	0.78
0.869% BFCM 14/24 -SR-	JPY	100,000,000.00	100,011,000.00	0.16
			599,986,000.00	0.94
合計 II.			599,986,000.00	0.94
III. 短期金融商品				
短期金融商品				
オーストラリア				
CD MIZUHO BANK 15/01/25 -SR-	USD	4,000,000.00	563,664,460.00	0.88
CD MIZUHO BANK 20/12/24 -SR-	USD	3,000,000.00	424,085,780.00	0.66
CD MIZUHO BANK 25/11/24 -SR-	USD	2,000,000.00	283,627,249.00	0.44
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK (AU) 04/11/24 -SR-	AUD	3,000,000.00	295,849,325.00	0.46
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK (AU) 29/10/24 -SR-	NZD	7,000,000.00	634,182,916.00	0.99
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK AU 13/12/24 -SR-	USD	4,000,000.00	566,131,711.00	0.89
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK AU 25/11/24	NZD	7,000,000.00	631,839,757.00	0.99
			3,399,381,198.00	5.31

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
ベルギー				
C. PAP. BELGIUM 29/11/24	EUR	8,000,000.00	1,270,929,214.00	1.99
C. PAP. FLEMISH COMMUNITY 21/10/24 -SR-	EUR	1,500,000.00	239,112,932.00	0.37
			1,510,042,146.00	2.36
カナダ				
C. PAP. TORONTO DOMINION BANK UK 07/10/24 -SR-	USD	1,000,000.00	142,770,696.00	0.22
TBI CANADA 24/10/24 -SR-	CAD	8,000,000.00	845,042,513.00	1.32
			987,813,209.00	1.54
フィンランド				
C. PAP. NORDEA BANK 25/09/25 -SR-	EUR	5,000,000.00	777,309,997.00	1.22
CD NORDEA BANK 12/09/25 -SR-	EUR	5,000,000.00	777,923,380.00	1.22
			1,555,233,377.00	2.44
フランス				
C. PAP. BNP PARIBAS 28/11/24 -SR-	USD	4,000,000.00	567,108,770.00	0.89
C. PAP. CREDIT AGRICOLE 17/12/24 -SR-	EUR	5,000,000.00	792,933,258.00	1.24
C. PAP. CREDIT AGRICOLE 20/12/24 -SR-	EUR	4,000,000.00	634,179,545.00	0.99
CD CREDIT AGRICOLE 15/04/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	471,249,109.00	0.74
			2,465,470,682.00	3.86
ドイツ				
C. PAP. HONDA BANK GMBH 30/01/25	EUR	2,000,000.00	315,878,339.00	0.49
C. PAP. LANDESBANK BADEN-WUERTTEMBERG 03/03/25 -SR-	EUR	6,000,000.00	958,286,273.00	1.50
C. PAP. LBBW 31/03/25	EUR	6,000,000.00	943,467,238.00	1.48
C. PAP. BAYERISCHE LANDESBANK 29/11/24 -SR-	EUR	4,000,000.00	635,422,187.00	1.00
C. PAP. HONDA BANK GMBH 11/12/24 -SR-	EUR	2,500,000.00	396,590,368.00	0.62
C. PAP. HONDA BANK GMBH 18/11/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	317,955,744.00	0.50
C. PAP. HONDA BANK GMBH 30/09/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	319,428,758.00	0.50
			3,887,028,907.00	6.09
日本				
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK 09/01/25	EUR	6,000,000.00	949,584,171.00	1.49
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK 16/10/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	318,990,885.00	0.50
TBI JAPAN 05/11/24 -SR-	JPY	1,134,800,000.00	1,134,731,912.00	1.78
TBI JAPAN 07/10/24 -SR-	JPY	1,700,000,000.00	1,699,983,000.00	2.66
TBI JAPAN 08/01/25 -SR-	JPY	600,000,000.00	599,952,000.00	0.94
TBI JAPAN 09/12/24 -SR-	JPY	300,000,000.00	299,967,000.00	0.47
TBI JAPAN 10/01/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,750,000.00	1.57
TBI JAPAN 10/02/25 -SR-	JPY	400,000,000.00	399,868,000.00	0.63
TBI JAPAN 10/12/24 -SR-	JPY	1,733,750,000.00	1,733,541,950.00	2.72
TBI JAPAN 11/11/24 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,965,000.00	0.78
TBI JAPAN 11/11/24 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,930,000.00	1.57
TBI JAPAN 15/10/24 -SR-	JPY	2,100,000,000.00	2,099,937,000.00	3.29
TBI JAPAN 16/12/24 -SR-	JPY	1,500,000,000.00	1,499,820,000.00	2.35
TBI JAPAN 18/11/24 -SR-	JPY	1,700,000,000.00	1,699,864,000.00	2.66
TBI JAPAN 20/11/24 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,944,000.00	1.10
TBI JAPAN 20/12/24 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,935,000.00	0.78
TBI JAPAN 21/10/24 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,980,000.00	0.78
TBI JAPAN 21/10/24 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,960,000.00	1.57

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
TBI JAPAN 28/10/24 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,940,000.00	1.57
TBI JAPAN 30/09/24 -SR-	JPY	2,480,750,000.00	2,480,750,000.00	3.90
			21,116,393,918.00	33.11
オランダ				
C. PAP. RABOBANK UA 01/07/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	468,651,962.00	0.73
			468,651,962.00	0.73
シンガポール				
TBI SINGAPORE 04/10/24 -SR-	SGD	4,000,000.00	446,307,696.00	0.70
TBI SINGAPORE 11/10/24 -SR-	SGD	4,841,000.00	539,806,178.00	0.85
TBI SINGAPORE 25/10/24 -SR-	SGD	5,000,000.00	556,841,000.00	0.87
TBI SINGAPORE 29/11/24 -SR-	SGD	4,000,000.00	444,144,556.00	0.70
			1,987,099,430.00	3.12
韓国				
C. PAP. WOORI BANK 27/03/25 -SR-	USD	5,000,000.00	698,655,042.00	1.09
CD KOOKMIN BANK 15/10/24 -SR-	EUR	4,000,000.00	638,046,997.00	1.00
CD KOOKMIN BANK HK 27/01/25 -SR-	USD	3,300,000.00	464,199,520.00	0.73
			1,800,901,559.00	2.82
スペイン				
C. PAP. BBVA 07/05/25 -SR-	USD	5,000,000.00	695,145,655.00	1.09
			695,145,655.00	1.09
スウェーデン				
C. PAP. VOLVO TREASURY 29/11/24 -SR-	EUR	3,000,000.00	476,587,435.00	0.75
			476,587,435.00	0.75
イギリス				
C. PAP. BARCLAYS BANK 13/12/24 -SR-	EUR	4,000,000.00	634,611,732.00	0.99
C. PAP. HONDA FINANCE 25/10/24 -SR-	GBP	3,000,000.00	572,752,442.00	0.90
C. PAP. INDUSTRIAL BANK OF KOREA 02/10/24 -SR-	EUR	4,000,000.00	638,857,515.00	1.00
C. PAP. NTT FINANCE UK 14/11/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	318,124,594.00	0.50
C. PAP. RECKITT BENCKISER TREASURY 25/10/24	EUR	6,000,000.00	956,124,666.00	1.50
C. PAP. UBS LONDON 03/09/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	466,876,689.00	0.73
C. PAP. UBS LONDON 26/11/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	317,804,846.00	0.50
C. PAP. DEUTSCHE-BANK LONDON 12/12/24 -SR-	USD	6,000,000.00	849,341,150.00	1.33
C. PAP. MITSUBISHI CORPORATE FINANCE 30/09/24 -SR-	EUR	3,000,000.00	479,143,136.00	0.75
C. PAP. NTT FINANCE UK 04/10/24 -SR-	USD	3,000,000.00	428,487,561.00	0.67
C. PAP. NTT FINANCE UK 25/10/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	318,720,744.00	0.50
CD FIRST ADB UK 14/04/25 -SR-	GBP	2,000,000.00	373,552,292.00	0.59
CD KEB HANA BANK 09/10/24 -SR-	EUR	6,000,000.00	957,645,179.00	1.50
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING (UK) 02/10/24 -SR-	EUR	5,000,000.00	798,571,894.00	1.25
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING 23/01/25 -SR-	USD	2,000,000.00	281,609,782.00	0.44
CD QATAR NATIONAL BANK 10/10/24 -SR-	USD	2,500,000.00	356,769,512.00	0.56
CD QATAR NATIONAL BANK 21/01/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	632,307,565.00	0.99
CD QATAR NATIONAL BANK 23/12/24 -SR-	USD	3,000,000.00	423,983,471.00	0.66
CD SHINHAN BANK UK 30/09/24 -SR-	EUR	5,000,000.00	798,571,894.00	1.25
CD WOORI BANK (UK) 17/09/25 -SR-	EUR	2,500,000.00	387,987,432.00	0.61
CD WOORI BANK (UK) 30/06/25 -SR-	EUR	5,000,000.00	780,472,821.00	1.22
			11,772,316,917.00	18.44

銘柄	通貨	額面	時価（円）	純資産に対する 比率（％）
アメリカ合衆国				
CD NATIONAL BANK KUWAIT NY 20/12/24	USD	7,000,000.00	1,000,214,247.00	1.57
			1,000,214,247.00	1.57
合計Ⅲ.			53,122,280,642.00	83.23
投資有価証券合計			61,271,103,892.00	96.01
預金			3,013,000,000.00	4.72
当座借越			-944,504,206.00	-1.48
その他の純資産			476,102,855.00	0.75
純資産合計			63,815,702,541.00	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：円）

期首現在純資産額	40,289,537,295.00
収益	
債券利息、純額	1,001,865,266.00
スワップ取引に係る利息	2,554,651.00
預金利息	1,379,803.00
	1,005,799,720.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	25,757,001.00
保管報酬、銀行手数料および利息	11,231,582.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	14,298,612.00
サービス報酬	8,800,835.00
年次税	5,142,319.00
取引費用	810,932.00
スワップ取引に係る支払利息	7,188,002.00
	73,229,283.00
投資純利益／損失	932,570,437.00
実現純利益／損失	
－ 投資有価証券売却	1,358,467,034.00
－ 為替取引	20,002,015.00
－ 為替予約取引	-2,333,956,242.00
	-22,916,756.00
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
－ 投資有価証券	-1,385,599,538.00
－ 為替予約取引	1,357,811,643.00
－ スワップ取引	2,002,539.00
運用による純資産の増加／減少	-48,702,112.00
投資証券発行手取額	75,918,210,543.00
投資証券買戻費用	-52,343,068,671.00
支払分配金	-274,514.00
期末現在純資産額	63,815,702,541.00