

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／海外／債券	
信託期間	2003年6月6日(当初設定日)から無期限です。	
運用方針	主として米ドル建てのソブリン債券および準ソブリン債券に投資し、利子等収益の確保と売買益の獲得を目指します。	
主要投資対象	当ファンド	ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド受益証券
	マザーファンド	新興国の米ドル建てソブリン債券および準ソブリン債券
運用方法	<p>①マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として新興国の米ドル建てソブリン債券および準ソブリン債券に投資し、利子等収益の確保と売買益の獲得を目指します。</p> <p>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。</p>	
主な投資制限	当ファンド	<p>①株式への投資は、転換社債を転換ならびに新株予約権(転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限りません。)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30%以内とします。</p> <p>②外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</p>
	マザーファンド	<p>①株式への投資は、転換社債を転換ならびに新株予約権(転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限りません。)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30%以内とします。</p> <p>②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</p>
分配方針	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>②収益分配金額は、経費控除後の利子等収益を中心に、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。</p> <p>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。</p>	



PICTET

ピクテ・ハイインカム・  
ソブリン・ファンド(毎月決算型)  
為替ヘッジなしコース  
愛称：ドルの贈り物

運用報告書(全体版)

第210期(決算日2020年12月15日) 第213期(決算日2021年3月15日)  
第211期(決算日2021年1月15日) 第214期(決算日2021年4月15日)  
第212期(決算日2021年2月15日) 第215期(決算日2021年5月17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・ハイインカム・ソブリン・ファンド(毎月決算型)為替ヘッジなしコース」は、2021年5月17日に第215期の決算を行いましたので、第210期から第215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。

ピクテ投信投資顧問株式会社

東京都千代田区丸の内2-2-1

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](http://www.pictet.co.jp)

## ■最近5作成期の運用実績

決算期		基準価額			参考指数		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率			
第32作成期	186期(2018年12月17日)	円	円	%		%	%	%	百万円
	187期(2019年1月15日)	7,210	20	0.4	28,101	1.0	97.0	-	3,647
	188期(2019年2月15日)	7,000	20	△ 2.6	27,276	△ 2.9	94.6	4.0	3,511
	189期(2019年3月15日)	7,314	20	4.8	28,616	4.9	92.7	5.9	3,655
	190期(2019年4月15日)	7,450	20	2.1	29,263	2.3	95.8	6.2	3,695
	191期(2019年5月15日)	7,525	20	1.3	29,619	1.2	97.0	2.2	3,728
第33作成期	192期(2019年6月17日)	7,309	20	△ 2.6	29,009	△ 2.1	94.9	5.7	3,611
	193期(2019年7月16日)	7,400	20	1.5	29,439	1.5	95.7	0.7	3,622
	194期(2019年8月15日)	7,478	20	1.3	29,868	1.5	96.3	-	3,636
	195期(2019年9月15日)	7,299	20	△ 2.1	29,439	△ 1.4	95.6	1.1	3,528
	196期(2019年10月15日)	7,466	20	2.6	30,158	2.4	92.0	11.2	3,595
	197期(2019年10月15日)	7,472	20	0.3	30,328	0.6	92.1	0.3	3,586
第34作成期	198期(2019年11月15日)	7,458	20	0.1	30,341	0.0	92.9	3.4	3,563
	198期(2019年12月16日)	7,576	20	1.9	30,912	1.9	94.2	-	3,606
	199期(2020年1月15日)	7,701	20	1.9	31,460	1.8	94.5	1.4	3,636
	200期(2020年2月17日)	7,801	20	1.6	31,941	1.5	92.6	-	3,665
	201期(2020年3月16日)	6,739	20	△ 13.4	27,736	△ 13.2	83.9	4.3	3,154
	202期(2020年4月15日)	6,558	20	△ 2.4	27,162	△ 2.1	84.7	3.4	3,037
第35作成期	203期(2020年5月15日)	6,644	20	1.6	27,572	1.5	93.2	-	3,059
	204期(2020年6月15日)	7,133	20	7.7	29,364	6.5	90.7	2.9	3,267
	205期(2020年7月15日)	7,245	20	1.9	29,969	2.1	95.0	1.3	3,305
	206期(2020年8月17日)	7,475	20	3.5	30,864	3.0	95.7	-	3,388
	207期(2020年9月15日)	7,374	20	△ 1.1	30,630	△ 0.8	95.7	0.6	3,336
	208期(2020年10月15日)	7,249	20	△ 1.4	30,300	△ 1.1	96.6	2.3	3,256
第36作成期	209期(2020年11月16日)	7,306	20	1.1	30,622	1.1	96.3	1.7	3,260
	210期(2020年12月15日)	7,382	20	1.3	30,935	1.0	96.7	1.1	3,275
	211期(2021年1月15日)	7,294	20	△ 0.9	30,687	△ 0.8	97.0	-	3,195
	212期(2021年2月15日)	7,409	20	1.9	31,225	1.8	95.8	△ 0.4	3,230
	213期(2021年3月15日)	7,349	20	△ 0.5	31,224	△ 0.0	90.8	1.0	3,195
	214期(2021年4月15日)	7,409	20	1.1	31,642	1.3	92.5	1.6	3,187
	215期(2021年5月17日)	7,482	20	1.3	32,129	1.5	92.2	0.1	3,204

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 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」および「債券先物比率」は、実質比率を記載しています。

(注3) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注4) 参考指数は、JPモルガンEMBIグローバル・ディバースファイド指数を委託者が円換算し、設定日(2003年6月6日)を10,000として指数化したものです。

## ■当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		参考指数		債券 組入比率	債券 先物比率
		円	騰落率		騰落率		
第210期	(期首)2020年11月16日	7,306	—	30,622	—	96.3	1.7
	11月末	7,306	0.0	30,587	△ 0.1	97.0	△ 0.9
	(期末)2020年12月15日	7,402	1.3	30,935	1.0	96.7	1.1
第211期	(期首)2020年12月15日	7,382	—	30,935	—	96.7	1.1
	12月末	7,388	0.1	30,942	0.0	96.1	—
	(期末)2021年 1 月15日	7,314	△ 0.9	30,687	△ 0.8	97.0	—
第212期	(期首)2021年 1 月15日	7,294	—	30,687	—	97.0	—
	1 月末	7,353	0.8	30,954	0.9	96.0	△ 1.9
	(期末)2021年 2 月15日	7,429	1.9	31,225	1.8	95.8	△ 0.4
第213期	(期首)2021年 2 月15日	7,409	—	31,225	—	95.8	△ 0.4
	2 月末	7,281	△ 1.7	30,779	△ 1.4	91.1	4.9
	(期末)2021年 3 月15日	7,369	△ 0.5	31,224	△ 0.0	90.8	1.0
第214期	(期首)2021年 3 月15日	7,349	—	31,224	—	90.8	1.0
	3 月末	7,411	0.8	31,582	1.1	88.6	3.2
	(期末)2021年 4 月15日	7,429	1.1	31,642	1.3	92.5	1.6
第215期	(期首)2021年 4 月15日	7,409	—	31,642	—	92.5	1.6
	4 月末	7,440	0.4	31,790	0.5	89.5	0.2
	(期末)2021年 5 月17日	7,502	1.3	32,129	1.5	92.2	0.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

(注2) 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」および「債券先物比率」は、実質比率を記載しています。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

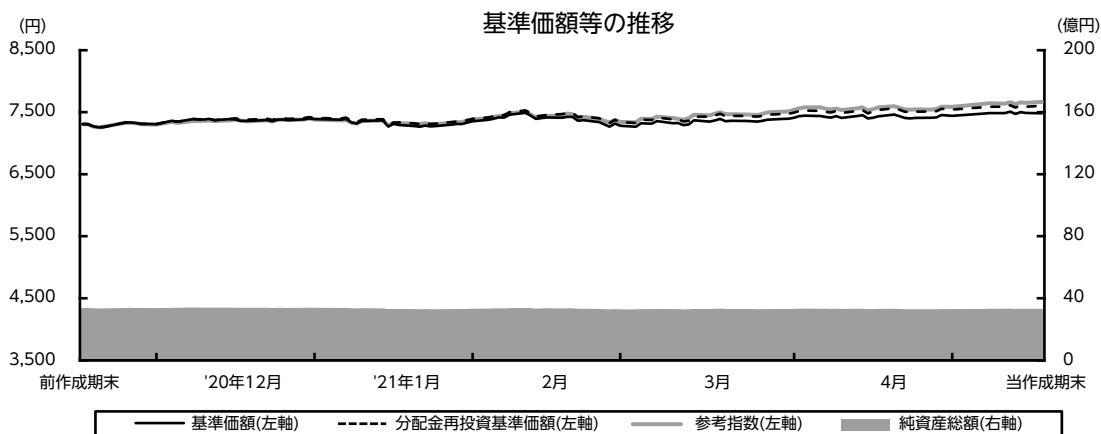
(注4) 参考指数は、JPモルガン EMBI グローバル・ディバースィファイド指数を委託者が円換算し、設定日（2003年6月6日）を10,000として指数化したものです。

## ■当作成期中の運用状況と今後の運用方針（2020年11月17日から2021年5月17日まで）

### 1. 基準価額等の推移

当作成期の分配金再投資基準価額\*は、4.1%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。



※参考指数は前作成期末の基準価額に合わせて指数化しています。

### ◇主な変動要因

- 上昇▲ ・円に対して米ドルが上昇したこと
- 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

### 2. 投資環境

・米ドル建て新興国ソブリン債券市場のベースとなる米国国債市場は、前作成期末から2020年12月にかけては、米大統領選でバイデン氏が勝利し政治的な不透明感が後退したことや、新型コロナウイルスワクチンの実用化への期待が高まったことなどを背景に下落（利回りは上昇）しました。2021年1月から3月にかけては、米国で財政支出拡大が意識されたことや、米連邦準備制度理事会（FRB）が早期に資産購入政策の縮小（テーパリング）に踏み切るとの観測が高まったことなどから下落（利回りは上昇）しました。その後、当作成期末にかけては、米国国債に対する売り圧力には一服感が見られたものの、新型コロナウイルスワクチンの接種が拡大したことや米国などを中心にインフレ懸念が高まったことなどを背景に上値の重い展開が継続しました。一方、米国国債と新興国債券の利回り格差（スプレッド）は、新型コロナウイルスワクチン接種の拡大に伴う経済活動再開への期待感などから縮小しました。

・為替市場では、前作成期末から2020年12月にかけては、米連邦公開市場委員会（FOMC）で金融緩和政策の継続が表明されたことなどから、米ドルは円に対して下落しました。2021年1月から3月にかけては、FRBが早期に資産購入策の縮小（テーパリング）に踏み切るとの観測が高まったことや、1.9兆ドル規模の追加経済政策が成立したことなどを背景に米ドルは円に対して上昇しました。その後、4月には米国長期金利の上昇に一服感が見られ、一時円に対して米ドル安となったものの、5月は日本の新型コロナウイルスワクチン接種の進捗に遅れが見られたことなどから円に対して米ドル高が再び進行しました。期を通じては、円に対して米ドルは上昇しました。

### 3. 組入状況

当ファンドが主要投資対象とするピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド受益証券への投資比率を高位に維持してまいりました。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行いませんでした。

#### <マザーファンドの組入状況>

主に新興国の米ドル建てソブリン債券等に投資を行ってまいりました。また、米国国債先物を利用してデュレーションの調整を行いました。

#### ◇組入上位10ヵ国

##### 【前作成期末】

国名	組入比率
インドネシア	5.1%
フィリピン	5.0%
メキシコ	4.3%
ペルー	4.1%
カタール	3.9%
ロシア	3.7%
エジプト	3.6%
ウクライナ	3.5%
パナマ	3.4%
コロンビア	3.2%



##### 【当作成期末】

国名	組入比率
フィリピン	5.1%
メキシコ	4.9%
ウクライナ	3.8%
カタール	3.8%
コロンビア	3.3%
エジプト	3.2%
オマーン	3.0%
ブラジル	2.8%
インドネシア	2.8%
南アフリカ	2.8%

(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	5.5%
A格	10.7%
BBB格	35.3%
BB格	14.9%
B格	25.8%
CCC格以下	4.4%
無格付	—

### 【当作成期末】

信用格付	組入比率
AA格	5.4%
A格	8.0%
BBB格	30.1%
BB格	15.3%
B格	26.3%
CCC格以下	7.5%
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。

## 4. 収益分配金

当作成期中の収益分配は、経費控除後の利子等収益を中心に、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、13ページをご覧ください。

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

## ◇分配金および分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第210期	第211期	第212期	第213期	第214期	第215期
	自 2020年11月17日 至 2020年12月15日	自 2020年12月16日 至 2021年1月15日	自 2021年1月16日 至 2021年2月15日	自 2021年2月16日 至 2021年3月15日	自 2021年3月16日 至 2021年4月15日	自 2021年4月16日 至 2021年5月17日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
(対基準価額比率)	0.270	0.273	0.269	0.271	0.269	0.267
当期の収益	20	17	20	13	20	20
当期の収益以外	—	2	—	6	—	—
翌期繰越分配対象額	367	364	372	366	372	379

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、当ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 「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。

## 5. 今後の運用方針

### (1) 投資環境

米ドル建て新興国ソブリン債券市場は、中長期的には新興国の潜在的な成長力の高さから機関投資家の投資拡大が見込まれること、政府債務残高（対GDP比）が先進諸国に比べ低く相対的に健全な国が多いこと、通貨が長期水準を下回っており輸出競争力の回復が期待できることから投資先として魅力は高いと見ています。短期的には、新型コロナウイルスについてはワクチンの接種は拡大していますが、依然として一部の国で感染拡大が続くなど、今後の感染動向や経済への影響などには注視する必要があります。特にリスク回避姿勢が強まる局面では資金フロー縮小やスプレッドが拡大する傾向がある点には注意が必要です。また原油をはじめ資源価格の動向や米中対立の動向などにも注視していく必要があると考えます。一方で、米国の金融緩和姿勢が維持されることが想定されます。新興国の中でもインフレ率が落ち着いている国では緩和的な金融政策の維持、そして一部の新興国では財政政策の拡大が見られます。過剰な財政拡大には注意が必要ですが、これらの経済政策により経済成長率の低下がある程度下支えされることも期待されます。

### (2) 投資方針

ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド受益証券への投資を通じて主に新興国の米ドル建てソブリン債券等に投資し、利子等収益の確保と売買益の獲得を目指して運用を行ってまいります。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>

主に新興国の米ドル建てソブリン債券等に投資を行ってまいります。経済ファンダメンタルズがしっかりしており、財政上の改善が期待できるエマージング諸国を中心に投資を行っていく方針です。

## ■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当学期(第210期～第215期) (2020年11月17日～2021年5月17日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	7,363円	—	作成期中の平均基準価額（月末値の平均値）です。
(a) 信託報酬 (投信会社)	77円 (36)	1.042% (0.494)	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 ・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 ・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 ・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
(販売会社)	(36)	(0.494)	
(受託会社)	(4)	(0.055)	
(b) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.001 (0.001)	(b) 売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成期中の平均受益権口数 ・売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用 (保管費用)	5 (3)	0.062 (0.035)	(c) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 ・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
(監査費用)	(1)	(0.008)	
(その他)	(1)	(0.019)	
合計	82	1.105	

(注1) 上記の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、設定・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2) 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）を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目毎に小数第3位未満は四捨五入しています。

(注3) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

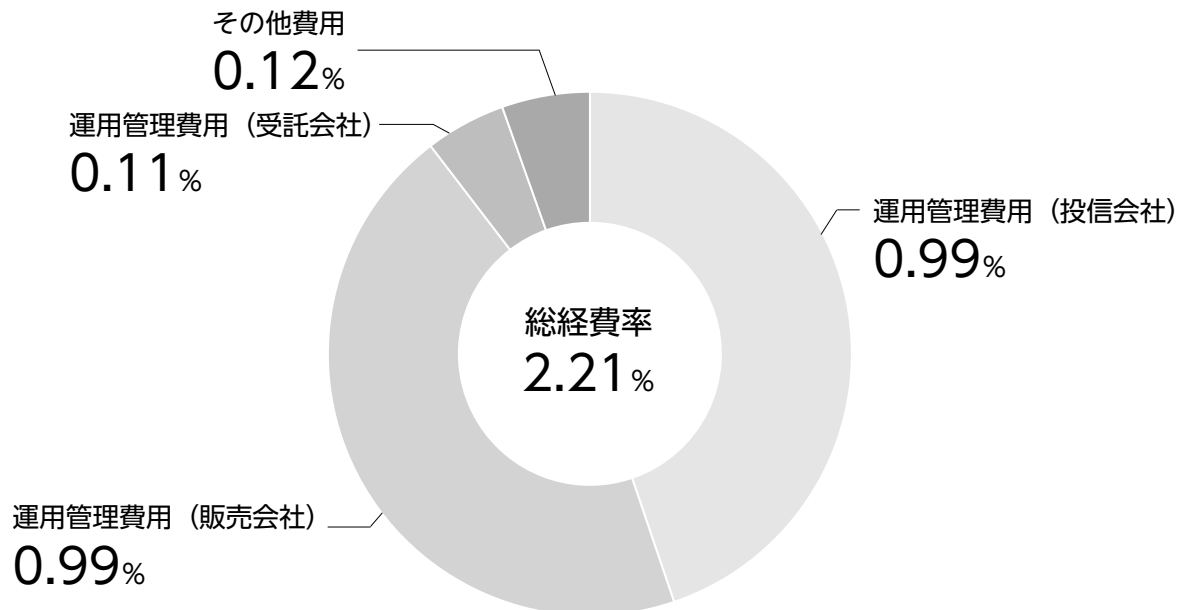
(注4) 各金額の円未満は四捨五入しています。



## (参考情報)

### ■総経費率

当作成期中の運用・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。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は2.21%**です。



(注1) 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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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。

**■親投資信託受益証券の設定、解約状況** (2020年11月17日から2021年5月17日まで)

決算期	第210期～第215期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド	2,704	9,080	68,161	227,770

(注) 単位未満は切り捨てています。

**■親投資信託における主要な売買銘柄** (2020年11月17日から2021年5月17日まで)

公社債

第210期～第215期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
5.75% SOUTH AFRICA 49/9/30(アメリカ)	102,062	5.75% SOUTH AFRICA 49/9/30(アメリカ)	81,334
2.78% PERU GOVT 60/12/1(アメリカ)	99,482	6.53% INDONESIA ASAHAN A 28/11/15(アメリカ)	78,360
4% ROMANIA 51/2/14(アメリカ)	94,367	4.125% PERU GOVT 27/8/25(アメリカ)	72,672
4% KINGDOM OF MOROCCO 50/12/15(アメリカ)	87,928	4.375% RUSSIA GOVT 29/3/21(アメリカ)	71,792
3.75% MEXICAN GOVT 71/4/19(アメリカ)	82,864	4% ROMANIA 51/2/14(アメリカ)	70,879
5.125% ROMANIA 48/6/15(アメリカ)	82,825	5.71% INDONESIA ASAHAN A 23/11/15(アメリカ)	69,583
7.75% REPUBLIC OF GHANA 29/4/7(アメリカ)	71,427	7.625% REPUBLIC OF NIGER 47/11/28(アメリカ)	66,114
2.55% CHILE GOVT 32/1/27(アメリカ)	66,539	2.78% PERU GOVT 60/12/1(アメリカ)	65,125
7.625% HUNGARY GOVT 41/3/29(アメリカ)	66,449	5.875% DOMINICAN GOVT 60/1/30(アメリカ)	64,433
2.25% SAUDI INTERNATIONAL 33/2/2(アメリカ)	50,580	4% KINGDOM OF MOROCCO 50/12/15(アメリカ)	62,995

(注1) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 国内の現先取引によるものは含まれていません。

(注3) 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** (2020年11月17日から2021年5月17日まで)

該当事項はありません。

(注) 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をいいます。

**■自社による当ファンドの設定・解約状況** (2020年11月17日から2021年5月17日まで)

該当事項はありません。

**■特定資産の価格等の調査** (2020年11月17日から2021年5月17日まで)

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細 (2021年5月17日現在)

### 親投資信託残高

種類	第35作成期末 (第209期末)	第36作成期末 (第215期末)	
	□数	□数	評価額
	千□	千□	千円
ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド	989,285	923,828	3,188,870

(注) 単位未満は切り捨てています。

## ■投資信託財産の構成 (2021年5月17日現在)

項目	第36作成期末(第215期末)	
	評価額	比率
	千円	%
ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド	3,188,870	99.1
コール・ローン等、その他	29,862	0.9
投資信託財産総額	3,218,732	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注2) ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・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(6,582,809千円)の投資信託財産総額(6,737,007千円)に対する比率は97.7%です。

(注3) ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・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=109.45円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年12月15日)、 (2021年1月15日)、 (2021年2月15日)、 (2021年3月15日)、 (2021年4月15日)、 (2021年5月17日)現在

項目	第210期末	第211期末	第212期末	第213期末	第214期末	第215期末
<b>(A)資産</b>	<b>3,299,015,032円</b>	<b>3,211,369,449円</b>	<b>3,249,854,631円</b>	<b>3,213,146,068円</b>	<b>3,209,946,272円</b>	<b>3,218,732,990円</b>
コール・ローン等	30,049,413	30,343,321	30,417,838	29,132,010	30,019,366	29,862,175
ピクテ・エマーゾング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド(評価額)	3,259,535,619	3,179,996,128	3,215,496,793	3,180,784,058	3,172,086,906	3,188,870,815
未収入金	9,430,000	1,030,000	3,940,000	3,230,000	7,840,000	-
<b>(B)負債</b>	<b>23,838,557</b>	<b>15,744,687</b>	<b>18,980,531</b>	<b>17,196,705</b>	<b>22,249,532</b>	<b>14,575,375</b>
未払収益分配金	8,873,966	8,762,335	8,721,267	8,697,856	8,605,112	8,565,432
未払解約金	9,423,987	1,042,901	4,400,849	3,237,046	7,809,894	2
未払信託報酬	5,419,934	5,786,823	5,707,958	5,126,663	5,684,799	5,855,458
未払利息	82	83	83	79	82	81
その他未払費用	120,588	152,545	150,374	135,061	149,645	154,402
<b>(C)純資産総額(A-B)</b>	<b>3,275,176,475</b>	<b>3,195,624,762</b>	<b>3,230,874,100</b>	<b>3,195,949,363</b>	<b>3,187,696,740</b>	<b>3,204,157,615</b>
元本	4,436,983,079	4,381,167,521	4,360,633,979	4,348,928,360	4,302,556,434	4,282,716,243
次期繰越損益金	△1,161,806,604	△1,185,542,759	△1,129,759,879	△1,152,978,997	△1,114,859,694	△1,078,558,628
<b>(D)受益権総口数</b>	<b>4,436,983,079口</b>	<b>4,381,167,521口</b>	<b>4,360,633,979口</b>	<b>4,348,928,360口</b>	<b>4,302,556,434口</b>	<b>4,282,716,243口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	7,382円	7,294円	7,409円	7,349円	7,409円	7,482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1) 当ファンドの第210期首元本額は4,463,036,990円、第210～215期中追加設定元本額は58,624,538円、第210～215期中一部解約元本額は238,945,285円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第210期末0.7382円、第211期末0.7294円、第212期末0.7409円、第213期末0.7349円、第214期末0.7409円、第215期末0.7482円です。

(注3) 元本の欠損

当作成期末において貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は1,078,558,628円です。

## ■損益の状況

第210期(自2020年11月17日 至2020年12月15日)第213期(自2021年2月16日 至2021年3月15日)  
 第211期(自2020年12月16日 至2021年1月15日)第214期(自2021年3月16日 至2021年4月15日)  
 第212期(自2021年1月16日 至2021年2月15日)第215期(自2021年4月16日 至2021年5月17日)

項目	第210期	第211期	第212期	第213期	第214期	第215期
(A)配当等収益	△ 1,409円	△ 1,315円	△ 1,480円	△ 1,314円	△ 1,452円	△ 1,308円
支払利息	△ 1,409	△ 1,315	△ 1,480	△ 1,314	△ 1,452	△ 1,308
(B)有価証券売買損益	47,851,106	△ 23,782,764	64,613,518	△ 12,333,065	40,157,173	45,681,126
売買益	47,990,345	86,335	64,864,817	156,235	40,341,442	45,756,893
売買損	△ 139,239	△ 23,869,099	△ 251,299	△ 12,489,300	△ 184,269	△ 75,767
(C)信託報酬等	△ 5,540,522	△ 5,939,368	△ 5,858,332	△ 5,261,724	△ 5,834,444	△ 6,009,860
(D)当期損益金(A+B+C)	42,309,175	△ 29,723,447	58,753,706	△ 17,596,103	34,321,277	39,669,958
(E)前期繰越損益金	△ 494,017,398	△ 453,761,170	△ 488,062,641	△ 435,221,249	△ 455,910,434	△ 427,628,623
(F)追加信託差損益金	△ 701,224,415	△ 693,295,807	△ 691,729,677	△ 691,463,789	△ 684,665,425	△ 682,034,531
(配当等相当額)	( 38,988,606)	( 38,744,603)	( 39,018,502)	( 39,371,028)	( 39,118,896)	( 39,097,018)
(売買損益相当額)	(△ 740,213,021)	(△ 732,040,410)	(△ 730,748,179)	(△ 730,834,817)	(△ 723,784,321)	(△ 721,131,549)
(G)計(D+E+F)	△ 1,152,932,638	△ 1,176,780,424	△ 1,121,038,612	△ 1,144,281,141	△ 1,106,254,582	△ 1,069,993,196
(H)収益分配金	△ 8,873,966	△ 8,762,335	△ 8,721,267	△ 8,697,856	△ 8,605,112	△ 8,565,432
次期繰越損益金(G+H)	△ 1,161,806,604	△ 1,185,542,759	△ 1,129,759,879	△ 1,152,978,997	△ 1,114,859,694	△ 1,078,558,628
追加信託差損益金	△ 701,224,415	△ 693,295,807	△ 691,729,677	△ 691,463,789	△ 684,665,425	△ 682,034,531
(配当等相当額)	( 38,996,463)	( 38,754,475)	( 39,031,970)	( 39,386,963)	( 39,127,552)	( 39,103,118)
(売買損益相当額)	(△ 740,220,878)	(△ 732,050,282)	(△ 730,761,647)	(△ 730,850,752)	(△ 723,792,977)	(△ 721,137,649)
分配準備積立金	123,886,506	120,959,524	123,424,072	120,069,251	121,229,680	123,220,675
繰越損益金	△ 584,468,695	△ 613,206,476	△ 561,454,274	△ 581,584,459	△ 551,423,949	△ 519,744,772

(注1) 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2) 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3) 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4) 第210期計算期間末における費用控除後の配当等収益(11,172,148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(38,996,463円)および分配準備積立金(121,588,324円)より分配対象収益は171,756,935円(10,000口当たり387円)であり、うち8,873,966円(10,000口当たり20円)を分配金額としています。

(注5) 第211期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,492,347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(38,754,475円)および分配準備積立金(122,229,512円)より分配対象収益は168,476,334円(10,000口当たり384円)であり、うち8,762,335円(10,000口当たり20円)を分配金額としています。

(注6) 第212期計算期間末における費用控除後の配当等収益(12,134,115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(39,031,970円)および分配準備積立金(120,011,224円)より分配対象収益は171,177,309円(10,000口当たり392円)であり、うち8,721,267円(10,000口当たり20円)を分配金額としています。

(注7) 第213期計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,060,008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(39,386,963円)および分配準備積立金(122,707,099円)より分配対象収益は168,154,070円(10,000口当たり386円)であり、うち8,697,856円(10,000口当たり20円)を分配金額としています。

(注8) 第214期計算期間末における費用控除後の配当等収益(11,097,532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(39,127,552円)および分配準備積立金(118,737,260円)より分配対象収益は168,962,344円(10,000口当たり392円)であり、うち8,605,112円(10,000口当たり20円)を分配金額としています。

(注9) 第215期計算期間末における費用控除後の配当等収益(11,215,313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(39,103,118円)および分配準備積立金(120,570,794円)より分配対象収益は170,889,225円(10,000口当たり399円)であり、うち8,565,432円(10,000口当たり20円)を分配金額としています。

(注10) 主要投資対象であるマザーファンドにおいて、信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用当該マザーファンドに係る信託財産の純資産総額のうち、当ファンドに対応する部分の年率0.55%以内の額

## ＜分配金のお知らせ＞

当作成期中の収益分配は、経費控除後の利子等収益を中心に、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。各決算期の分配金および分配金の計算過程は以下の通りです。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。

	第210期	第211期	第212期	第213期	第214期	第215期
1万口当たり分配金	20円	20円	20円	20円	20円	20円
費用控除後の配当等収益	11,172,148円	7,492,347円	12,134,115円	6,060,008円	11,097,532円	11,215,313円
費用控除後、繰越欠損金 補填後の有価証券売買等損益	0円	0円	0円	0円	0円	0円
収益調整金	38,996,463円	38,754,475円	39,031,970円	39,386,963円	39,127,552円	39,103,118円
分配準備積立金	121,588,324円	122,229,512円	120,011,224円	122,707,099円	118,737,260円	120,570,794円
分配対象収益 (1万口当たり)	171,756,935円 (387円)	168,476,334円 (384円)	171,177,309円 (392円)	168,154,070円 (386円)	168,962,344円 (392円)	170,889,225円 (399円)
分配金額 (1万口当たり)	8,873,966円 (20円)	8,762,335円 (20円)	8,721,267円 (20円)	8,697,856円 (20円)	8,605,112円 (20円)	8,565,432円 (20円)

- ◇ 分配金を再投資する場合  
お手取り分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。
- ◇ 分配金をお支払いする場合  
分配金のお支払いは、各決算日から起算して5営業日までに開始いたします。
- ◇ 分配金は普通分配金に課税され、個人の受益者の場合、源泉徴収の税率は20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）となります。（原則として、確定申告は不要です。）  
法人の受益者の場合、源泉徴収の税率は15.315%（所得税15%および復興特別所得税0.315%）となります。  
(注) 当作成期末現在で適用される内容であり、税制が改正された場合等は変更される場合があります。外貨建資産への投資により外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。
- ◇ 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

## ＜お知らせ＞

該当事項はありません。

# ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド

## 運用状況のご報告

第18期（決算日：2021年5月17日）  
（計算期間：2020年5月16日～2021年5月17日）

### 受益者のみなさまへ

「ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド」は「ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド（毎月決算型）為替ヘッジなしコース」、「ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド（毎月決算型）為替ヘッジコース」、「ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド（適格機関投資家専用）」および「ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド（適格機関投資家専用）為替ヘッジコース」が投資対象とする親投資信託で、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18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	主として米ドル建てのソブリン債券および準ソブリン債券に投資し、利子等収益の確保と売買益の獲得を目指します。
主要投資対象	新興国の米ドル建てのソブリン債券および準ソブリン債券
主な投資制限	株式への投資割合…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信託財産の純資産総額の30%以内とします。 外貨建資産への投資割合…制限を設けません。

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	円	期中 騰落率		期中 騰落率			
14期(2017年5月15日)	29,161	12.9	28,091	13.1	87.6	10.5	10,404
15期(2018年5月15日)	28,219	△ 3.2	27,243	△ 3.0	85.1	13.2	13,373
16期(2019年5月15日)	30,242	7.2	29,009	6.5	95.4	5.7	12,443
17期(2020年5月15日)	29,016	△ 4.1	27,572	△ 5.0	93.6	—	6,671
18期(2021年5月17日)	34,518	19.0	32,129	16.5	92.6	0.1	6,685

(注1) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注2) 参考指数は、JPモルガンEMBIグローバル・ディバースファイド指数を委託者が円換算し、設定日（2003年6月6日）を10,000として指数化したものです。

## ■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		債券 組入比率	債券 先物比率
	円	騰落率		騰落率		
(期首) 2020年5月15日	29,016	—	27,572	—	93.6	—
5月末	30,581	5.4	28,801	4.5	97.8	—
6月末	31,779	9.5	29,789	8.0	94.2	5.1
7月末	32,026	10.4	29,925	8.5	97.0	—
8月末	32,525	12.1	30,360	10.1	93.5	—
9月末	31,945	10.1	29,936	8.6	94.0	2.1
10月末	31,667	9.1	29,661	7.6	92.8	3.1
11月末	32,829	13.1	30,587	10.9	97.5	△ 0.9
12月末	33,352	14.9	30,942	12.2	96.5	—
2021年1月末	33,342	14.9	30,954	12.3	96.4	△ 1.9
2月末	33,155	14.3	30,779	11.6	91.5	4.9
3月末	33,913	16.9	31,582	14.5	89.0	3.2
4月末	34,200	17.9	31,790	15.3	89.9	0.2
(期末) 2021年5月17日	34,518	19.0	32,129	16.5	92.6	0.1

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

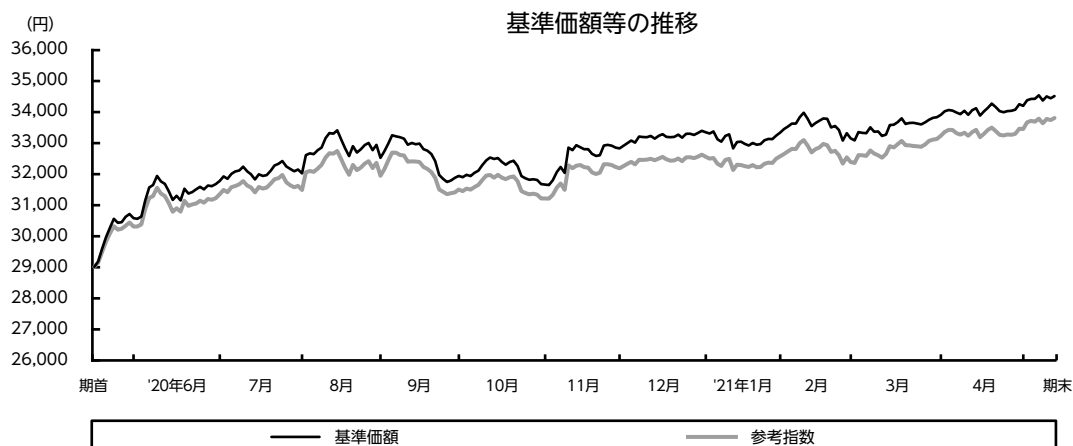
(注3) 参考指数は、JPモルガンEMBIグローバル・ディバースファイド指数を委託者が円換算し、設定日（2003年6月6日）を10,000として指数化したものです。



## ■当期中の運用状況と今後の運用方針（2020年5月16日から2021年5月17日まで）

### 1. 基準価額の推移

当期の基準価額は、19.0%の上昇となりました。



※参考指数は期首の基準価額に合わせて指数化しています。

### ◇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▲ ・ 円に対して米ドルが上昇したこと

### 2. 投資環境

・米ドル建て新興国ソブリン債券市場のベースとなる米国国債市場は、期首から5月にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて経済指標が全般に悪化する中、各国の中央銀行による大規模な金融緩和が維持されたことなどから上昇（利回りは低下）しました。6月から7月は、一部の経済指標に改善が見られたものの、米連邦準備制度理事会（FRB）パウエル議長が低金利環境の長期化を示唆したことなどから、一段の上昇（利回りは低下）となりました。8月から10月にかけては、米大統領選挙について、大規模な財政政策を掲げるバイデン氏が優勢と見られたことなどが下押し（利回りは上昇）圧力となったものの、欧米における新型コロナウイルス第2波への懸念などを背景に、おおむね横ばいとなりました。その後は米大統領選の不透明感が後退したことなどから、下落（利回りは上昇）しました。一方、当期前半の米国国債と新興国債券の利回り格差（スプレッド）は、新型コロナウイルス感染拡大による経済的な影響への懸念が根強くあったものの、新興国経済に影響が大きい中国などの経済指標がしっかりだったことや、継続的な米ドル安が新興国の資本フローを下支えたこと、ワクチン開発を巡る進展期待が高まったことなどを背景に

縮小しました。12月にかけては、米大統領選でバイデン氏が勝利し政治的な不透明感が後退したことや、新型コロナウイルスワクチンの実用化への期待が高まったことなどを背景に下落（利回りは上昇）しました。2021年1月から3月にかけては、米国で財政支出拡大が意識されたことや、FRBが早期に資産購入政策の縮小（テーパリング）に踏み切るとの観測が高まったことなどから下落（利回りは上昇）しました。その後、期末にかけては、米国国債に対する売り圧力には一服感が見られたものの、新型コロナウイルスワクチンの接種が拡大したことや米国などを中心にインフレ懸念が高まったことなどを背景に上値の重い展開が継続しました。一方、当期後半の米国国債と新興国債券の利回り格差（スプレッド）は、新型コロナウイルスワクチン接種の拡大に伴う経済活動再開への期待感などから縮小しました。

- ・ 為替市場では、期首から7月にかけて、米国の財政政策への期待などから一時的に円安・米ドル高が進行する場面もありましたが、新型コロナウイルスの感染拡大に収束の兆しが見えない中、6月の米連邦公開市場委員会（FOMC）で長期的な金融緩和姿勢が示されたことなどから円高・米ドル安となりました。8月から10月にかけては、米国における追加経済対策を巡る不透明感などから乱高下しました。その後では、米大統領選挙結果を巡る不透明感が後退したことなどから一時円安・米ドル高となりましたが、新型コロナウイルスのワクチン報道による景気回復期待やFRBの追加緩和期待などが米ドルの重しとなり、円高・米ドル安となりました。12月にかけては、FOMCで金融緩和政策の継続が表明されたことなどから、米ドルは円に対して下落しました。2021年1月から3月にかけては、FRBが早期に資産購入策の縮小（テーパリング）に踏み切るとの観測が高まったことや、1.9兆ドル規模の追加経済政策が成立したことなどを背景に米ドルは円に対して上昇しました。その後、4月には米国長期金利の上昇に一服感が見られ、一時円に対して米ドル安となったものの、5月は日本の新型コロナウイルスワクチン接種の進捗が遅れが見られたことなどから円に対して米ドル高が再び進行しました。期を通じては、円に対して米ドルは上昇しました。

### 3. 組入状況

主に新興国の米ドル建てソブリン債券等に投資を行ってまいりました。また、米国国債先物を利用してデュレーションの調整を行いました。

#### ◇組入上位10ヵ国

##### 【期首】

国名	組入比率
インドネシア	6.9%
フィリピン	4.5%
ペルー	4.3%
メキシコ	4.0%
カタール	3.9%
ロシア	3.5%
サウジアラビア	3.5%
ウクライナ	3.5%
パナマ	3.3%
カザフスタン	2.8%



##### 【期末】

国名	組入比率
フィリピン	5.1%
メキシコ	4.9%
ウクライナ	3.8%
カタール	3.8%
コロンビア	3.3%
エジプト	3.2%
オマーン	3.0%
ブラジル	2.8%
インドネシア	2.8%
南アフリカ	2.8%

## ◇信用格付別構成比

### 【期首】

信用格付	組入比率
AA格	4.9%
A格	12.8%
BBB格	35.8%
BB格	14.3%
B格	22.3%
CCC格以下	3.5%
無格付	0.0%

### 【期末】

信用格付	組入比率
AA格	5.4%
A格	8.0%
BBB格	30.1%
BB格	15.3%
B格	26.3%
CCC格以下	7.5%
無格付	—



(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

## 4. 今後の運用方針

### (1) 投資環境

米ドル建て新興国ソブリン債券市場は、中長期的には新興国の潜在的な成長力の高さから機関投資家の投資拡大が見込まれること、政府債務残高（対GDP比）が先進諸国に比べ低く相対的に健全な国が多いこと、通貨が長期水準を下回っており輸出競争力の回復が期待できることから投資先として魅力は高いと見ています。短期的には、新型コロナウイルスについてはワクチンの接種は拡大していますが、依然として一部の国で感染拡大が続くなど、今後の感染動向や経済への影響などには注視する必要があります。特にリスク回避姿勢が強まる局面では資金フロー縮小やスプレッドが拡大する傾向がある点には注意が必要です。また原油をはじめ資源価格の動向や米中対立の動向などにも注視していく必要があると考えます。一方で、米国の金融緩和姿勢が維持されることが想定されます。新興国の中でもインフレ率が落ち着いている国では緩和的な金融政策の維持、そして一部の新興国では財政政策の拡大が見られます。過剰な財政拡大には注意が必要ですが、これらの経済政策により経済成長率の低下がある程度下支えされることも期待されます。

### (2) 投資方針

主に新興国の米ドル建てソブリン債券等に投資を行ってまいります。経済ファンダメンタルズがしっかりしており、財政上の改善が期待できるエマージング諸国を中心に投資を行っていく方針です。

## ■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当期 (2020年5月16日~2021年5月17日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	32,609円	—	期中の平均基準価額（月末値の平均値）です。
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)	0.001% (0.001)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ・ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (保管費用)	24 (24)	0.074 (0.074)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・ 保管費用は、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	24	0.075	

(注1) 上記の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含みます）は、設定・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2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含みます）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目毎に小数第3位未満は四捨五入しています。

(注3) 各金額の円未満は四捨五入しています。

## ■ 当期中の売買および取引の状況（2020年5月16日から2021年5月17日まで）

### (1) 公社債

		買付額	売付額	
外国	アメリカ	千米ドル 57,667	千米ドル 64,591 (89)	
		特殊債券	209	384
		社債券 (投資法人債券を含む)	6,044	6,478

(注1) 金額は受渡代金です。（経過利子分は含まれていません。）

(注2) 単位未満は切り捨てています。

(注3) ( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。

(注4) 社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれていません。

## (2) 先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国	債券先物取引	百万円 2,478	百万円 2,280	百万円 937	百万円 747

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

## ■主要な売買銘柄（2020年5月16日から2021年5月17日まで）

### 公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
5.125% ROMANIA 5.125% 48/6/15(アメリカ)	258,736	5.125% ROMANIA 5.125% 48/6/15(アメリカ)	207,986
4% ROMANIA 4% 51/2/14(アメリカ)	172,688	5.71% INDONESIA ASAHAN A 5.71% 23/11/15(アメリカ)	204,426
8.875% EGYPT GOVT 8.875% 50/5/29(アメリカ)	166,012	4% ROMANIA 4% 51/2/14(アメリカ)	139,438
7.625% HUNGARY GOVT 7.625% 41/3/29(アメリカ)	143,754	7.875% JAMAICA GOVT 7.875% 45/7/28(アメリカ)	125,851
7.875% JAMAICA GOVT 7.875% 45/7/28(アメリカ)	109,138	2.783% PERU GOVT 2.783% 31/1/23(アメリカ)	117,261
5.75% SOUTH AFRICA 5.75% 49/9/30(アメリカ)	103,015	5.375% HUNGARY GOVT 5.375% 24/3/25(アメリカ)	107,641
2.78% PERU GOVT 2.78% 60/12/1(アメリカ)	99,486	8.875% EGYPT GOVT 8.875% 50/5/29(アメリカ)	104,533
7.625% EGYPT GOVT 7.625% 32/5/29(アメリカ)	96,871	7.625% HUNGARY GOVT 7.625% 41/3/29(アメリカ)	103,162
2.55% CHILE GOVT 2.55% 32/1/27(アメリカ)	89,537	7.625% EGYPT GOVT 7.625% 32/5/29(アメリカ)	96,665
4% KINGDOM OF MOROCCO 4% 50/12/15(アメリカ)	87,938	3.25% SAUDI INTERNATIONAL 3.25% 30/10/22(アメリカ)	91,509

(注1) 金額は受渡代金です。（経過利子分は含まれていません。）

(注2) 国内の現先取引によるものは含まれていません。

(注3) 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（2020年5月16日から2021年5月17日まで）

該当事項はありません。

(注) 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をいいます。

## ■特定資産の価格等の調査（2020年5月16日から2021年5月17日まで）

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細 (2021年5月17日現在)

### 外国 (外貨建) 公社債

#### (A) 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	57,201	56,569	6,191,543	92.6	49.2	74.4	14.4	3.9
合計	57,201	56,569	6,191,543	92.6	49.2	74.4	14.4	3.9

(注1) 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2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

(注4) 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) 個別銘柄開示

銘柄名		当期末				
		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
国債証券	0% ECUADOR GOVT	—	2030/07/31	25	14	1,542
	0% UKRAINE GOVT	—	2040/05/31	388	418	45,783
	0.125% REP OF ARGENTINA	0.125	2030/07/09	1,011	359	39,354
	0.125% REP OF ARGENTINA	0.125	2035/07/09	1,336	419	45,939
	0.125% REP OF ARGENTINA	0.125	2038/01/09	520	195	21,423
	0.125% REP OF ARGENTINA	0.125	2041/07/09	449	159	17,454
	0.125% REP OF ARGENTINA	0.125	2046/07/09	72	22	2,500
	0.5% ECUADOR GOVT	0.5	2030/07/31	341	290	31,753
	0.5% ECUADOR GOVT	0.5	2035/07/31	827	575	62,962
	0.5% ECUADOR GOVT	0.5	2040/07/31	382	236	25,886
	1% REP OF ARGENTINA	1.0	2029/07/09	134	50	5,520
	1.862% PERU GOVT	1.862	2032/12/01	150	137	15,092
	10.625% REPUBLIC OF PHIL	10.625	2025/03/16	130	177	19,419
	12.75% RUSSIA GOVT	12.75	2028/06/24	200	332	36,409
	2.125% REPUBLIC OF SERBI	2.125	2030/12/01	229	212	23,239
	2.25% SAUDI INTERNATIONAL	2.25	2033/02/02	486	461	50,543
	2.392% PERU GOVT	2.392	2026/01/23	135	139	15,235
	2.55% CHILE GOVT	2.55	2032/01/27	600	603	66,096
	2.625% BRAZIL GOVT	2.625	2023/01/05	200	206	22,603
	2.625% COLOMBIA GOVT	2.625	2023/03/15	200	204	22,424
	2.75% CHINA GOVT INTL BO	2.75	2039/12/03	300	296	32,454
	2.75% REPUBLIC OF GEORGI	2.75	2026/04/22	200	200	21,979
	2.78% PERU GOVT	2.78	2060/12/01	330	279	30,642

銘柄名		当期末				
		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
国債証券	2.783% PERU GOVT	2.783	2031/01/23	109	109	12,024
	3% COLOMBIA GOVT	3.0	2030/01/30	450	437	47,912
	3.1% CHILE GOVT	3.1	2061/01/22	260	237	26,009
	3.16% REP OF PANAMA	3.16	2030/01/23	200	208	22,853
	3.23% PERU GOVT	3.23	2121/07/28	147	123	13,516
	3.25% TURKEY GOVT	3.25	2023/03/23	200	197	21,592
	3.45% SAUDI INTERNATIONAL	3.45	2061/02/02	482	460	50,412
	3.5% AZERBAIJAN GOVT	3.5	2032/09/01	250	252	27,595
	3.7% REPUBLIC OF UZBEKIS	3.7	2030/11/25	316	314	34,463
	3.75% MEXICAN GOVT	3.75	2071/04/19	798	700	76,633
	3.875% ABU DHABI GOVT IN	3.875	2050/04/16	400	447	48,932
	3.875% COLOMBIA GOVT	3.875	2027/04/25	200	212	23,286
	3.875% FED REPUBLIC OF B	3.875	2030/06/12	379	381	41,722
	3.875% REP OF PANAMA	3.875	2028/03/17	400	439	48,109
	3.875% STATE OF QATAR	3.875	2023/04/23	550	585	64,098
	4% KINGDOM OF MOROCCO	4.0	2050/12/15	254	231	25,334
	4% ROMANIA	4.0	2051/02/14	312	314	34,394
	4% STATE OF QATAR	4.0	2029/03/14	573	655	71,708
	4.125% ABU DHABI GOVT IN	4.125	2047/10/11	250	290	31,811
	4.125% REP OF URUGUAY	4.125	2045/11/20	200	227	24,888
	4.15% MEXICAN GOVT	4.15	2027/03/28	200	224	24,591
	4.25% COSTA RICA GOVT	4.25	2023/01/26	210	212	23,230
	4.25% KINGDOM OF BAHRAIN	4.25	2028/01/25	200	200	21,890
	4.375% GUATEMALA GOVT	4.375	2027/06/05	200	216	23,691
	4.375% ROMANIA	4.375	2023/08/22	300	324	35,566
	4.5% BOLIVIA GOVT	4.5	2028/03/20	200	178	19,556
	4.5% COLOMBIA GOVT	4.5	2026/01/28	200	218	23,947
	4.5% COLOMBIA GOVT	4.5	2029/03/15	200	217	23,807
	4.5% DOMINICAN GOVT	4.5	2030/01/30	269	278	30,525
	4.5% GUATEMALA GOVT	4.5	2026/05/03	500	543	59,524
	4.5% REP OF PANAMA	4.5	2047/05/15	300	332	36,420
	4.5% SAUDI INTERNATIONAL	4.5	2046/10/26	500	567	62,080
	4.5% TRINIDAD AND TOBAGO	4.5	2030/06/26	300	313	34,301
	4.625% INDONESIA GOVT	4.625	2043/04/15	650	720	78,911
	4.75% FED REPUBLIC OF BR	4.75	2050/01/14	200	192	21,016
	4.75% RUSSIA GOVT	4.75	2026/05/27	400	452	49,471
	4.817% STATE OF QATAR	4.817	2049/03/14	595	746	81,663
	4.875% ROMANIA	4.875	2024/01/22	330	365	40,030
	4.875% TURKEY GOVT	4.875	2026/10/09	200	193	21,134
	4.875% TURKEY GOVT	4.875	2043/04/16	400	311	34,087

銘柄名		当期末				
		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
国債証券	4.975% REP OF URUGUAY	4.975	2055/04/20	362	446	48,847
	5% FED REPUBLIC OF BRAZI	5.0	2045/01/27	250	250	27,392
	5% REP OF COLOMBIA	5.0	2045/06/15	390	409	44,794
	5.1% REP OF URUGUAY	5.1	2050/06/18	354	442	48,377
	5.125% MONGOLIA GOVT	5.125	2022/12/05	250	259	28,355
	5.125% REP OF KAZAKHSTAN	5.125	2025/07/21	200	232	25,462
	5.125% ROMANIA	5.125	2048/06/15	546	636	69,620
	5.2% COLOMBIA GOVT	5.2	2049/05/15	300	323	35,396
	5.25% NAMIBIA GOVT	5.25	2025/10/29	200	210	23,026
	5.25% RUSSIA GOVT	5.25	2047/06/23	200	246	27,027
	5.375% OMAN GOV INTERNTL	5.375	2027/03/08	890	928	101,599
	5.375% REP OF ZAMBIA	—	2022/09/20	200	125	13,692
	5.577% EGYPT GOVT	5.577	2023/02/21	250	261	28,629
	5.6% TURKEY GOVT	5.6	2024/11/14	200	203	22,218
	5.625% FED REPUBLIC OF B	5.625	2041/01/07	200	217	23,763
	5.625% MONGOLIA GOVT	5.625	2023/05/01	300	315	34,506
	5.625% PERU GOVT	5.625	2050/11/18	261	349	38,241
	5.65% SOUTH AFRICA	5.65	2047/09/27	200	195	21,399
	5.75% SOUTH AFRICA	5.75	2049/09/30	677	663	72,615
	5.75% STATE OF QATAR	5.75	2042/01/20	250	343	37,626
	5.8% REP OF IRAQ	5.8	2028/01/15	437	418	45,839
	5.875% DOMINICAN GOVT	5.875	2060/01/30	212	211	23,143
	5.875% EGYPT GOVT	5.875	2031/02/16	212	205	22,444
	5.875% RUSSIA GOVT	5.875	2043/09/16	200	261	28,583
	5.875% SALVADOR GOVT	5.875	2025/01/30	205	199	21,835
	5.875% SOUTH AFRICA	5.875	2030/06/22	200	222	24,352
	5.95% DOMINICAN GOVT	5.95	2027/01/25	124	140	15,414
	6% FED REPUBLIC OF BRAZI	6.0	2026/04/07	400	466	51,104
	6% ISLAMIC REP OF PAKIST	6.0	2026/04/08	363	369	40,481
	6% OMAN GOV INTERNTL BON	6.0	2029/08/01	200	212	23,275
	6.1% LEBANESE GOVT	—	2022/10/04	75	9	992
	6.125% COSTA RICA GOVT	6.125	2031/02/19	200	208	22,767
	6.125% IVORY COAST	6.125	2033/06/15	200	210	23,021
	6.2% LEBANESE GOVT	—	2025/02/26	75	9	1,048
	6.2% REPUBLIC OF SRI LAN	6.2	2027/05/11	250	166	18,261
	6.25% CBB INTL SUKUK PRG	6.25	2024/11/14	750	822	90,041
	6.25% HONDURAS GOVT	6.25	2027/01/19	150	164	18,000
	6.25% LEBANESE GOVT	—	2024/11/04	30	3	420
	6.35% TURKEY GOVT	6.35	2024/08/10	257	266	29,183
	6.375% SALVADOR GOVT	6.375	2027/01/18	95	93	10,194



銘柄名		当期末				
		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
国債証券	6.378% MINISTRY OF FINAN	6.378	2031/02/24	327	305	33,413
	6.4% DOMINICAN GOVT	6.4	2049/06/05	150	162	17,748
	6.5% BARBADOS GOVT OF	6.5	2029/10/01	51	51	5,671
	6.6% LEBANESE GOVT	–	2026/11/27	75	9	1,072
	6.625% REPUBLIC OF GABON	6.625	2031/02/06	233	230	25,259
	6.65% LEBANESE GOVT	–	2024/04/22	75	9	1,051
	6.65% LEBANESE REP	–	2030/02/26	1,050	132	14,549
	6.7% REP OF PANAMA	6.7	2036/01/26	96	128	14,079
	6.75% KINGDOM OF BAHRAIN	6.75	2029/09/20	300	327	35,875
	6.75% LEBANESE GOVT	–	2027/11/29	100	12	1,404
	6.75% OMAN GOV INTERNTL	6.75	2027/10/28	316	354	38,781
	6.75% REPUBLIC OF SENEGA	6.75	2048/03/13	250	250	27,469
	6.85% DOMINICAN REP	6.85	2045/01/27	481	547	59,957
	6.85% LEBANESE GOVT	–	2027/03/23	100	12	1,414
	6.875% DOMINICAN GOVT	6.875	2026/01/29	291	339	37,175
	6.875% TURKEY GOVT	6.875	2036/03/17	100	98	10,831
	6.876% UKRAINE GOVT	6.876	2029/05/21	200	203	22,316
	6.95% GABONESE REP	6.95	2025/06/16	200	212	23,231
	7.05% LEBANESE GOVT	–	2035/11/02	75	10	1,150
	7.158% COSTA RICA GOVT	7.158	2045/03/12	200	203	22,305
	7.25% REPUBLIC OF KENYA	7.25	2028/02/28	200	216	23,700
	7.25% TURKEY GOVT	7.25	2038/03/05	100	102	11,245
	7.375% JORDAN GOVT	7.375	2047/10/10	400	422	46,196
	7.375% OMAN GOV INTERNTL	7.375	2032/10/28	300	341	37,405
	7.375% UKRAINE GOVT	7.375	2032/09/25	200	206	22,562
	7.5% EGYPT GOVT	7.5	2027/01/31	300	336	36,791
	7.5% RUSSIA GOVT	7.5	2030/03/31	202	233	25,514
	7.6003% EGYPT GOVT	7.6003	2029/03/01	200	218	23,945
	7.625% HUNGARY GOVT	7.625	2041/03/29	354	571	62,496
	7.625% REPUBLIC OF GHANA	7.625	2029/05/16	200	201	22,016
	7.65% SALVADOR GOVT	7.65	2035/06/15	178	177	19,445
	7.75% REPUBLIC OF GHANA	7.75	2029/04/07	642	651	71,257
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2023/09/01	200	213	23,371
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2024/09/01	200	215	23,632
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2025/09/01	200	216	23,726
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2026/09/01	200	217	23,796
	7.75% UKRAINE GOVT	7.75	2027/09/01	200	216	23,739
	7.85% REPUBLIC OF SRI LA	7.85	2029/03/14	367	245	26,836
	7.875% JAMAICA GOVT	7.875	2045/07/28	200	271	29,741
	7.875% REP OF PAKISTAN	7.875	2036/03/31	270	276	30,245

銘柄名		当期末				
		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
国債証券	7.875% REPUBLIC OF NIGER	7.875	2032/02/16	200	214	23,461
	8% JAMAICA GOVT	8.0	2039/03/15	200	275	30,192
	8% REPUBLIC OF ANGOLA	8.0	2029/11/26	200	203	22,235
	8% REPUBLIC OF KENYA	8.0	2032/05/22	200	220	24,151
	8.125% REP OF GHANA	8.125	2026/01/18	400	425	46,568
	8.15% EGYPT GOVT	8.15	2059/11/20	200	198	21,760
	8.25% REPUBLIC OF ANGOLA	8.25	2028/05/09	300	310	33,984
	8.25% SALVADOR GOVT	8.25	2032/04/10	112	116	12,718
	8.5% REPUBLIC OF ZAMBIA	8.5	2024/04/14	400	254	27,800
	8.625% REPUBLIC OF GHANA	8.625	2034/04/07	216	220	24,154
	8.625% SALVADOR GOVT	8.625	2029/02/28	73	77	8,509
	8.7002% EGYPT GOVT	8.7002	2049/03/01	200	209	22,945
	8.747% REPUBLIC OF NIGER	8.747	2031/01/21	350	396	43,348
	8.875% EGYPT GOVT	8.875	2050/05/29	520	554	60,704
	8.95% REPUBLIC OF GHANA	8.95	2051/03/26	200	195	21,412
	8.97% REPUBLIC OF ZAMBIA	-	2027/07/30	200	125	13,714
	8.994% UKRAINE GOVT	8.994	2024/02/01	400	441	48,293
	9.248% REPUBLIC OF NIGER	9.248	2049/01/21	200	227	24,897
	9.375% REPUBLIC OF ANGOL	9.375	2048/05/08	240	248	27,203
	9.5% REPUBLIC OF ANGOLA	9.5	2025/11/12	400	439	48,096
	9.5% SALVADOR GOVT	9.5	2052/07/15	300	325	35,648
特殊債券	3.25% EXPORT-IMPORT BK I	3.25	2030/01/15	200	198	21,723
(除く金融債)	3.7% MDGH - GMTN BV	3.7	2049/11/07	200	209	22,875
	5.75% BQ CENT TUNISIE	5.75	2025/01/30	200	185	20,302
	6% PERTAMINA	6.0	2042/05/03	300	355	38,919
	6.75% ESKOM HOLDINGS SOC	6.75	2023/08/06	400	415	45,509
	7.125% ESKOM HOLDINGS SO	7.125	2025/02/11	200	207	22,737
	9.625% NATIONAL POWER CO	9.625	2028/05/15	2,000	2,944	322,234
普通社債券	2.5% ABU DHABI PORTS CO	2.5	2031/05/06	200	198	21,710
(含む投資法人債券)	2.95% SINOPEC GRP DEV 20	2.95	2029/11/12	200	204	22,356
	3.348% COMISION FEDERAL	3.348	2031/02/09	248	239	26,256
	3.75% EMPRESA NACIONAL D	3.75	2026/08/05	400	420	46,025
	4.25% CODELCO INC	4.25	2042/07/17	200	219	24,006
	4.25% PETROLEOS MEXICANO	4.25	2025/01/15	200	204	22,367
	4.55% PETRONAS CAPITAL L	4.55	2050/04/21	200	236	25,845
	4.75% KZOKZ	4.75	2027/04/19	200	226	24,836
	4.8% PETRONAS CAPITAL LT	4.8	2060/04/21	200	251	27,577
	5.25% EMPRESA NACIONAL D	5.25	2029/11/06	200	223	24,424
	5.35% PETROLEOS MEXICANO	5.35	2028/02/12	200	195	21,450
	5.5% PEMEX	5.5	2044/06/27	450	361	39,544

銘柄名		当期末				
		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
普通社債券	5.625% DP WORLD PLC	5.625	2048/09/25	200	243	26,610
(含む投資法人債券)	5.625% PETROLEOS DEL PER	5.625	2047/06/19	200	209	22,953
	5.75% KAZMUNAYGAS NATION	5.75	2047/04/19	200	238	26,081
	5.95% PETROLEOS MEXICANO	5.95	2031/01/28	85	81	8,920
	6.35% PETROLEOS MEXICANO	6.35	2048/02/12	70	58	6,408
	6.375% KZOKZ	6.375	2048/10/24	200	253	27,754
	6.375% PETROLEOS MEXICAN	6.375	2045/01/23	210	178	19,578
	6.45% PERTAMINA	6.45	2044/05/30	500	630	68,953
	6.875% SOUTHERN GAS CORR	6.875	2026/03/24	200	239	26,191
	6.95% PETROLEOS MEXICANO	6.95	2060/01/28	178	155	17,048
	7.69% PETROLEOS MEXICANO	7.69	2050/01/23	615	585	64,094
合計		-	-	-	-	6,191,543

(注1) 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2) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

### 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
外国		百万円	百万円
	US 10YR NOTE	188	-
	US ULTRA BND	-	181

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 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3) -印は組入れがありません。

### ■投資信託財産の構成 (2021年5月17日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	6,191,543	91.9
コール・ローン等、その他	545,464	8.1
投資信託財産総額	6,737,007	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (6,582,809千円) の投資信託財産総額 (6,737,007千円) に対する比率は97.7%です。

(注3) 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=109.45円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年5月17日現在)

項目	当期末
(A)資産	6,736,527,871円
コール・ローン等	319,547,913
公社債(評価額)	6,191,543,879
未収入金	89,697,620
未収利息	72,755,165
前払費用	11,274,052
差入委託証拠金	51,709,242
(B)負債	51,104,137
未払金	51,101,468
未払利息	281
その他未払費用	2,388
(C)純資産総額(A-B)	6,685,423,734
元本	1,936,789,729
次期繰越損益金	4,748,634,005
(D)受益権総口数	1,936,789,729口
1万口当たり基準価額(C/D)	34,518円

## ■損益の状況

当期(自2020年5月16日 至2021年5月17日)

項目	当期
(A)配当等収益	348,363,053円
受取利息	348,405,431
支払利息	△ 42,378
(B)有価証券売買損益	751,906,357
売買益	949,765,020
売買損	△ 197,858,663
(C)先物取引等取引損益	4,019,966
取引益	14,612,233
取引損	△ 10,592,267
(D)その他費用等	△ 4,943,942
(E)当期損益金(A+B+C+D)	1,099,345,434
(F)前期繰越損益金	4,372,383,119
(G)追加信託差損益金	795,686,099
(H)解約差損益金	△ 1,518,780,647
(I)計(E+F+G+H)	4,748,634,005
次期繰越損益金(I)	4,748,634,005

<注記事項>

(貸借対照表関係)

(注1) 期首元本額	2,299,286,581円
期中追加設定元本額	359,702,501円
期中一部解約元本額	722,199,353円
(注2) 期末における元本の内訳	
ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド(適格機関投資家専用)	537,824,928円
ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド(毎月決算型)為替ヘッジなしコース	923,828,384円
ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド(毎月決算型)為替ヘッジコース	35,552,097円
ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド(適格機関投資家専用)為替ヘッジコース	439,584,320円
期末元本合計	1,936,789,729円
(注3) 1口当たり純資産額	34,518円

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(D)その他費用等にはその他費用に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(G)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4) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、一部解約の際、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>

該当事項はありません。