

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	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、主として行使したもの）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、主として行使したもの）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況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。	



PICTET

ピクテ・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258期(決算日2024年12月16日) 第261期(決算日2025年3月17日)
第259期(決算日2025年1月15日) 第262期(決算日2025年4月15日)
第260期(決算日2025年2月17日) 第263期(決算日2025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、2025年5月15日に第263期の決算を行いましたので、第258期から第263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 (分配落)	価 額			参 考	指 数 期 騰 落 中 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 込 分 配	み 金	期 騰 落 中 率					
	円		円	%		%	%	%	百万円
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
252期(2024年6月17日)	8,359		20	1.5	43,511	1.8	89.7	6.3	2,799
253期(2024年7月16日)	8,461		20	1.5	44,235	1.7	92.7	4.3	2,812
254期(2024年8月15日)	7,944		20	△5.9	41,817	△5.5	93.8	1.8	2,613
255期(2024年9月17日)	7,767		20	△2.0	40,872	△2.3	94.0	0.1	2,558
256期(2024年10月15日)	8,196		20	5.8	43,280	5.9	97.1	0.1	2,702
257期(2024年11月15日)	8,522		20	4.2	45,025	4.0	93.2	0.1	2,779
258期(2024年12月16日)	8,459		20	△0.5	44,686	△0.8	92.2	△2.4	2,748
259期(2025年1月15日)	8,479		20	0.5	44,954	0.6	89.8	△3.4	2,740
260期(2025年2月17日)	8,374		20	△1.0	44,449	△1.1	94.2	△0.8	2,676
261期(2025年3月17日)	8,175		20	△2.1	43,672	△1.7	89.8	2.6	2,609
262期(2025年4月15日)	7,604		20	△6.7	41,145	△5.8	91.2	7.0	2,421
263期(2025年5月15日)	7,989		20	5.3	43,004	4.5	88.9	6.0	2,535

(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

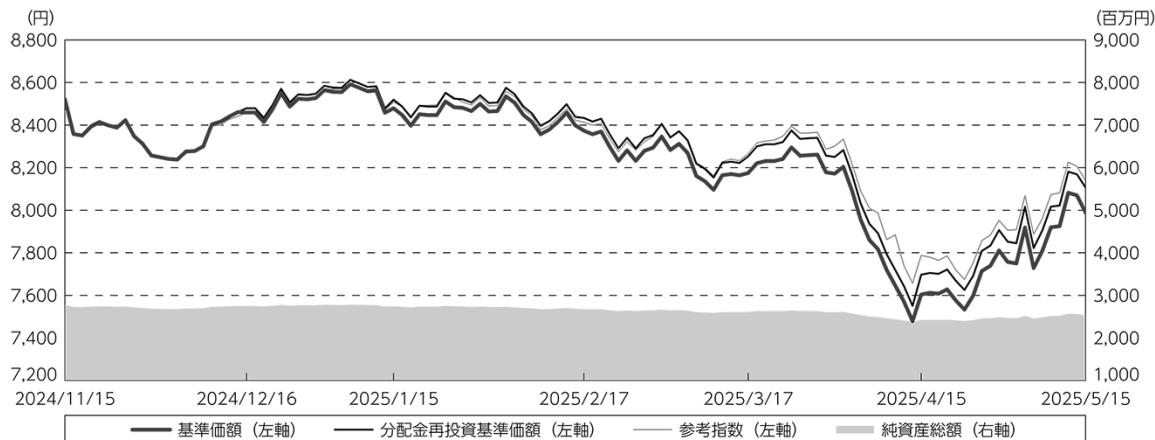
決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		参 考	指 数		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
			騰 落 率			騰 落 率		
第258期	(期 首)	円	%			%	%	%
	2024年11月15日	8,522	—	45,025	—	—	93.2	0.1
	11月末	8,257	△3.1	43,655	△3.0		92.1	0.1
	(期 末)							
	2024年12月16日	8,479	△0.5	44,686	△0.8		92.2	△2.4
第259期	(期 首)							
	2024年12月16日	8,459	—	44,686	—		92.2	△2.4
	12月末	8,556	1.1	45,270	1.3		91.0	△5.9
	(期 末)							
	2025年 1 月15日	8,499	0.5	44,954	0.6		89.8	△3.4
第260期	(期 首)							
	2025年 1 月15日	8,479	—	44,954	—		89.8	△3.4
	1 月末	8,466	△0.2	44,867	△0.2		92.0	4.3
	(期 末)							
	2025年 2 月17日	8,394	△1.0	44,449	△1.1		94.2	△0.8
第261期	(期 首)							
	2025年 2 月17日	8,374	—	44,449	—		94.2	△0.8
	2 月末	8,294	△1.0	44,098	△0.8		95.1	0.1
	(期 末)							
	2025年 3 月17日	8,195	△2.1	43,672	△1.7		89.8	2.6
第262期	(期 首)							
	2025年 3 月17日	8,175	—	43,672	—		89.8	2.6
	3 月末	8,178	0.0	43,780	0.2		88.4	4.8
	(期 末)							
	2025年 4 月15日	7,624	△6.7	41,145	△5.8		91.2	7.0
第263期	(期 首)							
	2025年 4 月15日	7,604	—	41,145	—		91.2	7.0
	4 月末	7,757	2.0	41,769	1.5		90.6	6.2
	(期 末)							
	2025年 5 月15日	8,009	5.3	43,004	4.5		88.9	6.0

(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※は、4.9%の下落となりました。

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



第258期首：8,522円

第263期末：7,989円 (既払分配金(税込み)：120円)

騰落率：△ 4.9% (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(2024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

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

投資環境

- ・米ドル建て新興国ソブリン債券市場は、作成期を通じてみると概ね横ばいでした。作成期初の2024年11月半ばから12月半ばにかけては、米連邦準備制度理事会(FRB)による追加利下げ見通しなどから、ベースとなる米国国債が上昇(利回りは低下)したことで米ドル建て新興国ソブリン債券市場も上昇(利回りは低下)しました。12月後半から2025年1月半ばにかけては、FRBが追加利下げに慎重な姿勢を示し、米国国債が下落(利回りは上昇)したことで米ドル建て新興国ソブリン債券市場も下落(利回りは上昇)しました。1月

下旬のトランプ大統領の就任後は、米国の関税政策の不確実性が増大したことで市場心理が圧迫され、米国国債が上昇（利回りは低下）したことで、3月初旬ごろまで米ドル建て新興国ソブリン債券市場も上昇（利回りは低下）しました。この間、米ドル建て新興国ソブリン債券と米国国債の利回り格差（スプレッド）は拡大に転じましたが、米国国債の利回り低下による影響が上回りました。しかし、3月中旬以降は、米国の強硬な関税政策に対する警戒感からスプレッドがさらに拡大し、米ドル建て新興国ソブリン債券市場は下落（利回りは上昇）に転じました。さらに4月初旬には、米国が相互関税名目で世界各国に対して事前予想を上回る規模での高関税を課すことを表明したことで、金融市場は大荒れの様相となり、スプレッドも一段と拡大したことでさらに下落（利回りは上昇）しました。しかし、4月後半以降は相互関税の延期が表明されたことなどからスプレッドは縮小に転じ、米ドル建て新興国ソブリン債券市場も反発して作成期末を迎えました。

・為替市場では、当作成期は円高・米ドル安が進みました。作成期初の2024年11月中旬から同月末にかけては、FRBが利下げの継続方針を示したことなどから円高・米ドル高となりましたが、12月以降はFRBが追加利下げに慎重な姿勢を示したことなどから円安・米ドル高に転じ、2025年1月半ばまでそうした推移が継続しました。1月下旬のトランプ米大統領就任後は、米政権の強硬な関税政策を受けた米国の景気後退観測やインフレ懸念、日本銀行による利上げ実施などを背景に円高・米ドル安基調に転じました。さらに、4月初旬には相互関税名目で世界各国へ高関税を課することが表明されたことで、一段と円高・米ドル安が加速しました。その後は作成期末にかけて、米政権が相互関税措置について一部軟化の姿勢を示し、貿易摩擦激化への警戒感が後退したことなどから円安・米ドル高が進行しました。

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	4.5%
フィリピン	4.0%
アルゼンチン	3.7%
ペルー	3.6%
コロンビア	3.5%
エジプト	3.3%
サウジアラビア	3.2%
パナマ	3.2%
ブラジル	3.1%
トルコ	3.0%



【当作成期末】

国名	組入比率
フィリピン	4.6%
サウジアラビア	4.5%
チリ	4.3%
アルゼンチン	3.7%
コロンビア	3.7%
ペルー	3.6%
エジプト	3.4%
ポーランド	3.4%
インドネシア	3.2%
メキシコ	3.0%

（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	3.6%
A格	8.7%
BBB格	38.3%
BB格	16.4%
B格	14.6%
CCC以下	11.6%
無格付	0.4%

【当作成期末】

信用格付	組入比率
AA格	5.6%
A格	8.1%
BBB格	33.4%
BB格	15.2%
B格	13.4%
CCC以下	13.1%
無格付	0.4%



(注) 組入比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

収益分配金

当作成期中の収益分配は、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258期	第259期	第260期	第261期	第262期	第263期
	2024年11月16日～ 2024年12月16日	2024年12月17日～ 2025年1月15日	2025年1月16日～ 2025年2月17日	2025年2月18日～ 2025年3月17日	2025年3月18日～ 2025年4月15日	2025年4月16日～ 2025年5月15日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
(対基準価額比率)	0.236%	0.235%	0.238%	0.244%	0.262%	0.250%
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	664	673	688	690	697	712

(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などから投資先として魅力は高いとみています。米国ではトランプ米政権の関税政策の影響などにより、景気に関する見通しの不透明感が強まっている一方で、中国では政府の景気刺激策を背景として景気見通しが改善しつつあるとみられ、他の新興国経済に対しても資源価格の上昇などを通じて好影響を与えるものと期待されます。ただし、トランプ米大統領の政策が米国のインフレに与える影響や、通商・外交政策が新興国経済に与える影響に関する見通しが悪化した場合には、新興国ソブリン債券市場から資金が流出する可能性もあると考えられることから、時宜に応じて適切なポジション運営を実施します。

（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

(2024年11月16日～2025年 5 月15日)

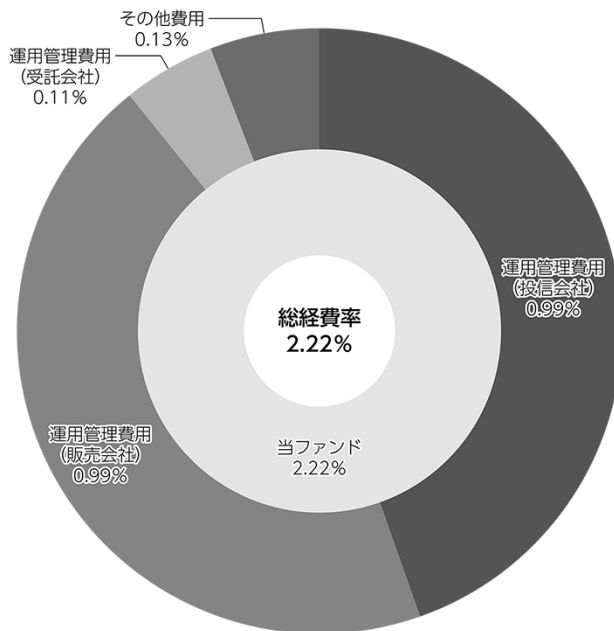
項 目	第258期～第263期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 86	% 1. 036	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(41)	(0. 491)	・ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価
(販 売 会 社)	(41)	(0. 491)	・購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価
(受 託 会 社)	(5)	(0. 055)	・ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 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	5	0. 062	(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)	(3)	(0. 033)	・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0. 010)	・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. 019)	・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	91	1. 099	
作成期間の平均基準価額は、8, 251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2.22%です。



(注) 上記の費用は、「1万口当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

○売買及び取引の状況

(2024年11月16日～2025年 5 月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第258期～第263期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 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	3,432	15,880	33,105	153,930

(注) 単位未満は切り捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(2024年11月16日～2025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

(2024年11月16日～2025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

(2024年11月16日～2025年 5 月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年 5 月15日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第257期末	第263期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	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	581,714	552,041	2,523,769

(注) 単位未満は切り捨てています。

○投資信託財産の構成

(2025年5月15日現在)

項 目	第263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, 523, 769	99. 1
コール・ローン等、その他	22, 924	0. 9
投資信託財産総額	2, 546, 693	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（15, 669, 684千円）の投資信託財産総額（15, 802, 940千円）に対する比率は99. 2%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=146. 28円、1ユーロ=163. 67円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第258期末	第259期末	第260期末	第261期末	第262期末	第263期末
	2024年12月16日現在	2025年1月15日現在	2025年2月17日現在	2025年3月17日現在	2025年4月15日現在	2025年5月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	2, 760, 169, 764	2, 755, 742, 851	2, 688, 848, 936	2, 620, 408, 523	2, 432, 547, 628	2, 546, 693, 146
コール・ローン等	24, 436, 084	24, 639, 692	25, 377, 535	23, 000, 742	22, 473, 594	22, 923, 915
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(附屬)	2, 735, 253, 607	2, 727, 383, 085	2, 663, 451, 158	2, 596, 987, 561	2, 410, 073, 819	2, 523, 769, 012
未収入金	480, 000	3, 720, 000	20, 000	420, 000	—	—
未収利息	73	74	243	220	215	219
(B) 負債	11, 950, 991	15, 261, 403	12, 679, 656	11, 139, 648	10, 737, 679	10, 722, 334
未払収益分配金	6, 497, 787	6, 464, 005	6, 391, 950	6, 383, 876	6, 369, 926	6, 348, 440
未払解約金	494, 890	3, 916, 808	1, 024, 117	425, 428	316	10, 325
未払信託報酬	4, 831, 186	4, 755, 454	5, 128, 635	4, 219, 320	4, 255, 462	4, 251, 690
その他未払費用	127, 128	125, 136	134, 954	111, 024	111, 975	111, 879
(C) 純資産総額(A－B)	2, 748, 218, 773	2, 740, 481, 448	2, 676, 169, 280	2, 609, 268, 875	2, 421, 809, 949	2, 535, 970, 812
元本	3, 248, 893, 564	3, 232, 002, 757	3, 195, 975, 440	3, 191, 938, 212	3, 184, 963, 339	3, 174, 220, 045
次期繰越損益金	△ 500, 674, 791	△ 491, 521, 309	△ 519, 806, 160	△ 582, 669, 337	△ 763, 153, 390	△ 638, 249, 233
(D) 受益権総口数	3, 248, 893, 564口	3, 232, 002, 757口	3, 195, 975, 440口	3, 191, 938, 212口	3, 184, 963, 339口	3, 174, 220, 045口
1万口当たり基準価額(C／D)	8, 459円	8, 479円	8, 374円	8, 175円	7, 604円	7, 989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258期首元本額は3, 261, 495, 423円、第258～263期中追加設定元本額は45, 666, 718円、第258～263期中一部解約元本額は132, 942, 096円です。
- (注) 1口当たり純資産額は、第258期0. 8459円、第259期0. 8479円、第260期0. 8374円、第261期0. 8175円、第262期0. 7604円、第263期0. 7989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638, 249, 233円です。

○損益の状況

項 目	第258期	第259期	第260期	第261期	第262期	第263期
	2024年11月16日～ 2024年12月16日	2024年12月17日～ 2025年1月15日	2025年1月16日～ 2025年2月17日	2025年2月18日～ 2025年3月17日	2025年3月18日～ 2025年4月15日	2025年4月16日～ 2025年5月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	1,353	1,043	3,374	3,580	3,885	3,883
受取利息	1,353	1,043	3,374	3,580	3,885	3,883
(B) 有価証券売買損益	△ 9,132,692	17,842,409	△ 22,201,720	△ 52,765,485	△171,035,078	132,990,576
売買益	201,880	18,007,629	70,470	113,150	99,622	133,205,681
売買損	△ 9,334,572	△ 165,220	△ 22,272,190	△ 52,878,635	△171,134,700	△ 215,105
(C) 信託報酬等	△ 4,958,314	△ 4,880,590	△ 5,263,589	△ 4,330,344	△ 4,367,437	△ 4,363,569
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 14,089,653	12,962,862	△ 27,461,935	△ 57,092,249	△175,398,630	128,630,890
(E) 前期繰越損益金	57,203,975	36,434,528	42,436,990	8,579,770	△ 54,516,301	△234,963,281
(F) 追加信託差損益金	△537,291,326	△534,454,694	△528,389,265	△527,772,982	△526,868,533	△525,568,402
(配当等相当額)	(37,463,342)	(37,457,463)	(37,597,115)	(38,090,896)	(38,741,415)	(39,010,641)
(売買損益相当額)	(△574,754,668)	(△571,912,157)	(△565,986,380)	(△565,863,878)	(△565,609,948)	(△564,579,043)
(G) 計(D+E+F)	△494,177,004	△485,057,304	△513,414,210	△576,285,461	△756,783,464	△631,900,793
(H) 収益分配金	△ 6,497,787	△ 6,464,005	△ 6,391,950	△ 6,383,876	△ 6,369,926	△ 6,348,440
次期繰越損益金(G+H)	△500,674,791	△491,521,309	△519,806,160	△582,669,337	△763,153,390	△638,249,233
追加信託差損益金	△537,291,326	△534,454,694	△528,389,265	△527,772,982	△526,868,533	△525,568,402
(配当等相当額)	(37,469,701)	(37,462,866)	(37,614,608)	(38,103,283)	(38,759,987)	(39,021,829)
(売買損益相当額)	(△574,761,027)	(△571,917,560)	(△566,003,873)	(△565,876,265)	(△565,628,520)	(△564,590,231)
分配準備積立金	178,498,534	180,339,255	182,476,236	182,423,379	183,393,677	187,112,647
繰越損益金	△141,881,999	△137,405,870	△173,893,131	△237,319,734	△419,678,534	△299,793,478

- (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258期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,745,412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(37,469,701円)および分配準備積立金(177,250,909円)より分配対象収益は222,466,022円(10,000口当たり684円)であり、うち6,497,787円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
- (注) 第259期計算期間末における費用控除後の配当等収益(9,369,452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(37,462,866円)および分配準備積立金(177,433,808円)より分配対象収益は224,266,126円(10,000口当たり693円)であり、うち6,464,005円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
- (注) 第260期計算期間末における費用控除後の配当等収益(10,977,250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(37,614,608円)および分配準備積立金(177,890,936円)より分配対象収益は226,482,794円(10,000口当たり708円)であり、うち6,391,950円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
- (注) 第261期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,053,146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(38,103,283円)および分配準備積立金(181,754,109円)より分配対象収益は226,910,538円(10,000口当たり710円)であり、うち6,383,876円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
- (注) 第262期計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,417,100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(38,759,987円)および分配準備積立金(181,346,503円)より分配対象収益は228,523,590円(10,000口当たり717円)であり、うち6,369,926円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
- (注) 第263期計算期間末における費用控除後の配当等収益(11,034,299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(39,021,829円)および分配準備積立金(182,426,788円)より分配対象収益は232,482,916円(10,000口当たり732円)であり、うち6,348,440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258期	第259期	第260期	第261期	第262期	第263期
1 万口当たり分配金（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

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に対応するため運用報告書の記載箇所において所要の約款変更を行いました。

ピクテ・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22期（決算日：2025年5月15日）
（計算期間：2024年5月16日～2025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（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22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 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
22期(2025年 5 月15日)	45, 717	1. 8	43, 004	0. 6	89. 3	6. 0	15, 694

(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 先 物 比 率
	期 騰 落	率	期 騰 落	率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2024年 5 月15日	44, 890	－	42, 758	－	90. 3	8. 2
5 月 末	44, 872	△0. 0	42, 782	0. 1	89. 9	8. 0
6 月 末	46, 523	3. 6	44, 426	3. 9	92. 9	2. 6
7 月 末	44, 622	△0. 6	42, 596	△0. 4	92. 9	3. 7
8 月 末	43, 518	△3. 1	41, 501	△2. 9	95. 6	1. 6
9 月 末	43, 772	△2. 5	41, 640	△2. 6	95. 4	3. 8
10月 末	46, 541	3. 7	44, 212	3. 4	94. 3	0. 1
11月 末	46, 106	2. 7	43, 655	2. 1	92. 5	0. 1
12月 末	47, 986	6. 9	45, 270	5. 9	91. 4	△6. 0
2025年 1 月 末	47, 681	6. 2	44, 867	4. 9	92. 5	4. 3
2 月 末	46, 896	4. 5	44, 098	3. 1	95. 5	0. 1
3 月 末	46, 438	3. 4	43, 780	2. 4	88. 8	4. 8
4 月 末	44, 227	△1. 5	41, 769	△2. 3	91. 1	6. 2
(期 末)						
2025年 5 月15日	45, 717	1. 8	43, 004	0. 6	89. 3	6. 0

(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、1.8%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
- 下落↓・円に対して米ドルが下落したこと

投資環境

- 米ドル建て新興国ソブリン債券市場は、期初から2024年9月前半にかけては、景気減速を示唆する一部の経済指標を受けて米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ観測が強まったことなどからベースとなる米国国債利回りが低下したため、上昇（利回りは低下）しました。9月後半から11月にかけては、中国で大規模な景気刺激策が発表されたことなどから米ドル建て新興国ソブリン債券市場のスプレッド（米国国債利回りに対する上乗せ金利）は縮小しました。しかしながら、FRBが追加利下げに慎重な姿勢を示したことや、米大統領選挙で関税強化を主張していたトランプ前大統領が当選しインフレへの懸念が強まったことなどから米国国債利回りがスプレッドの縮小幅よりも大きく上昇したことで、米ドル建て新興国ソブリン債券市場は下落（利回りは上昇）しました。12月半ばにかけては、FRBによる追加利下げ見通しなどから、ベースとなる米国国債が上昇（利回りは低下）したことで米ドル建て新興国ソブリン債券市場も上昇（利回りは低下）しました。12月後半から2025年1月半ばにかけては、FRBが追加利下げに慎重な姿勢を示し、米国国債が下落（利回りは上昇）したことで米ドル建て新興国ソブリン債券市場も下落（利回りは上昇）しました。1月下旬のトランプ大統領の就任後は、米国の関税政策の不確実性が増大したことで市場心理が圧迫され、米国国債が上昇（利回りは低下）したことで、3月初旬ごろまで米ドル建て新興国ソブリン債券市場も上昇（利回りは低下）しました。この間、米ドル建て新興国ソブリン債券と米国国債の利回り格差（スプレッド）は拡大に転じましたが、米国国債の利回り低下による影響が上回りました。しかし、3月中旬以降は、米国の

強硬な関税政策に対する警戒感からスプレッドがさらに拡大し、米ドル建て新興国ソブリン債券市場は下落（利回りは上昇）に転じました。さらに4月初旬には、米国が相互関税名目で世界各国に対して事前予想を上回る規模での高関税を課すことを表明したことで、金融市場は大荒れの様相となり、スプレッドも一段と拡大したことでさらに下落（利回りは上昇）しました。しかし、4月後半以降は相互関税の延期が表明されたことなどからスプレッドは縮小に転じ、米ドル建て新興国ソブリン債券市場も反発して期末を迎えました。

- ・為替市場では、期初から2024年6月末にかけては、5月の米雇用統計が市場予想を上回る非農業部門雇用者数や賃金の伸びを示したほか、日本銀行が国債買い入れ減額の具体策の決定を先延ばししたことで日本銀行による利上げ観測が後退したことなどから、円安・米ドル高基調となりました。7月から9月上旬にかけては、米国の景気減速懸念が強まる中、FRBによる大幅利下げの観測が強まったことなどから急速に円高・米ドル安が進行しました。9月中旬から10月末にかけては、FRBが事前予想よりも大幅な利下げを実施した一方でその後の追加利下げには慎重な姿勢を示唆したことや米経済指標が堅調だったこと、日本銀行の追加利上げへの慎重な姿勢などを受けて、円安・米ドル高が進行しました。その後は11月にかけて、米大統領選挙において関税強化などを主張するトランプ前大統領が勝利したことを受けて米国のインフレに対する懸念が強まったことや、日本の衆議院議員総選挙の結果を受けて政局の不透明感が意識されたことなどから、円安・米ドル高が進行しました。12月以降はFRBが追加利下げに慎重な姿勢を示したことなどから円安・米ドル高に転じ、2025年1月半ばまでそうした推移が継続しました。1月下旬のトランプ米大統領就任後は、米政権の強硬な関税政策を受けた米国の景気後退観測やインフレ懸念、日本銀行による利上げ実施などを背景に円高・米ドル安基調に転じました。さらに、4月初旬には相互関税名目で世界各国へ高関税を課することが表明されたことで、一段と円高・米ドル安が加速しました。その後は期末にかけて、米政権が相互関税措置について一部軟化の姿勢を示し、貿易摩擦激化への警戒感が後退したことなどから円安・米ドル高が進行しました。

組入状況

主に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
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%



【期末】

国名	組入比率
フィリピン	4.6%
サウジアラビア	4.5%
チリ	4.3%
アルゼンチン	3.7%
コロンビア	3.7%
ペルー	3.6%
エジプト	3.4%
ポーランド	3.4%
インドネシア	3.2%
メキシコ	3.0%

（注）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

◇信用格付別構成比

【期首】

信用格付	組入比率
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%

【期末】

信用格付	組入比率
AA格	5.6%
A格	8.1%
BBB格	33.4%
BB格	15.2%
B格	13.4%
CCC以下	13.1%
無格付	0.4%



(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などから投資先として魅力は高いとみています。米国ではトランプ米政権の関税政策の影響などにより、景気に関する見通しの不透明感が強まっている一方で、中国では政府の景気刺激策を背景として景気見通しが改善しつつあるとみられ、他の新興国経済に対しても資源価格の上昇などを通じて好影響を与えるものと期待されます。ただし、トランプ米大統領の政策が米国のインフレに与える影響や、通商・外交政策が新興国経済に与える影響に関する見通しが悪化した場合には、新興国ソブリン債券市場から資金が流出する可能性もあると考えられることから、時宜に応じて適切なポジション運営を実施します。

(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

(2024年 5 月16日～2025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. 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) (そ の 他)	30 (29) (1)	0. 066 (0. 064) (0. 002)	(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	31	0. 067	
期中の平均基準価額は、45,765円です。			

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

○売買及び取引の状況

(2024年 5 月16日～2025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 108,370	千米ドル 71,583 (552)
		特殊債券	1,561	2,116
		社債券（投資法人債券を含む）	12,266 (36)	9,845

(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 4,586	百万円 4,455	百万円 1,692	百万円 1,679

(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 (2024年 5 月16日～2025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 (2024年 5 月16日～2025年 5 月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細 (2025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	121,740	95,822	14,016,919	89.3	41.7	73.1	14.6	1.6
合 計	121,740	95,822	14,016,919	89.3	41.7	73.1	14.6	1.6

(注) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。
(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当 期 末				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% ECUADOR GOVT	—	511	329	48,222	2030/ 7 /31	
	0% REPUBLIC OF GHANA	—	52	50	7,395	2026/ 7 / 3	
	0% REPUBLIC OF GHANA	—	116	92	13,574	2030/ 1 / 3	
	0% UKRAINE GOVT	—	123	64	9,465	2030/ 2 / 1	
	0% UKRAINE GOVT	—	469	192	28,201	2034/ 2 / 1	
	0% UKRAINE GOVT	—	413	227	33,238	2035/ 2 / 1	
	0% UKRAINE GOVT	—	194	107	15,788	2036/ 2 / 1	
	0.25% SALVADOR GOVT	0.25	163	3	476	2030/ 4 /17	
	0.5% REPUBLIC OF ZAMBIA	0.5	193	117	17,206	2053/12/31	
	0.75% REP OF ARGENTINA	0.75	151	118	17,280	2030/ 7 / 9	
	1% REP OF ARGENTINA	1.0	87	71	10,490	2029/ 7 / 9	
	1.75% UKRAINE GOVT	1.75	332	216	31,666	2029/ 2 / 1	
	1.75% UKRAINE GOVT	1.75	1,438	767	112,246	2034/ 2 / 1	
	1.75% UKRAINE GOVT	1.75	752	397	58,178	2035/ 2 / 1	
	1.75% UKRAINE GOVT	1.75	458	238	34,906	2036/ 2 / 1	
	1.862% PERU GOVT	1.862	1,297	1,009	147,738	2032/12/ 1	
	10.375% REPUBLIC OF NIGE	10.375	200	196	28,814	2034/12/ 9	
	11.75% VENEZUELA GOVT	—	439	84	12,369	2026/10/21	
	11.95% VENEZUELA GOVT	—	1,251	209	30,623	2031/ 8 / 5	
	12.75% VENEZUELA GOVT	—	200	37	5,426	—	
	2.125% HUNGARY GOVT	2.125	600	486	71,109	2031/ 9 /22	
	2.125% REPUBLIC OF SERBI	2.125	200	165	24,218	2030/12/ 1	
	2.25% SAUDI INTERNATIONAL	2.25	300	246	36,077	2033/ 2 / 2	
	2.252% REP OF PANAMA	2.252	1,187	865	126,562	2032/ 9 /29	
	2.457% REPUBLIC OF PHILI	2.457	700	633	92,627	2030/ 5 / 5	
	2.75% CHINA GOVT INTL BO	2.75	300	246	36,002	2039/12/ 3	
	2.78% PERU GOVT	2.78	83	42	6,257	2060/12/ 1	
	2.783% PERU GOVT	2.783	980	860	125,865	2031/ 1 /23	
	2.85% INDONESIA GOVT	2.85	1,000	915	133,846	2030/ 2 /14	
	3% ROMANIA	3.0	140	113	16,594	2031/ 2 /14	
	3.1% CHILE GOVT	3.1	1,394	989	144,717	2041/ 5 / 7	
	3.125% ABU DHABI GOVT IN	3.125	400	262	38,448	2049/ 9 /30	
	3.125% COLOMBIA GOVT	3.125	200	162	23,714	2031/ 4 /15	
	3.25% COLOMBIA GOVT	3.25	255	197	28,856	2032/ 4 /22	
	3.25% SAUDI INTERNATIONAL	3.25	250	153	22,424	2051/11/17	
	3.298% REP OF PANAMA	3.298	200	155	22,816	2033/ 1 /19	
	3.3% PERU GOVT	3.3	877	630	92,174	2041/ 3 /11	
	3.35% REPUBLIC OF SRI LA	3.35	373	286	41,884	2033/ 3 /15	
	3.45% SAUDI INTERNATIONAL	3.45	582	346	50,748	2061/ 2 / 2	
	3.5% AZERBAIJAN GOVT	3.5	300	261	38,183	2032/ 9 / 1	
3.5% REP OF ARGENTINA	3.5	2,093	1,308	191,338	2041/ 7 / 9		
3.6% PERU GOVT	3.6	110	65	9,609	2072/ 1 /15		
3.6% REPUBLIC OF SRI LAN	3.6	559	431	63,070	2036/ 5 /15		
3.6% REPUBLIC OF SRI LAN	3.6	359	278	40,777	2038/ 2 /15		
3.625% FIN DEPT GOVT SHA	3.625	300	253	37,121	2033/ 3 /10		
3.625% ROMANIA	3.625	580	470	68,773	2032/ 3 /27		

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	
	国債証券	3.7% GUATEMALA GOVT	3.7	800	666	97,445	2033/10/7
		3.7% REPUBLIC OF UZBEKIS	3.7	747	638	93,415	2030/11/25
		3.75% FED REPUBLIC OF BR	3.75	400	354	51,923	2031/9/12
		3.86% CHILE GOVT	3.86	506	372	54,447	2047/6/21
		3.9% DUBAI GOVT INT'L BO	3.9	200	140	20,528	2050/9/9
		3.9% REPUBLIC OF UZBEKIS	3.9	375	312	45,716	2031/10/19
		4% REPUBLIC OF SRI LANKA	4.0	198	184	26,970	2028/4/15
		4% ROMANIA	4.0	224	127	18,693	2051/2/14
		4.125% COLOMBIA GOVT	4.125	314	193	28,271	2042/2/22
		4.125% COLOMBIA GOVT	4.125	547	301	44,176	2051/5/15
		4.125% REP OF ARGENTINA	4.125	2,251	1,516	221,762	2035/7/9
		4.125% REP OF ARGENTINA	4.125	334	221	32,341	2046/7/9
		4.2% REPUBLIC OF PHILIPP	4.2	950	759	111,047	2047/3/29
		4.28% MEXICAN GOVT	4.28	800	589	86,270	2041/8/14
		4.375% FIN DEPT GOVT SHA	4.375	400	264	38,729	2051/3/10
		4.375% REP OF URUGUAY	4.375	369	364	53,278	2031/1/23
		4.375% SAUDI INTERNATION	4.375	400	395	57,821	2029/4/16
		4.5% DOMINICAN GOVT	4.5	419	394	57,669	2030/1/30
		4.5% FED REPUBLIC OF BRA	4.5	300	292	42,721	2029/5/30
		4.5% REP OF PANAMA	4.5	400	258	37,857	2047/5/15
		4.5% SAUDI INTERNATIONAL	4.5	1,110	886	129,620	2046/10/26
		4.5% TRINIDAD AND TOBAGO	4.5	200	182	26,646	2030/6/26
		4.6% MEXICAN GOVT	4.6	400	287	42,058	2046/1/23
		4.625% SAUDI INTERNATION	4.625	600	485	71,013	2047/10/4
		4.65% GUATEMALA GOVT	4.65	400	311	45,580	2041/10/7
		4.75% FED REPUBLIC OF BR	4.75	800	551	80,641	2050/1/14
		4.75% REPUBLIC OF PHILIP	4.75	700	673	98,586	2035/3/5
		4.85% SOUTH AFRICA	4.85	506	478	70,065	2029/9/30
		4.875% DOMINICAN GOVT	4.875	200	182	26,640	2032/9/23
		4.875% REPUBLIC OF POLAN	4.875	498	485	71,069	2033/10/4
		4.875% TURKEY GOVT	4.875	200	137	20,104	2043/4/16
		4.975% REP OF URUGUAY	4.975	150	128	18,784	2055/4/20
		5% BULGARIA	5.0	210	200	29,265	2037/3/5
		5% ECUADOR GOVT	5.0	1,770	987	144,477	2040/7/31
		5% REP OF ARGENTINA	5.0	1,103	786	115,039	2038/1/9
		5% REP OF COLOMBIA	5.0	546	355	52,050	2045/6/15
		5% REPUBLIC OF GHANA	5.0	992	888	129,909	2029/7/3
		5% REPUBLIC OF GHANA	5.0	952	686	100,381	2035/7/3
		5% SAUDI INTERNATIONAL B	5.0	400	393	57,517	2034/1/16
		5.125% REPUBLIC OF LATVI	5.125	200	195	28,656	2034/7/30
5.125% REPUBLIC OF POLAN	5.125	905	886	129,669	2034/9/18		
5.125% ROMANIA	5.125	246	171	25,095	2048/6/15		
5.125% TURKEY GOVT	5.125	600	581	85,126	2028/2/17		
5.25% REP OF URUGUAY	5.25	778	680	99,481	2060/9/10		
5.25% REPUBLIC OF PHILIP	5.25	800	803	117,515	2034/5/14		
5.375% REPUBLIC OF POLAN	5.375	166	164	24,056	2035/2/12		
5.375% SAUDI INTERNATION	5.375	242	246	36,118	2031/1/13		

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	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	5.4% PERUSAHAAN PENERBIT	5.4	1,198	1,234	180,605	2028/11/15	
	5.5% ABU DHABI GOVT INT'	5.5	320	309	45,321	2054/ 4 /30	
	5.5% DOMINICAN GOVT	5.5	450	445	65,141	2029/ 2 /22	
	5.5% ECUADOR GOVT	5.5	425	272	39,806	2035/ 7 /31	
	5.5% HUNGARY GOVT	5.5	200	192	28,135	2034/ 6 /16	
	5.5% REPUBLIC OF POLAND	5.5	216	196	28,705	2053/ 4 / 4	
	5.5% REPUBLIC OF POLAND	5.5	423	383	56,066	2054/ 3 /18	
	5.609% REPUBLIC OF PHILI	5.609	450	464	67,879	2033/ 4 /13	
	5.625% PERU GOVT	5.625	7	6	946	2050/11/18	
	5.625% SAUDI INTERNATION	5.625	983	1,006	147,172	2035/ 1 /13	
	5.65% CHILE GOVT	5.65	744	747	109,343	2037/ 1 /13	
	5.65% SOUTH AFRICA	5.65	803	583	85,289	2047/ 9 /27	
	5.75% IVORY COAST	5.75	243	226	33,126	2032/12/31	
	5.75% MEXICAN GOVT	5.75	44	33	4,836	2110/10/12	
	5.75% REP OF URUGUAY	5.75	358	370	54,207	2034/10/28	
	5.75% REPUBLIC OF POLAND	5.75	1,255	1,306	191,108	2032/11/16	
	5.75% REPUBLIC OF ZAMBIA	5.75	200	179	26,301	2033/ 6 /30	
	5.75% ROMANIA	5.75	762	659	96,540	2035/ 3 /24	
	5.75% SOUTH AFRICA	5.75	606	437	64,019	2049/ 9 /30	
	5.75% TURKEY GOVT	5.75	200	146	21,400	2047/ 5 /11	
	5.875% EGYPT GOVT	5.875	200	168	24,642	2031/ 2 /16	
	5.875% PERU GOVT	5.875	468	440	64,399	2054/ 8 / 8	
	5.875% SOUTH AFRICA	5.875	400	380	55,627	2032/ 4 /20	
	5.875% TURKEY GOVT	5.875	200	187	27,392	2031/ 6 /26	
	5.95% REPUBLIC OF PHILIP	5.95	200	202	29,577	2047/10/13	
	5.95% TRINIDAD AND TOBAG	5.95	200	191	28,062	2031/ 1 /14	
	6% ISLAMIC REP OF PAKIST	6.0	450	435	63,726	2026/ 4 / 8	
	6% LEBANESE GOVT	—	114	19	2,893	2025/12/31	
	6% REPUBLIC OF SERBIA	6.0	309	303	44,418	2034/ 6 /12	
	6% TURKEY GOVT	6.0	200	161	23,600	2041/ 1 /14	
	6.125% COLOMBIA GOVT	6.125	1,205	954	139,691	2041/ 1 /18	
	6.125% GUATEMALA GOVT	6.125	593	525	76,933	2050/ 6 / 1	
	6.125% HUNGARY GOVT	6.125	700	717	105,007	2028/ 5 /22	
	6.125% IVORY COAST	6.125	400	353	51,759	2033/ 6 /15	
	6.125% ROMANIA	6.125	294	240	35,144	2044/ 1 /22	
	6.2% LEBANESE GOVT	—	308	53	7,816	2025/12/31	
	6.25% HUNGARY GOVT	6.25	250	257	37,612	2032/ 9 /22	
	6.25% LEBANESE GOVT	—	395	68	10,024	2025/12/31	
	6.25% OMAN GOV INTERNTL	6.25	1,400	1,466	214,499	2031/ 1 /25	
	6.25% REPUBLIC OF SENEGA	6.25	581	428	62,696	2033/ 5 /23	
6.25% REPUBLIC OF SERBIA	6.25	200	204	29,861	2028/ 5 /26		
6.25% SOUTH AFRICA	6.25	200	168	24,589	2041/ 3 / 8		
6.375% LEBANESE GOVT	—	852	129	18,893	2025/12/31		
6.375% ROMANIA	6.375	178	164	24,004	2034/ 1 /30		
6.4% TRINIDAD AND TOBAGO	6.4	855	809	118,378	2034/ 6 /26		
6.5% OMAN GOV INTERNTL B	6.5	400	394	57,716	2047/ 3 / 8		
6.5% REPUBLIC OF SERBIA	6.5	200	204	29,981	2033/ 9 /26		

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	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	6.5% TURKEY GOVT	6.5	400	376	55,100	2033/9/20
		6.55% COSTA RICA GOVT	6.55	400	409	59,828	2034/4/3
		6.55% PERU GOVT	6.55	7	7	1,077	2037/3/14
		6.625% FED REPUBLIC OF B	6.625	550	544	79,665	2035/3/15
		6.625% MONGOLIA GOVT	6.625	273	265	38,836	2030/2/25
		6.625% REPUBLIC OF GABON	6.625	606	461	67,565	2031/2/6
		6.625% ROMANIA	6.625	400	403	59,073	2028/2/17
		6.65% LEBANESE GOVT	—	858	148	21,775	2025/12/31
		6.65% LEBANESE GOVT	—	400	65	9,537	2028/11/3
		6.75% HUNGARY GOVT	6.75	200	200	29,305	2052/9/25
		6.75% INDONESIA GOVT	6.75	450	493	72,244	2044/1/15
		6.75% LEBANESE GOVT	—	148	23	3,505	2027/11/29
		6.75% OMAN GOV INTERNTL	6.75	200	201	29,454	2048/1/17
		6.75% REPUBLIC OF SENEGA	6.75	436	281	41,175	2048/3/13
		6.875% ISLAMIC REP OF PA	6.875	315	289	42,405	2027/12/5
		6.875% TURKEY GOVT	6.875	62	58	8,578	2036/3/17
		6.9% ECUADOR GOVT	6.9	347	273	39,995	2030/7/31
		6.9% UZBEKISTAN INTL BON	6.9	327	322	47,192	2032/2/28
		6.95% DOMINICAN GOVT	6.95	732	733	107,248	2037/3/15
		7% LEBANESE GOVT	—	400	68	10,017	2032/3/23
		7% VENEZUELA GOVT	—	232	38	5,643	2038/3/31
		7% VENEZUELA GOVT	—	206	31	4,561	—
		7.05% LEBANESE GOVT	—	1,837	300	43,961	2035/11/2
		7.0529% EGYPT GOVT	7.0529	300	259	37,924	2032/1/15
		7.125% ROMANIA	7.125	40	39	5,762	2033/1/17
		7.125% TURKEY GOVT	7.125	974	963	140,952	2032/2/12
		7.143% REPUBLIC OF NIGER	7.143	580	521	76,247	2030/2/23
		7.25% LEBANESE GOVT	—	230	38	5,561	2037/3/23
		7.25% TURKEY GOVT	7.25	88	86	12,688	2038/3/5
		7.3% SOUTH AFRICA	7.3	327	282	41,299	2052/4/20
		7.375% COLOMBIA GOVT	7.375	675	686	100,407	2030/4/25
		7.375% COLOMBIA GOVT	7.375	100	93	13,662	2037/9/18
		7.375% ISLAMIC REP OF PA	7.375	200	168	24,706	2031/4/8
		7.375% JORDAN GOVT	7.375	200	172	25,259	2047/10/10
		7.375% REPUBLIC OF NIGER	7.375	555	466	68,301	2033/9/28
		7.5% COLOMBIA GOVT	7.5	200	195	28,665	2034/2/2
		7.5% REP OF PANAMA	7.5	300	311	45,582	2031/3/1
		7.6003% EGYPT GOVT	7.6003	544	525	76,799	2029/3/1
		7.625% EGYPT GOVT	7.625	1,704	1,511	221,094	2032/5/29
		7.625% HUNGARY GOVT	7.625	466	513	75,071	2041/3/29
7.625% IVORY COAST	7.625	227	217	31,844	2033/1/30		
7.625% REPUBLIC OF NIGER	7.625	600	450	65,861	2047/11/28		
7.65% SALVADOR GOVT	7.65	280	270	39,508	2035/6/15		
7.75% REPUBLIC OF SENEGA	7.75	200	165	24,150	2031/6/10		
7.75% VENEZUELA GOVT	—	250	40	5,851	—		
7.875% MONGOLIA GOVT	7.875	200	203	29,765	2029/6/5		
7.875% REPUBLIC OF NIGER	7.875	450	400	58,598	2032/2/16		

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	国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		7.95	767	712	104,169	2033/7/15
		7.95	400	367	53,813	2054/11/19
		7.96	700	643	94,194	2038/2/13
		8.0	200	197	28,925	2035/11/14
		8%	609	698	102,108	2039/3/15
		8.0	200	171	25,019	2029/11/26
		8.0	432	389	57,006	2032/5/22
		8.075	535	502	73,454	2036/4/1
		8.25	118	131	19,214	2034/1/20
		8.25	600	564	82,510	2037/1/30
		—	142	24	3,603	2025/12/31
		8.25	200	179	26,304	2028/5/9
		8.25	224	174	25,535	2051/9/28
		8.25	650	653	95,538	2032/4/10
		—	240	40	5,882	2025/12/31
		8.375	243	226	33,082	2041/1/23
		8.375	538	519	75,959	2029/3/24
		8.5	620	633	92,652	2035/4/25
		8.5	800	609	89,195	2047/1/31
		8.5091	218	231	33,936	2029/1/14
		8.625	398	390	57,159	2030/2/4
		8.75	32	38	5,636	2033/11/21
		8.75	944	783	114,585	2032/4/14
		—	503	84	12,331	2025/12/31
		9.125	300	222	32,566	2049/11/26
		—	490	93	13,622	2027/9/15
		—	541	91	13,349	2028/5/7
		9.45	207	198	28,996	2033/2/4
		9.5	320	289	42,418	2029/2/18
		9.5	994	898	131,487	2036/3/5
		9.75	210	207	30,316	2031/2/16
		—	304	226	33,187	2041/8/1
	特殊債券 (除く金融債)	2.25	200	170	24,967	2031/1/13
		3.875	400	388	56,768	2028/2/1
		5.75	200	201	29,460	2034/7/9
		5.95	200	204	29,941	2029/4/30
		7.5	200	151	22,199	2031/6/4
		8.5	200	204	29,873	2029/7/5
		9.625	1,240	1,408	206,081	2028/5/15
	普通社債券 (含む投資法人債券)	3.15	200	118	17,345	2051/1/15
		3.25	200	195	28,624	2027/4/7
		3.75	700	638	93,456	2031/1/15
		4.236	200	170	24,937	2045/4/22
		4.25	200	154	22,530	2042/7/17
		4.25	400	344	50,332	2043/4/24
		4.5	200	152	22,357	2047/8/1
		4.75	600	435	63,763	2032/6/19

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)	4.759% KHAZANAH CAPITAL	4.759	700	670	98,054	2034/ 9 / 5	
		4.875% GACI FIRST INVEST	4.875	200	191	27,968	2035/ 2 / 14	
		4.876% KHAZANAH CAPITAL	4.876	800	776	113,642	2033/ 6 / 1	
		5.125% AEROPUERTO INTL T	5.125	200	134	19,700	2061/ 8 / 11	
		5.125% CODELCO INC	5.125	500	478	70,002	2033/ 2 / 2	
		5.125% GACI FIRST INVEST	5.125	200	164	24,112	2053/ 2 / 14	
		5.25% ABU DHABI DEVELOPM	5.25	696	626	91,599	2054/ 10 / 2	
		5.375% GACI FIRST INVEST	5.375	400	344	50,443	2054/ 1 / 29	
		5.375% PETROLEOS DE VENE	—	1,100	133	19,518	2027/ 4 / 12	
		5.625% CODELCO INC	5.625	100	97	14,323	2035/ 9 / 21	
		5.625% DP WORLD PLC	5.625	200	183	26,845	2048/ 9 / 25	
		5.625% PETROLEOS DEL PER	5.625	268	159	23,384	2047/ 6 / 19	
		5.848% PETRONAS CAPITAL	5.848	369	361	52,930	2055/ 4 / 3	
		5.875% EDO SUKUK LTD	5.875	355	359	52,614	2033/ 9 / 21	
		5.95% CODELCO INC	5.95	900	902	131,994	2034/ 1 / 8	
		5.95% PETROLEOS MEXICANO	5.95	400	339	49,594	2031/ 1 / 28	
		6.45% PERTAMINA	6.45	800	800	117,024	2044/ 5 / 30	
		6.5% MVM ENERGETIKA ZRT	6.5	443	448	65,625	2031/ 3 / 13	
		6.7% PETROLEOS MEXICANOS	6.7	600	527	77,130	2032/ 2 / 16	
		6.84% PETROLEOS MEXICANO	6.84	400	366	53,561	2030/ 1 / 23	
6.875% NPC UKRENERGO	—	200	162	23,796	2028/ 11 / 9			
6.95% PETROLEOS MEXICANO	6.95	550	368	53,880	2060/ 1 / 28			
7.69% PETROLEOS MEXICANO	7.69	1,000	732	107,150	2050/ 1 / 23			
8% TC ZIRAAT BANKASI AS	8.0	200	204	29,931	2029/ 1 / 16			
8.25% UKRAINE RAIL (RAIL	8.25	236	205	30,068	2026/ 7 / 9			
合 計						14,016,919		

(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
外国	債券先物取引	US 10YR NOTE	百万円 930	百万円 —
		US ULTRA BND	16	—

(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

(2025年5月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	14,016,919	88.7
コール・ローン等、その他	1,786,021	11.3
投資信託財産総額	15,802,940	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 (15,669,684千円) の投資信託財産総額 (15,802,940千円) に対する比率は99.2%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=146.28円、1ユーロ=163.67円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年5月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	15,802,940,444
コール・ローン等	1,349,141,361
公社債(評価額)	14,016,919,516
未収入金	120,001,385
未収利息	211,887,185
前払費用	24,534,475
差入委託証拠金	80,456,522
(B) 負債	108,853,073
未払金	108,853,073
(C) 純資産総額(A－B)	15,694,087,371
元本	3,432,870,926
次期繰越損益金	12,261,216,445
(D) 受益権総口数	3,432,870,926口
1万口当たり基準価額(C／D)	45,717円

<注記事項>
(貸借対照表関係)
(注) 期首元本額 2,200,293,160円
 期中追加設定元本額 2,663,061,498円
 期中一部解約元本額 1,430,483,732円
(注) 期末における元本の内訳
 ビクテ・ハイインカム・ソプリン・ファンドⅡ(適格機関投資家専用) 2,546,479,126円
 ビクテ・ハイインカム・ソプリン・ファンド(毎月決算型)為替ヘッジなしコース 552,041,694円
 ビクテ・ハイインカム・ソプリン・ファンド(適格機関投資家専用) 334,350,106円
 期末元本合計 3,432,870,926円
(注) 1口当たり純資産額 4,5717円

○損益の状況 (2024年5月16日～2025年5月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	870,378,536
受取利息	850,876,819
その他収益金	19,501,717
(B) 有価証券売買損益	△ 749,719,973
売買益	690,290,379
売買損	△ 1,440,010,352
(C) 先物取引等取引損益	10,794,838
取引益	42,225,463
取引損	△ 31,430,625
(D) 保管費用等	△ 9,963,174
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	121,490,227
(F) 前期繰越損益金	7,676,921,088
(G) 追加信託差損益金	9,460,095,443
(H) 解約差損益金	△ 4,997,290,313
(I) 計(E＋F＋G＋H)	12,261,216,445
次期繰越損益金(I)	12,261,216,445

(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

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。