

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・エマーゾング・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	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。 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（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限り、）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。 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（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限り、）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。 ②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、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場動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。	



# PICTET

## ピクテ・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246期(決算日2023年12月15日) 第249期(決算日2024年3月15日)  
第247期(決算日2024年1月15日) 第250期(決算日2024年4月15日)  
第248期(決算日2024年2月15日) 第251期(決算日2024年5月15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、2024年5月15日に第251期の決算を行いましたので、第246期から第251期までの運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

### ピクテ・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内2-6-1

お問い合わせ窓口

投資信託営業部

電話番号 03-3212-1805

受付時間：委託者の営業日の午前9時から午後5時まで

ホームページ：www.pictet.co.jp

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配)	標準価額			参考指数	債券組入比率	債券先物比率	純資産額
		税込み 分配	み 金 騰 落	期 騰 落 中 率				
	円	円	%		%	%	百万円	
222期(2021年12月15日)	7,495	20	△1.0	33,517	△0.6	83.8	4.5	2,935
223期(2022年1月17日)	7,286	20	△2.5	32,730	△2.3	89.8	1.3	2,834
224期(2022年2月15日)	7,188	20	△1.1	32,407	△1.0	96.6	1.7	2,782
225期(2022年3月15日)	6,852	20	△4.4	30,716	△5.2	94.2	7.9	2,636
226期(2022年4月15日)	7,273	20	6.4	32,477	5.7	95.6	△5.1	2,780
227期(2022年5月16日)	7,064	20	△2.6	31,794	△2.1	90.2	△6.2	2,675
228期(2022年6月15日)	7,130	20	1.2	31,964	0.5	87.0	△19.3	2,679
229期(2022年7月15日)	6,930	20	△2.5	31,720	△0.8	89.7	△14.3	2,600
230期(2022年8月15日)	7,166	20	3.7	32,859	3.6	98.2	△20.5	2,674
231期(2022年9月15日)	7,380	20	3.3	34,046	3.6	92.5	△15.9	2,736
232期(2022年10月17日)	7,035	20	△4.4	32,765	△3.8	85.2	8.3	2,597
233期(2022年11月15日)	7,033	20	0.3	32,945	0.5	93.1	10.1	2,594
234期(2022年12月15日)	7,099	20	1.2	33,376	1.3	92.7	10.9	2,608
235期(2023年1月16日)	6,740	20	△4.8	31,790	△4.8	95.9	5.1	2,468
236期(2023年2月15日)	6,904	20	2.7	32,751	3.0	91.5	4.3	2,513
237期(2023年3月15日)	6,840	20	△0.6	32,837	0.3	86.7	△3.2	2,478
238期(2023年4月17日)	6,841	20	0.3	33,148	0.9	91.7	4.0	2,468
239期(2023年5月15日)	6,920	20	1.4	33,746	1.8	93.0	4.0	2,489
240期(2023年6月15日)	7,142	20	3.5	35,053	3.9	92.7	9.3	2,543
241期(2023年7月18日)	7,194	20	1.0	35,416	1.0	92.1	3.1	2,543
242期(2023年8月15日)	7,439	20	3.7	36,759	3.8	91.8	2.4	2,603
243期(2023年9月15日)	7,447	20	0.4	37,125	1.0	88.3	7.7	2,594
244期(2023年10月16日)	7,227	20	△2.7	36,423	△1.9	88.2	6.8	2,504
245期(2023年11月15日)	7,404	20	2.7	37,617	3.3	95.1	5.8	2,555
246期(2023年12月15日)	7,462	20	1.1	37,951	0.9	92.4	3.0	2,569
247期(2024年1月15日)	7,572	20	1.7	38,685	1.9	98.7	5.2	2,604
248期(2024年2月15日)	7,751	20	2.6	39,842	3.0	92.1	4.5	2,651
249期(2024年3月15日)	7,844	20	1.5	40,225	1.0	93.7	1.8	2,676
250期(2024年4月15日)	8,095	20	3.5	41,546	3.3	90.9	3.5	2,747
251期(2024年5月15日)	8,256	20	2.2	42,758	2.9	89.9	8.2	2,795

(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」および「債券先物比率」は、実質比率を記載しています。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注) 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	
			騰 落 率				
第246期	(期 首) 2023年11月15日	円 7,404	% —	37,617	% —	% 95.1	% 5.8
	11月末	7,443	0.5	37,761	0.4	94.7	2.6
	(期 末) 2023年12月15日	7,482	1.1	37,951	0.9	92.4	3.0
第247期	(期 首) 2023年12月15日	7,462	—	37,951	—	92.4	3.0
	12月末	7,502	0.5	38,131	0.5	92.0	2.9
	(期 末) 2024年1月15日	7,592	1.7	38,685	1.9	98.7	5.2
第248期	(期 首) 2024年1月15日	7,572	—	38,685	—	98.7	5.2
	1月末	7,658	1.1	39,148	1.2	92.5	1.2
	(期 末) 2024年2月15日	7,771	2.6	39,842	3.0	92.1	4.5
第249期	(期 首) 2024年2月15日	7,751	—	39,842	—	92.1	4.5
	2月末	7,870	1.5	40,385	1.4	92.5	3.5
	(期 末) 2024年3月15日	7,864	1.5	40,225	1.0	93.7	1.8
第250期	(期 首) 2024年3月15日	7,844	—	40,225	—	93.7	1.8
	3月末	8,113	3.4	41,517	3.2	95.7	1.0
	(期 末) 2024年4月15日	8,115	3.5	41,546	3.3	90.9	3.5
第251期	(期 首) 2024年4月15日	8,095	—	41,546	—	90.9	3.5
	4月末	8,195	1.2	42,287	1.8	88.0	8.4
	(期 末) 2024年5月15日	8,276	2.2	42,758	2.9	89.9	8.2

(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」および「債券先物比率」は、実質比率を記載しています。

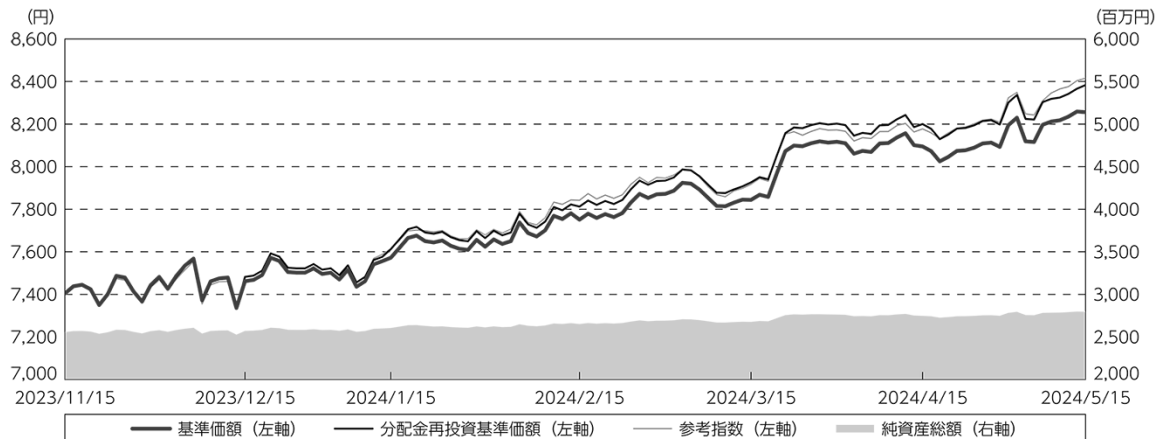
(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注) 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。

## 基準価額等の推移

当作成期の分配金再投資基準価額<sup>※</sup>は、13.2%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246期首：7,404円

第251期末：8,256円 (既払分配金(税込み)：120円)

騰落率：13.2% (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および参考指数は、作成期首(2023年11月15日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 参考指数は、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たものです。

## ◇ 主な変動要因

- 上昇↑・実質的に組入れている債券の価格が上昇したこと
- 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

## 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、当作成期初から2023年12月末にかけては、米国でインフレ鈍化の兆候がみられたことなどから、米連邦準備制度理事会(FRB)の利上げ終了観測および早期利下げ期待が高まったため、上昇(利回りは低下)しました。2024年1月以降は、堅調な米景気指標や持続的なインフレ圧力などを背景にFRBによる早期利下げ観測が後退し、4月にかけて下落(利回りは上昇)しました。当作成期末にかけては、5月の米連邦公開市場委員会(FOMC)後のパウエル議長の発

言を受けて、更なる米利上げへの警戒感が後退したことや市場予想を下回る米雇用データなどを背景に、再び早期利下げ開始に対する期待が高まったことから、米国国債市場は上昇（利回りは低下）しました。米国国債と米ドル建て新興国債券の利回り格差（スプレッド）が、当作成期初から2023年12月にかけて米国の利上げ終了や利下げへの転換観測を受けて新興国債券市場へ投資資金が流入したことなどから縮小し、米国国債が上昇（利回りは低下）したことで、米ドル建て新興国債券市場は上昇（利回りは低下）しました。当作成期末にかけては、高止まりする米インフレ指標などを背景に、早期利下げ観測が後退し米国国債は下落（利回りは上昇）したものの、中国景気の回復期待などを材料にスプレッドが縮小傾向で推移したことから、米ドル建て新興国債券市場は底堅い推移となりました。

- ・為替市場では、米国のインフレ圧力鈍化や米労働市場の需給緩和の兆しなどを背景に、FRBの早期利下げ期待が高まったほか、日本銀行の金融緩和と政策の修正観測などを受けて、2023年の年末にかけて円高・米ドル安となりました。2024年の年初から2月にかけては、堅調な米景気指標やFRB高官による市場の利下げ織り込みへのけん制とも取れる発言を受けて、早期利下げ観測が後退し、円安・米ドル高となりました。その後4月にかけては、3月の会合でマイナス金利政策の解除に踏み切った日本銀行が、決定された政策修正が金融引き締めへの転換ではないことを示した一方で、米国のインフレ指標の高止まりなどを背景にFRBの早期利下げ観測が後退し、円安・米ドル高となりました。5月はじめにかけては、財務省による為替介入観測や今後の介入実施への警戒感から円高・米ドル安が進行しました。その後当作成期末にかけては、米国でのインフレ高止まりへの警戒感や日米の金利差が意識されたことなどから円安・米ドル高となりました。当作成期を通してみると、米ドルは対円で上昇しました。

## 組入状況

当ファンドが主要投資対象とするピクテ・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	5.7%
フィリピン	5.1%
メキシコ	4.8%
ペルー	3.8%
チリ	3.8%
マレーシア	3.6%
オマーン	3.3%
ドミニカ共和国	3.2%
サウジアラビア	3.0%
ブラジル	2.9%



#### 【当作成期末】

国名	組入比率
インドネシア	5.4%
フィリピン	4.2%
エジプト	3.6%
チリ	3.1%
メキシコ	3.1%
ペルー	3.0%
サウジアラビア	3.0%
トルコ	2.9%
パナマ	2.9%
オマーン	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	3.9%
A格	13.0%
BBB格	32.4%
BB格	18.8%
B格	17.3%
CCC以下	7.6%
無格付	2.6%

### 【当作成期末】

信用格付	組入比率
AA格	3.7%
A格	9.9%
BBB格	31.9%
BB格	17.4%
B格	17.1%
CCC以下	10.0%
無格付	0.3%

(注) 組入比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

## 収益分配金

当作成期中の収益分配は、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、11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246期	第247期	第248期	第249期	第250期	第251期
	2023年11月16日～ 2023年12月15日	2023年12月16日～ 2024年1月15日	2024年1月16日～ 2024年2月15日	2024年2月16日～ 2024年3月15日	2024年3月16日～ 2024年4月15日	2024年4月16日～ 2024年5月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.267%	20 0.263%	20 0.257%	20 0.254%	20 0.246%	20 0.242%
当期の収益	20	20	20	20	20	20
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	510	523	537	549	566	578

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

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

## ○今後の運用方針

---

### (1) 投資環境

米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、自国通貨が対米ドル相場で長期平均を下回っており、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みています。短期的には、インフレの動向と各国中央銀行の金融政策の方針などに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の縮小・流出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。米国では、高金利の環境下においても堅調な労働市場や個人消費などを背景に景気は底堅く推移しています。一方で、インフレ率は緩やかな低下基調を示しているものの、依然としてFRBの目標水準を上回っており、足元では市場予想を上回るインフレ統計が相次いでいます。加えてエネルギー価格も地政学リスクの高まりを受け上昇の兆しがあり、FRBは早期利下げに対しては慎重姿勢を示していることから、利下げ開始時期については依然として不透明感が残ります。一方で、多くの新興国では利下げを開始する環境が整っており、国によっては利下げにより、米国との金利差縮小や逆転などを背景に、新興国ソブリン債券市場からの資金流出が警戒されます。

### (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堅固であり、かつ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 万口当たりの費用明細

(2023年11月16日～2024年 5月15日)

項 目	第246期～第251期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	81	1.039	(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 )	(38)	(0.492)	<ul style="list-style-type: none"> <li>・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</li> <li>・購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価</li> <li>・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</li> </ul>
( 販 売 会 社 )	(38)	(0.492)	
( 受 託 会 社 )	( 4 )	(0.055)	
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.001	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数
( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )	( 0 )	(0.001)	・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	4	0.057	(c) 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 )	(0.030)	<ul style="list-style-type: none"> <li>・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</li> <li>・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</li> <li>・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</li> </ul>
( 監 査 費 用 )	( 1 )	(0.009)	
( そ の 他 )	( 1 )	(0.018)	
合 計	85	1.097	
作成期間の平均基準価額は、7,796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) 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。

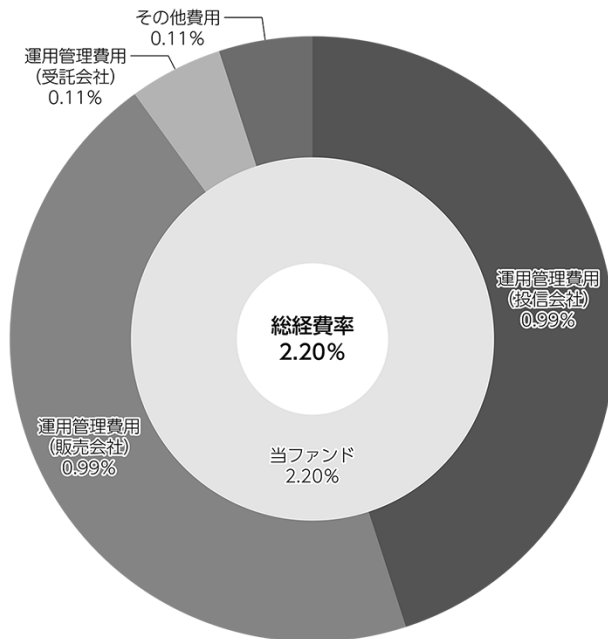
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。



(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2.20%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

(2023年11月16日～2024年5月15日)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第246期～第251期			
		設		解	
		口	金	口	金
		数	額	数	額
		千口	千円	千口	千円
ビクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド		410	1,730	29,486	123,170

(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

(2023年11月16日～2024年5月15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

(2023年11月16日～2024年5月15日)

該当事項はございません。

## ○特定資産の価格等の調査

(2023年11月16日～2024年5月15日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2024年5月15日現在)

### 親投資信託残高

銘	柄	第245期末	第251期末	
		口	口	評 価 額
		数	数	
		千口	千口	千円
ビクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド		648,842	619,765	2,782,128

(注) 単位未満は切り捨てています。

## ○投資信託財産の構成

(2024年5月15日現在)

項 目	第251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	2,782,128	99.0
コール・ローン等、その他	27,155	1.0
投資信託財産総額	2,809,283	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注) 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(9,710,938千円)の投資信託財産総額(9,921,270千円)に対する比率は97.9%です。

(注) 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=156.53円、1ユーロ=169.33円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第246期末	第247期末	第248期末	第249期末	第250期末	第251期末
	2023年12月15日現在	2024年1月15日現在	2024年2月15日現在	2024年3月15日現在	2024年4月15日現在	2024年5月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	2,581,582,172	2,617,052,250	2,662,720,064	2,689,582,755	2,760,923,718	2,809,283,421
コール・ローン等	23,907,634	23,746,139	24,432,151	24,377,092	24,877,252	25,194,621
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	2,557,304,538	2,592,376,111	2,638,287,913	2,663,375,663	2,734,126,460	2,782,128,797
未収入金	370,000	930,000	—	1,830,000	1,920,000	1,960,000
未収利息	—	—	—	—	6	3
(B) 負債	11,777,362	12,518,067	11,622,308	13,215,552	13,708,461	13,617,908
未払収益分配金	6,887,470	6,878,999	6,840,667	6,824,326	6,787,503	6,772,665
未払解約金	377,850	944,367	5,873	1,841,741	1,928,864	1,979,845
未払信託報酬	4,396,251	4,574,017	4,653,212	4,432,732	4,864,101	4,740,655
未払利息	65	65	72	66	—	—
その他未払費用	115,726	120,619	122,484	116,687	127,993	124,743
(C) 純資産総額(A-B)	2,569,804,810	2,604,534,183	2,651,097,756	2,676,367,203	2,747,215,257	2,795,665,513
元本	3,443,735,236	3,439,499,751	3,420,333,761	3,412,163,248	3,393,751,591	3,386,332,768
次期繰越損益金	△ 873,930,426	△ 834,965,568	△ 769,236,005	△ 735,796,045	△ 646,536,334	△ 590,667,255
(D) 受益権総口数	3,443,735,236口	3,439,499,751口	3,420,333,761口	3,412,163,248口	3,393,751,591口	3,386,332,768口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,462円	7,572円	7,751円	7,844円	8,095円	8,256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246期元本額は3,451,621,031円、第246～251期中追加設定元本額は20,248,792円、第246～251期中一部解約元本額は85,537,055円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第246期0.7462円、第247期0.7572円、第248期0.7751円、第249期0.7844円、第250期0.8095円、第251期0.8256円です。

(注) 元本の欠損

当作成期末において貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は590,667,255円です。

## ○損益の状況

項 目	第246期	第247期	第248期	第249期	第250期	第251期
	2023年11月16日～ 2023年12月15日	2023年12月16日～ 2024年1月15日	2024年1月16日～ 2024年2月15日	2024年2月16日～ 2024年3月15日	2024年3月16日～ 2024年4月15日	2024年4月16日～ 2024年5月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 614	△ 1,056	△ 1,219	△ 1,178	△ 167	79
受取利息	—	—	—	—	86	79
支払利息	△ 614	△ 1,056	△ 1,219	△ 1,178	△ 253	—
(B) 有価証券売買損益	31,385,171	49,446,971	72,645,965	42,950,103	96,999,023	66,066,130
売買益	31,435,769	49,550,842	72,806,058	43,057,919	97,584,729	66,230,265
売買損	△ 50,598	△ 103,871	△ 160,093	△ 107,816	△ 585,706	△ 164,135
(C) 信託報酬等	△ 4,512,650	△ 4,694,636	△ 4,775,696	△ 4,549,419	△ 4,992,094	△ 4,865,398
(D) 当期損益金 (A+B+C)	26,871,907	44,751,279	67,869,050	38,399,506	92,006,762	61,200,811
(E) 前期繰越損益金	△325,979,215	△305,296,737	△265,635,312	△203,913,188	△171,171,090	△ 85,666,106
(F) 追加信託差損益金	△567,935,648	△567,541,111	△564,629,076	△563,458,037	△560,584,503	△559,429,295
(配当等相当額)	( 37,335,645)	( 37,433,768)	( 37,367,292)	( 37,415,703)	( 37,394,814)	( 37,458,752)
(売買損益相当額)	(△605,271,293)	(△604,974,879)	(△601,996,368)	(△600,873,740)	(△597,979,317)	(△596,888,047)
(G) 計 (D+E+F)	△867,042,956	△828,086,569	△762,395,338	△728,971,719	△639,748,831	△583,894,590
(H) 収益分配金	△ 6,887,470	△ 6,878,999	△ 6,840,667	△ 6,824,326	△ 6,787,503	△ 6,772,665
次期繰越損益金 (G+H)	△873,930,426	△834,965,568	△769,236,005	△735,796,045	△646,536,334	△590,667,255
追加信託差損益金	△567,935,648	△567,541,111	△564,629,076	△563,458,037	△560,584,503	△559,429,295
(配当等相当額)	( 37,340,936)	( 37,438,965)	( 37,373,091)	( 37,420,417)	( 37,401,161)	( 37,463,027)
(売買損益相当額)	(△605,276,584)	(△604,980,076)	(△602,002,167)	(△600,878,454)	(△597,985,664)	(△596,892,322)
分配準備積立金	138,602,896	142,469,880	146,418,703	150,041,186	154,911,154	158,514,702
繰越損益金	△444,597,674	△409,894,337	△351,025,632	△322,379,194	△240,862,985	△189,752,662

(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246期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (10,238,622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 (37,340,936円) および分配準備積立金 (135,251,744円) より分配対象収益は182,831,302円 (10,000口当たり530円) であり、うち6,887,470円 (10,000口当たり20円) を分配金額としております。

(注) 第247期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (11,039,794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 (37,438,965円) および分配準備積立金 (138,309,085円) より分配対象収益は186,787,844円 (10,000口当たり543円) であり、うち6,878,999円 (10,000口当たり20円) を分配金額としております。

(注) 第248期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (11,678,379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 (37,373,091円) および分配準備積立金 (141,580,991円) より分配対象収益は190,632,461円 (10,000口当たり557円) であり、うち6,840,667円 (10,000口当たり20円) を分配金額としております。

(注) 第249期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (10,907,719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 (37,420,417円) および分配準備積立金 (145,957,793円) より分配対象収益は194,285,929円 (10,000口当たり569円) であり、うち6,824,326円 (10,000口当たり20円) を分配金額としております。

(注) 第250期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (12,608,841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 (37,401,161円) および分配準備積立金 (149,089,816円) より分配対象収益は199,099,818円 (10,000口当たり586円) であり、うち6,787,503円 (10,000口当たり20円) を分配金額としております。

(注) 第251期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (10,833,671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 (37,463,027円) および分配準備積立金 (154,453,696円) より分配対象収益は202,750,394円 (10,000口当たり598円) であり、うち6,772,665円 (10,000口当たり20円) を分配金額としております。

(注) 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費用は、ファンドに係る信託報酬のうち委託者が受ける報酬から支弁しております。

## ○分配金のお知らせ

	第246期	第247期	第248期	第249期	第250期	第251期
1万円当たり分配金（税込み）	20円	20円	20円	20円	20円	20円

### ◇分配金を再投資する場合

お手取り分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

### ◇分配金をお支払いする場合

分配金のお支払いは、各決算日から起算して5営業日までに開始いたします。

### ◇分配金は普通分配金に課税され、個人の受益者の場合、源泉徴収の税率は20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）となります。（原則として、確定申告は不要です。）

法人の受益者の場合、源泉徴収の税率は15.315%（所得税15%および復興特別所得税0.315%）となります。

（注）当作成期末現在で適用される内容であり、税制が改正された場合等は変更される場合があります。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

該当事項はございません。

# 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21期（決算日：2024年5月15日）  
（計算期間：2023年5月16日～2024年5月15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Ⅱ（適格機関投資家専用）」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21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		債組入比率	債券先物比率	純資産額
	円	騰落率	円	騰落率			
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
19期(2022年5月16日)	34,401	△ 0.3	31,794	△ 1.0	90.7	△6.2	4,410
20期(2023年5月15日)	35,626	3.6	33,746	6.1	93.5	4.1	4,088
21期(2024年5月15日)	44,890	26.0	42,758	26.7	90.3	8.2	9,877

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注) 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		債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2023年5月15日	35,626	—	33,746	—	93.5	4.1
5月末	36,263	1.8	34,413	2.0	93.2	9.5
6月末	38,388	7.8	36,396	7.9	93.4	5.0
7月末	38,075	6.9	36,055	6.8	94.7	2.3
8月末	38,902	9.2	36,956	9.5	88.6	7.7
9月末	38,572	8.3	36,689	8.7	81.9	10.0
10月末	37,827	6.2	36,235	7.4	87.7	9.0
11月末	39,439	10.7	37,761	11.9	95.1	2.6
12月末	39,925	12.1	38,131	13.0	92.5	2.9
2024年1月末	40,949	14.9	39,148	16.0	92.9	1.2
2月末	42,272	18.7	40,385	19.7	92.9	3.5
3月末	43,772	22.9	41,517	23.0	96.2	1.0
4月末	44,411	24.7	42,287	25.3	88.4	8.5
(期末) 2024年5月15日	44,890	26.0	42,758	26.7	90.3	8.2

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注) 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。

## 基準価額等の推移

当期の基準価額は、26.0%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↑・円に対して米ドルが上昇したこと
- 上昇↑・組入れている債券からの利金収入
- 上昇↑・組入れている債券の価格が上昇したこと

## 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2023年10月にかけては、根強いインフレ圧力などを背景に米連邦準備制度理事会（FRB）や欧州中央銀行（ECB）など主要国・地域の中央銀行による金融引き締めが長期化するとの見方が強まったことや、日本銀行による長短金利操作（イールドカーブコントロール）政策の運用柔軟化決定などを背景に、下落（利回りは上昇）しました。11月にかけては、米連邦公開市場委員会（FOMC）後のパウエル議長の講演などを受けて、FRBによる利上げ局面は終了したとの見方が強まり、米国国債市場は上昇（利回りは低下）しました。米国国債と米ドル建て新興国債券の利回り格差（スプレッド）が、米連邦政府の債務上限問題が解決したこと、中国での金融緩和再開などを受けて期首から2023年7月にかけて縮小したことから、米国国債は下落（利回りは上昇）したものの、新興国債券市場は上昇（利回りは低下）しました。8月以降は、中国経済の成長鈍化や不動産市況の悪化、米国の金利上昇への警戒感などからスプレッドが拡大し、米国国債も下落（利回りは上昇）したことから、新興国債券市場は下落（利回りは上昇）しました。12月末にかけては、米国でインフレ鈍化の兆候がみられたことなどから、FRBの利上げ終了観測および早期利下げ期待が高まったため、上昇（利回りは低下）しました。2024年1月以降は、堅調な米景気指標や持続的なインフレ圧力などを背景にFRBによる早期利下げ観測が後退し、4月にかけて下落（利回りは上昇）しました。期末にかけては、5月のFOMC後のパウエル議長の発言を受けて、更なる米利上げへの警戒感が後退したことや市場予想を下回る米雇用データなどを背景に、再び



早期利下げ開始に対する期待が高まったことから、米国国債市場は上昇（利回りは低下）しました。米国国債と米ドル建て新興国債券のスプレッドが、12月にかけて米国の利上げ終了や利下げへの転換観測を受けて新興国債券市場へ投資資金が流入したことなどから縮小し、米国国債が上昇（利回りは低下）したことで、米ドル建て新興国債券市場は上昇（利回りは低下）しました。期末にかけては、高止まりする米インフレ指標などを背景に、早期利下げ観測が後退し米国国債は下落（利回りは上昇）したものの、中国景気の回復期待などを材料にスプレッドが縮小傾向で推移したことから、米ドル建て新興国債券市場は底堅い推移となりました。

- ・為替市場は、期首から2023年6月にかけては、日本銀行の植田総裁が現状の金融政策維持の方針を示した一方、欧米の中央銀行は金融引き締め姿勢を維持するとの見方が強まったことなどから、円安・米ドル高となりました。7月は、FOMCで0.25%の利上げが行われた一方、日本銀行がイールドカーブコントロール政策の運用を柔軟化したことなどから円高・米ドル安が進行しました。11月にかけては、米大手格付け会社による米国国債の格下げや米国国債の増発懸念、根強いインフレ圧力を受けて米長期金利が上昇したことから、円安・米ドル高となりました。2023年の年末にかけては、米国のインフレ圧力鈍化や米労働市場の需給緩和の兆しなどを背景に、FRBの早期利下げ期待が高まったほか、日本銀行の金融緩和政策の修正観測を受けて、円高・米ドル安となりました。2024年の年初から2月にかけては、堅調な米景気指標やFRB高官による市場の利下げ織り込みへのけん制とも取れる発言を受けて、早期利下げ観測が後退し、円安・米ドル高となりました。その後4月にかけては、3月の会合でマイナス金利政策の解除に踏み切った日本銀行が、決定された政策修正が金融引き締めへの転換ではないことを示した一方で、米国のインフレ指標の高止まりなどを背景にFRBの早期利下げ観測が後退し、円安・米ドル高となりました。5月はじめにかけては、財務省による為替介入観測や今後の介入実施への警戒感から円高・米ドル安が進行しました。その後期末にかけては、米国でのインフレ高止まりへの警戒感や日米の金利差が意識されたことなどから円安・米ドル高となりました。期を通してみると、米ドルは対円で上昇しました。

## 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
チリ	4.9%
フィリピン	4.8%
オマーン	4.7%
南アフリカ	4.4%
メキシコ	4.2%
インドネシア	3.9%
ブラジル	3.4%
ドミニカ共和国	3.4%
ペルー	3.3%
パナマ	3.0%

#### 【期末】

国名	組入比率
インドネシア	5.4%
フィリピン	4.2%
エジプト	3.6%
チリ	3.1%
メキシコ	3.1%
ペルー	3.0%
サウジアラビア	3.0%
トルコ	2.9%
パナマ	2.9%
オマーン	2.8%

(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
AA格	3.4%
A格	12.4%
BBB格	32.6%
BB格	21.4%
B格	17.3%
CCC以下	6.3%
無格付	—

【期末】

信用格付	組入比率
AA格	3.7%
A格	9.9%
BBB格	31.9%
BB格	17.4%
B格	17.1%
CCC以下	10.0%
無格付	0.3%



(注) 組入比率は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、自国通貨が対米ドル相場で長期平均を下回っており、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みています。短期的には、インフレの動向と各国中央銀行の金融政策の方針などに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の縮小・流出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。米国では、高金利の環境下においても堅調な労働市場や個人消費などを背景に景気は底堅く推移しています。一方で、インフレ率は緩やかな低下基調を示しているものの、依然としてFRBの目標水準を上回っており、足元では市場予想を上回るインフレ統計が相次いでいます。加えてエネルギー価格も地政学リスクの高まりを受け上昇の兆しがあり、FRBは早期利下げに対しては慎重姿勢を示していることから、利下げ開始時期については依然として不透明感が残ります。一方で、多くの新興国では利下げを開始する環境が整っており、国によっては利下げにより、米国との金利差縮小や逆転などを背景に、新興国ソブリン債券市場からの資金流出が警戒されます。

### (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堅固であり、かつ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。

## ○1万口当たりの費用明細

(2023年5月16日～2024年5月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 1 (1)	% 0.003 (0.003)	(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 ) ( そ の 他 )	27 (27) (0)	0.067 (0.067) (0.000)	(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 ・その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	28	0.070	
期中の平均基準価額は、39,899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

(2023年5月16日～2024年5月15日)

### 公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 49,861	千米ドル 29,446 ( 3)
		地方債証券	46	63
		特殊債券	2,296	2,190
		社債券（投資法人債券を含む）	9,001	3,366

(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) ( )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) 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。

## 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 4,511	百万円 3,940	百万円 453	百万円 527

(注) 単位未満は切り捨てています。

(注) 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。

## ○利害関係人との取引状況等

(2023年5月16日～2024年5月15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

(2023年5月16日～2024年5月15日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2024年5月15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	76,334	57,005	8,923,059	90.3	44.5	68.6	19.1	2.7
合 計	76,334	57,005	8,923,059	90.3	44.5	68.6	19.1	2.7

(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) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

## (B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当 期 末				償還年月日
		利 率	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					
		0.25%	163	4	719	2030/4/17
		0.75%	802	468	73,315	2030/7/9
		1%	97	58	9,096	2029/7/9
		1.862%	797	595	93,253	2032/12/1
		10.75%	200	133	20,890	2030/10/14
		11.75%	439	85	13,394	2026/10/21
		11.95%	151	26	4,074	2031/8/5
		2.125%	600	471	73,725	2031/9/22
		2.125%	200	157	24,675	2030/12/1
		2.252%	200	141	22,214	2032/9/29
		2.457%	700	599	93,814	2030/5/5
		2.5%	694	335	52,592	2040/7/31
		2.739%	200	160	25,063	2033/1/29
		2.75%	300	231	36,294	2039/12/3
		2.78%	83	45	7,184	2060/12/1
		2.783%	268	226	35,414	2031/1/23
		2.85%	1,000	878	137,542	2030/2/14
		3%	200	159	24,944	2032/12/15
		3%	11	8	1,381	2034/1/15
		3.125%	200	135	21,228	2049/9/30
		3.16%	523	434	68,038	2030/1/23
		3.25%	400	306	48,035	2032/4/22
		3.298%	286	218	34,193	2033/1/19
		3.3%	182	132	20,782	2041/3/11
		3.45%	582	372	58,295	2061/2/2
		3.5%	150	126	19,765	2032/9/1
		3.5%	740	396	62,032	2035/7/31
		3.5%	354	152	23,879	2041/7/9
		3.6%	110	69	10,945	2072/1/15
		3.625%	856	395	61,941	2035/7/9
		3.625%	342	161	25,292	2046/7/9
		3.625%	160	135	21,135	2032/3/27
		3.7%	316	262	41,031	2030/11/25
		3.75%	400	342	53,677	2031/9/12
		3.87%	200	113	17,806	2060/7/23
		3.875%	400	397	62,248	2024/10/14
		4%	224	154	24,172	2051/2/14
		4.125%	200	130	20,492	2042/2/22
		4.2%	200	162	25,479	2047/3/29
		4.25%	1,000	932	145,901	2028/1/25
		4.25%	313	157	24,662	2038/1/9
		4.3%	200	180	28,247	2028/10/12
		4.375%	400	271	42,507	2051/3/10
		4.375%	169	164	25,733	2031/1/23
		4.5%	200	110	17,368	2028/3/20
		4.5%	269	242	37,984	2030/1/30

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	4.5% REP OF PANAMA	4.5	200	136	21,407	2047/5/15
		4.5% REP OF PANAMA	4.5	200	132	20,796	2050/4/16
		4.5% REP OF PANAMA	4.5	226	143	22,403	2063/1/19
		4.625% INDONESIA GOVT	4.625	350	316	49,482	2043/4/15
		4.75% OMAN GOV INTERNL	4.75	400	391	61,253	2026/6/15
		4.817% STATE OF QATAR	4.817	830	756	118,396	2049/3/14
		4.85% SOUTH AFRICA	4.85	400	360	56,482	2029/9/30
		4.875% DOMINICAN GOVT	4.875	243	214	33,639	2032/9/23
		4.875% REPUBLIC OF POLAN	4.875	358	345	54,149	2033/10/4
		4.875% SAUDI INTERNATION	4.875	300	292	45,770	2033/7/18
		4.95% REPUBLIC OF PARAGU	4.95	200	190	29,740	2031/4/28
		4.975% REP OF URUGUAY	4.975	100	90	14,150	2055/4/20
		5% FED REPUBLIC OF BRAZI	5.0	200	153	24,027	2045/1/27
		5% REP OF COLOMBIA	5.0	238	167	26,256	2045/6/15
		5% SAUDI INTERNATIONAL B	5.0	200	175	27,442	2053/1/18
		5.1% REP OF URUGUAY	5.1	209	195	30,570	2050/6/18
		5.103% STATE OF QATAR	5.103	200	190	29,828	2048/4/23
		5.125% REPUBLIC OF POLAN	5.125	585	570	89,289	2034/9/18
		5.125% ROMANIA	5.125	64	53	8,348	2048/6/15
		5.25% KINGDOM OF BAHRAIN	5.25	400	355	55,637	2033/1/25
		5.3% DOMINICAN GOVT	5.3	300	251	39,351	2041/1/21
		5.4% PERUSAHAAN PENERBIT	5.4	1,598	1,602	250,885	2028/11/15
		5.5% ABU DHABI GOVT INT'	5.5	520	513	80,451	2054/4/30
		5.5% REPUBLIC OF POLAND	5.5	116	112	17,565	2053/4/4
		5.5% REPUBLIC OF POLAND	5.5	423	404	63,318	2054/3/18
		5.609% REPUBLIC OF PHILI	5.609	450	458	71,812	2033/4/13
		5.625% FED REPUBLIC OF B	5.625	161	140	22,063	2041/1/7
		5.625% PERU GOVT	5.625	7	6	1,048	2050/11/18
		5.75% IVORY COAST	5.75	58	54	8,575	2032/12/31
		5.75% MEXICAN GOVT	5.75	44	36	5,754	2110/10/12
		5.75% REP OF URUGUAY	5.75	373	386	60,455	2034/10/28
		5.75% SAUDI INTERNATIONA	5.75	552	531	83,121	2054/1/16
		5.75% SOUTH AFRICA	5.75	406	297	46,614	2049/9/30
		5.75% TURKEY GOVT	5.75	600	450	70,579	2047/5/11
		5.8% EGYPT GOVT	5.8	200	180	28,234	2027/9/30
		5.85% JORDAN GOVT	5.85	200	184	28,861	2030/7/7
		5.875% EGYPT GOVT	5.875	200	159	24,903	2031/2/16
		5.875% ROMANIA	5.875	62	61	9,627	2029/1/30
		5.875% SOUTH AFRICA	5.875	300	281	44,019	2030/6/22
		5.875% SOUTH AFRICA	5.875	400	363	56,820	2032/4/20
		5.95% KINGDOM OF MOROCCO	5.95	200	200	31,368	2028/3/8
6% DOMINICAN GOVT	6.0	630	603	94,462	2033/2/22		
6% ECUADOR GOVT	6.0	349	241	37,808	2030/7/31		
6% FED REPUBLIC OF BRAZI	6.0	200	193	30,313	2033/10/20		
6% ISLAMIC REP OF PAKIST	6.0	250	228	35,790	2026/4/8		
6% LEBANESE GOVT	—	114	7	1,127	2024/12/31		
6% TURKEY GOVT	6.0	200	163	25,620	2041/1/14		

銘	柄	当 期 末				償還年月日		
		利 率	額面金額	評 価 額				
				外貨建金額	邦貨換算金額			
		%	千米ドル	千米ドル	千円			
アメリカ	国債証券	6.1%	LEBANESE GOVT	—	553	34	5,470	2024/12/31
		6.1	REPUBLIC OF PARAGUA	6.1	200	190	29,778	2044/8/11
		6.125	COLOMBIA GOVT	6.125	244	204	32,032	2041/1/18
		6.125	FED REPUBLIC OF B	6.125	200	193	30,344	2034/3/15
		6.125	GUATEMALA GOVT	6.125	200	180	28,225	2050/6/1
		6.125	IVORY COAST	6.125	400	353	55,367	2033/6/15
		6.125	JORDAN GOVT	6.125	200	197	30,927	2026/1/29
		6.125	ROMANIA	6.125	194	185	28,966	2044/1/22
		—	LEBANESE GOVT	—	150	9	1,432	2025/2/26
		—	REPUBLIC OF SRI LAN	—	588	342	53,585	2027/5/11
		6.25	FED REPUBLIC OF BR	6.25	562	562	87,996	2031/3/18
		6.25	KINGDOM OF BAHRAIN	6.25	600	496	77,651	2051/1/25
		—	LEBANESE GOVT	—	133	9	1,415	2024/11/4
		6.25	OMAN GOV INTERNTL	6.25	600	614	96,125	2031/1/25
		6.3	REPUBLIC OF KENYA	6.3	200	160	25,170	2034/1/23
		—	LEBANESE GOVT	—	333	15	2,501	2024/12/31
		6.375	ROMANIA	6.375	298	297	46,589	2034/1/30
		6.375	SALVADOR GOVT	6.375	44	38	5,997	2027/1/18
		6.4	STATE OF QATAR	6.4	200	219	34,417	2040/1/20
		6.5	KAZAKHSTAN GOVT	6.5	200	224	35,065	2045/7/21
		6.5	KINGDOM OF MOROCCO	6.5	200	204	31,935	2033/9/8
		6.5	REPUBLIC OF NIGERIA	6.5	200	185	29,020	2027/11/28
		6.55	COSTA RICA GOVT	6.55	200	203	31,791	2034/4/3
		6.55	PERU GOVT	6.55	7	7	1,155	2037/3/14
		—	LEBANESE GOVT	—	340	19	3,113	2026/11/27
		6.625	REPUBLIC OF GABON	6.625	200	157	24,590	2031/2/6
		—	LEBANESE GOVT	—	611	38	6,044	2024/12/31
		—	LEBANESE GOVT	—	800	54	8,515	2028/11/3
		—	LEBANESE REP	—	918	55	8,765	2030/2/26
		6.75	HUNGARY GOVT	6.75	200	212	33,218	2052/9/25
		—	LEBANESE GOVT	—	148	10	1,575	2027/11/29
		6.75	OMAN GOV INTERNTL	6.75	200	201	31,615	2048/1/17
		6.75	REPUBLIC OF SENEGA	6.75	200	147	23,144	2048/3/13
		—	REPUBLIC OF SRI L	—	500	290	45,393	2026/7/18
		6.85	DOMINICAN GOVT	6.85	200	194	30,426	2045/1/27
		—	LEBANESE GOVT	—	142	9	1,511	2027/3/23
		—	REPUBLIC OF SRI LA	—	300	174	27,264	2025/11/3
		6.875	ISLAMIC REP OF PA	6.875	400	350	54,816	2027/12/5
		6.875	TURKEY GOVT	6.875	62	58	9,095	2036/3/17
		—	UKRAINE GOVT	—	200	53	8,311	2029/5/21
		—	LEBANESE GOVT	—	280	19	2,980	2032/3/23
		7.0	REPUBLIC OF KENYA	7.0	200	193	30,332	2027/5/22
		—	VENEZUELA GOVT	—	438	64	10,030	2038/3/31
		—	LEBANESE GOVT	—	75	4	758	2035/11/2
		7.0529	EGYPT GOVT	7.0529	400	330	51,730	2032/1/15
		7.1246	SALVADOR GOVT	7.1246	200	123	19,397	2050/1/20
		7.125	ROMANIA	7.125	120	125	19,717	2033/1/17

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	7.25% LEBANESE GOVT	—	230	15	2,448	2037/3/23
		7.25% REPUBLIC OF KENYA	7.25	200	189	29,668	2028/2/28
		7.25% TURKEY GOVT	7.25	88	84	13,240	2038/3/5
		7.253% UKRAINE GOVT	—	200	53	8,399	2035/3/15
		7.3% SOUTH AFRICA	7.3	327	285	44,659	2052/4/20
		7.375% ISLAMIC REP OF PA	7.375	200	165	25,883	2031/4/8
		7.375% OMAN GOV INTERNL	7.375	200	219	34,367	2032/10/28
		7.375% TURKEY GOVT	7.375	200	201	31,600	2025/2/5
		7.375% UKRAINE GOVT	—	200	52	8,292	2034/9/25
		7.45% DOMINICAN GOVT	7.45	120	124	19,471	2044/4/30
		7.5% COLOMBIA GOVT	7.5	200	200	31,309	2034/2/2
		7.5% EGYPT GOVT	7.5	300	288	45,151	2027/1/31
		7.5% JORDAN GOVT	7.5	200	200	31,459	2029/1/13
		7.625% EGYPT GOVT	7.625	600	509	79,764	2032/5/29
		7.625% HUNGARY GOVT	7.625	84	94	14,855	2041/3/29
		7.625% IVORY COAST	7.625	227	220	34,505	2033/1/30
		7.625% REPUBLIC OF NIGER	7.625	400	301	47,265	2047/11/28
		7.625% ROMANIA	7.625	168	183	28,721	2053/1/17
		7.625% TURKEY GOVT	7.625	446	447	69,972	2034/5/15
		7.65% SALVADOR GOVT	7.65	196	138	21,721	2035/6/15
		7.75% REPUBLIC OF GHANA	—	200	100	15,718	2029/4/7
		7.75% UKRAINE GOVT	—	200	58	9,229	2024/9/1
		7.75% UKRAINE GOVT	—	300	92	14,444	2025/9/1
		7.75% UKRAINE GOVT	—	637	183	28,736	2027/9/1
		7.75% UKRAINE GOVT	—	490	140	22,035	2027/9/1
		7.75% UKRAINE GOVT	—	565	159	24,895	2028/9/1
		7.85% REPUBLIC OF SRI LA	—	500	289	45,291	2029/3/14
		7.875% MONGOLIA GOVT	7.875	200	204	31,972	2029/6/5
		7.875% REPUBLIC OF NIGER	7.875	200	175	27,474	2032/2/16
		8% COLOMBIA GOVT	8.0	200	205	32,210	2035/11/14
		8% JAMAICA GOVT	8.0	409	479	75,128	2039/3/15
		8% REP OF PANAMA	8.0	326	342	53,626	2038/3/1
		8% REPUBLIC OF ANGOLA	8.0	469	433	67,855	2029/11/26
		8.125% REPUBLIC OF GHANA	—	200	101	15,859	2026/1/18
		8.25% FED REPUBLIC OF BR	8.25	123	140	21,923	2034/1/20
		8.25% IVORY COAST	8.25	200	193	30,276	2037/1/30
		8.25% LEBANESE GOVT	—	250	15	2,473	2024/12/31
		8.25% REPUBLIC OF ANGOLA	8.25	200	191	29,966	2028/5/9
		8.25% SALVADOR GOVT	8.25	135	105	16,555	2032/4/10
		8.25% VENEZUELA GOVT	—	578	77	12,089	2024/10/13
		8.375% REPUBLIC OF NIGER	8.375	300	285	44,667	2029/3/24
8.5% EGYPT GOVT	8.5	800	624	97,824	2047/1/31		
8.5091% HAZINE MUSTESARL	8.5091	218	231	36,208	2029/1/14		
8.7002% EGYPT GOVT	8.7002	200	158	24,778	2049/3/1		
8.747% REPUBLIC OF NIGER	8.747	550	520	81,451	2031/1/21		
8.75% PERU GOVT	8.75	82	98	15,421	2033/11/21		
8.75% REPUBLIC OF ANGOLA	8.75	470	428	67,036	2032/4/14		



銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	8.75% REPUBLIC OF GHANA	—	400	202	31,706	2061/3/11
		8.95% REPUBLIC OF GHANA	—	200	100	15,740	2051/3/26
		8.97% REPUBLIC OF ZAMBIA	—	200	150	23,532	2027/7/30
		9% VENEZUELA GOVT	—	166	28	4,482	2024/12/31
		9.248% REPUBLIC OF NIGER	9.248	200	180	28,225	2049/1/21
		9.25% SALVADOR GOVT	9.25	163	142	22,342	2030/4/17
		9.25% VENEZUELA GOVT	—	490	93	14,649	2027/9/15
		9.25% VENEZUELA GOVT	—	541	89	13,988	2028/5/7
		9.75% UKRAINE GOVT	—	200	62	9,801	2030/11/1
	UKRAINE GOVT	—	426	221	34,734	2041/8/1	
	特殊債券 (除く金融債)	2.25% EXPORT-IMPORT BK I	2.25	200	164	25,702	2031/1/13
		3.7% MDGH - GMTN BV	3.7	200	146	22,978	2049/11/7
		3.875% EXPORT-IMPORT BK	3.875	400	379	59,431	2028/2/1
		4.375% MDGH GMTN RSC LTD	4.375	200	186	29,205	2033/11/22
		4.625% FONDO MIVIVIENDA	4.625	200	193	30,358	2027/4/12
		5.95% CORP FINANCIERA DE	5.95	400	399	62,610	2029/4/30
		6.5% FIN DEPT GOVT SHARJ	6.5	200	205	32,119	2032/11/23
		7.5% PAKISTAN WATER & PO	7.5	200	150	23,598	2031/6/4
		9.625% NATIONAL POWER CO	9.625	1,240	1,428	223,571	2028/5/15
	普通社債券 (含む投資法人債券)	10% PETROLEOS MEXICANOS	10.0	170	171	26,804	2033/2/7
		2.112% PETRONAS ENERGY C	2.112	700	625	97,857	2028/3/23
		2.25% QATAR ENERGY	2.25	257	211	33,144	2031/7/12
		2.25% SINOCHEM OFFSHORE	2.25	850	784	122,752	2026/11/24
		2.48% PETRONAS CAPITAL L	2.48	900	744	116,463	2032/1/28
		3.15% CODELCO INC	3.15	450	270	42,382	2051/1/15
		3.25% STATE GRID EUROPE	3.25	200	190	29,750	2027/4/7
		4.25% CODELCO INC	4.25	200	153	24,086	2042/7/17
		4.5% CODELCO INC	4.5	200	154	24,243	2047/8/1
		4.55% PETRONAS CAPITAL L	4.55	200	170	26,741	2050/4/21
		4.875% GACI FIRST INVEST	4.875	200	187	29,383	2035/2/14
		4.876% KHAZANAH CAPITAL	4.876	200	194	30,504	2033/6/1
		5.125% AEROPUERTO INTL T	5.125	200	143	22,399	2061/8/11
		5.125% CODELCO INC	5.125	500	467	73,216	2033/2/2
		5.125% GACI FIRST INVEST	5.125	200	169	26,528	2053/2/14
		5.375% GACI FIRST INVEST	5.375	200	173	27,195	2054/1/29
		5.5% PETROLEOS MEXICANOS	5.5	400	243	38,093	2044/6/27
		5.625% DP WORLD PLC	5.625	200	186	29,209	2048/9/25
		5.625% PETROLEOS DEL PER	5.625	200	123	19,394	2047/6/19
		5.875% EDO SUKUK LTD	5.875	355	357	55,896	2033/9/21
		5.95% CODELCO INC	5.95	600	590	92,462	2034/1/8
		5.95% PETROLEOS MEXICANO	5.95	655	532	83,426	2031/1/28
		6.15% CODELCO INC	6.15	348	344	53,889	2036/10/24
		6.264% COMISION FEDERAL	6.264	246	209	32,815	2052/2/15
6.35% PETROLEOS MEXICANO	6.35	200	129	20,220	2048/2/12		
6.375% PETROLEOS MEXICAN	6.375	210	137	21,497	2045/1/23		
6.45% PERTAMINA	6.45	600	621	97,205	2044/5/30		
6.5% MVM ENERGETIKA ZRT	6.5	633	625	97,874	2031/3/13		

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券 (含む投資法人債券)	6.7% PETROLEOS MEXICANOS	6.7	100	84	13,175	2032/2/16
		7.69% PETROLEOS MEXICANO	7.69	600	436	68,381	2050/1/23
		8% TC ZIRAAT BANKASI AS	8.0	200	204	31,954	2029/1/16
合 計						8,923,059	

(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。

## 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
			百万円	百万円
外 国	債券先物取引	US 5YR NOTE	82	—
		US 10YR NOTE	751	—
		US ULTRA BND	—	19

(注) 単位未満は切り捨てています。

(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) 一印は組入れがありません。

## ○投資信託財産の構成

(2024年5月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	8,923,059	89.9
コール・ローン等、その他	998,211	10.1
投資信託財産総額	9,921,270	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 (9,710,938千円) の投資信託財産総額 (9,921,270千円) に対する比率は97.9%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=156.53円、1ユーロ=169.33円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年5月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,920,708,388
コール・ローン等	802,491,294
公社債(評価額)	8,923,059,789
未収入金	7,400,162
未収利息	114,348,163
前払費用	27,031,987
差入委託証拠金	46,376,993
(B) 負債	43,494,140
未払金	41,534,140
未払解約金	1,960,000
(C) 純資産総額(A-B)	9,877,214,248
元本	2,200,293,160
次期繰越損益金	7,676,921,088
(D) 受益権総口数	2,200,293,160口
1万口当たり基準価額(C/D)	44,890円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

(注) 期首元本額	1,147,679,773円
期中追加設定元本額	1,554,028,107円
期中一部解約元本額	501,414,720円
(注) 期末における元本の内訳	
ビクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンドⅡ(適格機関投資家専用)	1,189,244,436円
ビクテ・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	619,765,827円
ビクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド(適格機関投資家専用)	383,970,989円
ビクテ・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	7,311,908円
期末元本合計	2,200,293,160円
(注) 1口当たり純資産額	4.4890円

○損益の状況 (2023年5月16日～2024年5月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	378,073,057
受取利息	375,328,179
その他収益金	2,833,940
支払利息	△ 89,062
(B) 有価証券売買損益	1,184,623,507
売買益	1,391,538,554
売買損	△ 206,915,047
(C) 先物取引等取引損益	△ 18,300,569
取引益	24,339,754
取引損	△ 42,640,323
(D) 保管費用等	△ 4,227,467
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,540,168,528
(F) 前期繰越損益金	2,941,003,641
(G) 追加信託差損益金	4,760,750,996
(H) 解約差損益金	△1,565,002,077
(I) 計(E+F+G+H)	7,676,921,088
次期繰越損益金(I)	7,676,921,088

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

○お知らせ

該当事項はございません。