

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	2006年12月28日（当初設定日）から無期限です。
運用方針	主に投資信託証券に投資を行い、日本を含む世界各国の株式およびソブリン債券に投資することにより安定的かつより優れた分配金原資の獲得と信託財産の成長を図ることを目的に運用を行います。
主要投資対象	①ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー先進国インカム株式ファンド受益証券 ②ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国ハイインカム株式ファンド受益証券 ③ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド受益証券 ④ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国ソブリン・ファンド受益証券
運用方法	①投資信託証券への投資を通じて、主に日本を含む世界各国の株式およびソブリン債券に投資することにより安定的かつより優れた分配金原資の獲得と信託財産の成長を図ることを目的に運用を行います。 ②投資信託証券への投資配分については、委託者が各資産の収益とそのリスク見通しを分析し適宜変更します。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②投資信託証券、短期社債等、コマースヤル・ペーパー以外の有価証券への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、利子・配当等収益の水準および基準価額の水準等を勘案して委託者が決定します。 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・インカム・  
コレクション・ファンド  
(毎月分配型)  
愛称：インカム・コレクション

運用報告書(全体版)

第222期(決算日2025年7月15日) 第225期(決算日2025年10月15日)  
第223期(決算日2025年8月15日) 第226期(決算日2025年11月17日)  
第224期(決算日2025年9月16日) 第227期(決算日2025年12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・インカム・コレクション・ファンド(毎月分配型)」は、2025年12月15日に第227期の決算を行いましたので、第222期から第227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			投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額	
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率			
	円		円		%	百万円	
198期(2023年7月18日)	3,252		10		1.1	99.0	9,738
199期(2023年8月15日)	3,256		10		0.4	98.8	9,678
200期(2023年9月15日)	3,287		10		1.3	99.0	9,700
201期(2023年10月16日)	3,222		10		△1.7	99.0	9,459
202期(2023年11月15日)	3,306		10		2.9	99.1	9,631
203期(2023年12月15日)	3,248		10		△1.5	99.2	9,363
204期(2024年1月15日)	3,315		10		2.4	99.0	9,440
205期(2024年2月15日)	3,350		10		1.4	99.1	9,407
206期(2024年3月15日)	3,387		10		1.4	99.2	9,420
207期(2024年4月15日)	3,437		10		1.8	99.0	9,483
208期(2024年5月15日)	3,613		10		5.4	99.1	9,900
209期(2024年6月17日)	3,555		10		△1.3	99.2	9,634
210期(2024年7月16日)	3,685		10		3.9	99.1	9,898
211期(2024年8月15日)	3,459		10		△5.9	99.1	9,227
212期(2024年9月17日)	3,373		10		△2.2	99.0	8,944
213期(2024年10月15日)	3,574		10		6.3	99.1	9,442
214期(2024年11月15日)	3,609		10		1.3	99.1	9,427
215期(2024年12月16日)	3,561		10		△1.1	99.2	9,243
216期(2025年1月15日)	3,546		10		△0.1	99.0	9,146
217期(2025年2月17日)	3,568		10		0.9	99.0	9,136
218期(2025年3月17日)	3,521		10		△1.0	99.1	8,962
219期(2025年4月15日)	3,386		10		△3.6	99.2	8,567
220期(2025年5月15日)	3,522		10		4.3	99.0	8,867
221期(2025年6月16日)	3,582		10		2.0	99.1	8,965
222期(2025年7月15日)	3,698		10		3.5	99.1	9,163
223期(2025年8月15日)	3,762		10		2.0	99.1	9,227
224期(2025年9月16日)	3,798		10		1.2	99.1	9,238
225期(2025年10月15日)	3,919		10		3.4	99.1	9,459
226期(2025年11月17日)	4,022		10		2.9	99.1	9,543
227期(2025年12月15日)	4,102		10		2.2	99.2	9,633

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

## ○当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		投 資 信 託 券 率
			騰 落 率	組 入 比	
第222期	(期 首) 2025年6月16日	円	3,582	% —	% 99.1
	6月末	3,641	1.6	99.2	
	(期 末) 2025年7月15日	3,708	3.5	99.1	
第223期	(期 首) 2025年7月15日	3,698	—	99.1	
	7月末	3,749	1.4	99.0	
	(期 末) 2025年8月15日	3,772	2.0	99.1	
第224期	(期 首) 2025年8月15日	3,762	—	99.1	
	8月末	3,736	△0.7	99.1	
	(期 末) 2025年9月16日	3,808	1.2	99.1	
第225期	(期 首) 2025年9月16日	3,798	—	99.1	
	9月末	3,831	0.9	99.2	
	(期 末) 2025年10月15日	3,929	3.4	99.1	
第226期	(期 首) 2025年10月15日	3,919	—	99.1	
	10月末	4,030	2.8	99.1	
	(期 末) 2025年11月17日	4,032	2.9	99.1	
第227期	(期 首) 2025年11月17日	4,022	—	99.1	
	11月末	4,101	2.0	99.5	
	(期 末) 2025年12月15日	4,112	2.2	99.2	

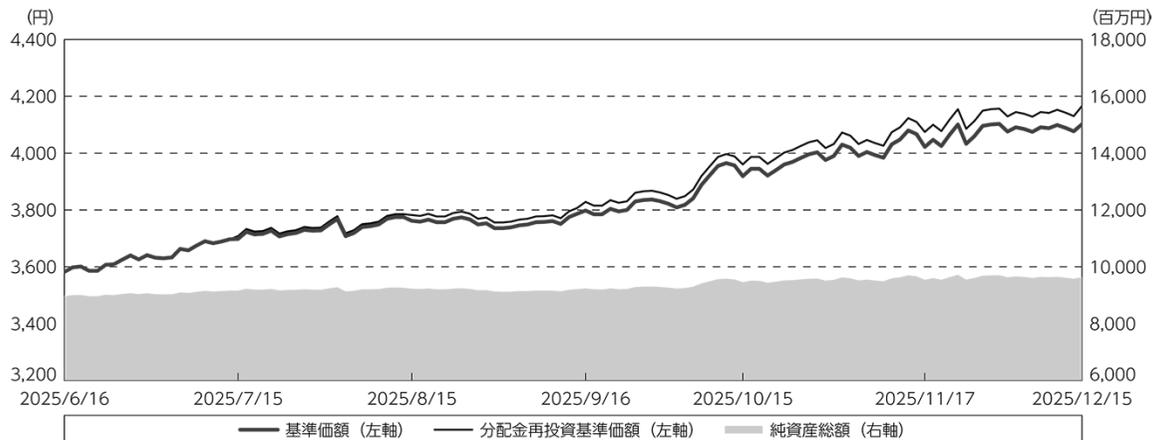
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

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

## 基準価額等の推移

当作成期の分配金再投資基準価額<sup>※</sup>は、16.3%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222期首：3,582円

第227期末：4,102円 (既払分配金(税込み):60円)

騰落率：16.3% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首(2025年6月16日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数は設定していません。

## ◇ 主な変動要因

- 上昇↑・円に対して米ドルやユーロなどが上昇したこと
- 上昇↑・実質的に組入れている株式の価格が上昇したこと
- 上昇↑・実質的に組入れている株式からの配当や債券からの利金収入
- 上昇↑・実質的に組入れている債券の価格が上昇したこと

- ・世界の株式市場は、作成期初の2025年6月は米英間の貿易協定締結や米国と欧州連合（EU）の関税に関する協議進展への期待、対中国の関税引き下げの合意などを受けて上昇しました。7月は、米国の関税政策による貿易摩擦や米国の財政悪化や雇用統計などへの懸念、ウクライナや中東情勢の緊迫化などから軟調な場面もありました。7月後半からは、米国の関税政策を巡り日本や欧州連合（EU）と合意に至ったこと、中国との交渉も進展期待が高まったこと、堅調な米国景気や企業業績、欧州中央銀行（ECB）や米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ観測などから上昇が続きました。8月後半以降は、ECBが政策金利を据え置いたことや欧州諸国の財政悪化への懸念が高まって、長期金利が上昇したことなどから9月中旬ごろまで軟調に推移しました。その後は、FRBの追加利下げ決定や堅調な景気動向、防衛関連分野企業の株価上昇などを背景に上昇しました。米国議会での予算不成立による政府機関の閉鎖や、米国の雇用減速などが上値を抑える動きもあったものの、根強いFRBの追加利下げ観測やハイテク企業を中心とした良好な企業業績を背景に上昇しました。10月に米中間の貿易摩擦への警戒感や一部の米国地銀の信用不安など、11月には、FRBの利下げ観測の後退や米国景気の減速懸念、英国の財政不安などを受けて下落する場面がありましたが、上昇傾向は継続しました。作成期末にかけては、FRBの利下げ観測が強まったこと、欧米を含め世界的に景気が堅調であること、AI（人工知能）関連の大型投資の発表、米国政府機関の閉鎖が解除されたことなどを背景に上昇しました。
- ・先進国の国債市場は、作成期初は、中東情勢の緊迫化による原油高でインフレ再燃への懸念が高まったこと、北大西洋条約機構（NATO）の防衛費目標の引き上げ、ドイツの財政拡張政策による財政悪化懸念などを背景に下落（利回りは上昇）しました。その後もFRBの利下げ観測の後退、英国で歳出削減案が撤回され英国の財政状況への懸念が高まったことなどから下落（利回りは上昇）が続きました。8月は、パウエルFRB議長の発言から追加利下げ観測が強まり上昇（利回りは低下）した一方で、米生産者物価指数（PPI）が高い伸びを示したことなどから下落（利回りは上昇）するなどもみ合う推移となりました。9月以降は、米国景気の後退懸念やFRBの追加利下げ実施、米連邦議会で、政府予算案が否決され政府機関が閉鎖されたことで上昇（利回りは低下）傾向となりました。米中間の貿易摩擦への警戒感や一部の米国地銀の信用不安、根強いFRBの利下げ観測の継続、フランス政局・財政への懸念がやや後退したことなどを背景に上昇（利回りは低下）が継続しました。作成期末にかけては、米政府機関閉鎖の解除や、米国労働市場の不安定さから追加利下げ観測が高まったことが上昇（利回りは低下）要因となった一方で、ドイツ連邦議会での財政拡張方針の予算案の承認による長期国債増発への懸念や、フランスの予算成立への不透明感などから下落（利回りは上昇）するなどもみ合う推移となりました。新興国ソブリン債券市場は、作成期初の6月は、FRBの早期の追加利下げ観測や、金融緩和と政策へ転換する新興国が増えていること、2025年年初から米ドルが新興国通貨に対して下落傾向であることなどを背景に上昇（利回りは低下）傾向となりました。7月上旬には、トランプ米大統領が主要な新興国で構成されるBRICS加盟諸国に対して反米政策に同調した場合に追加関税を課すと表明したことを受けて、下落（利回りは上昇）する場面がありましたが、新興国ソブリン債券市場に資金が流入する動きが継続したことから上昇（利回りは低下）が続きました。9月中旬にはFRBが追加利下げを決定し、更に年内に複数回の追加利下げが実施されるとの期待や、新興国の多くでインフレが鈍化傾向にあることから、新興国が金融緩和と政策を進めるとの観測などを背景に、上昇（利回りは低下）傾向が続きました。米国の関税政策による米中間や他の新興国との貿易摩擦や中東情勢の緊迫化などを受けて上値が抑えられる場面もありましたが、新興国ソブリン債券市場に資金が流入する動きが継続したことで上昇（利回りは低下）しました。作成期末にかけても、FRBの年内複数回の追加利下げ観測や、米ドルが新興国通貨に対して下落傾向であること、新興国の多くで緩和的な金融政策が維持されるとの期待などを背景に、現地通貨建て新興国ソブリン債券市場は上昇（利回りは低下）しました。

・為替市場では、作成期初の2025年6月からは、米国の関税政策の不透明感や財政悪化への警戒感などを背景に横ばいの推移となりました。その後は、FRBの利下げ観測や日米間の相互関税に係る合意を受けて円高・米ドル安に動く一方で、中東情勢の緊迫化や米国株式市場の最高値更新などから円安・米ドル高に動き、もみ合いが続きました。7月は、米雇用統計が良好でFRBの追加利下げ期待が後退したこと、日本の参議院選挙での与党自民党の敗北や、日本銀行の利上げ姿勢の後退などを背景に円安・米ドル高で推移しました。8月から9月にかけては、FRBの利下げ観測や独立性への懸念、米国議会での政府予算案審議難航から米国政府機関閉鎖の可能性、日本銀行の利上げ観測を受けた円高・米ドル安の動きの一方で、積極財政派の高市氏の自民党総裁選への出馬表明で円安の動きもあり、横ばいで推移しました。10月以降は、米国議会での予算不成立で政府機関が閉鎖されたことや債務増大への懸念などから米ドルの上値が一旦抑えられましたが、自民党総裁選での高市氏の勝利、日本の財政拡張政策や政局の不透明感への懸念、FRBの早期の追加利下げや日本銀行の追加利上げの観測の後退などから円安・米ドル高が進行しました。米国政府機関の閉鎖が解除されたこと、日本の財政政策の拡大に伴う財政悪化への警戒感なども要因となり11月中旬にかけて円安・米ドル高が継続しました。作成期末にかけては、日本銀行による円安是正を意図した為替介入への警戒感やFRBの利下げ観測の高まりなどからやや円高・米ドル安の動きとなりました。

## 組入状況

投資信託証券への投資を通じて、日本を含む世界各国の株式およびソブリン債券に投資することにより安定的かつより優れた分配金原資の獲得と信託財産の成長を図ることを目的に運用を行ってまいりました。

資産配分は世界の高配当資産株を50%（先進国の高配当資産株30%＋新興国の高配当資産株20%）程度、世界のソブリン債券を50%（先進国のソブリン債券30%＋新興国のソブリン債券20%）程度としました。

投資先ファンドの組入比率は以下のとおりとなりました。

投資先ファンド	組入比率		当作成期騰落率
	前作成期末	当作成期末	
PGSF－先進国インカム株式ファンド	29.9%	29.9%	+ 14.5%
PGSF－新興国ハイインカム株式ファンド	19.7%	19.9%	+ 27.7%
ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド	29.9%	29.7%	+ 10.4%
PGSF－新興国ソブリン・ファンド	19.7%	19.7%	+ 21.6%

(注) “PGSF”は「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド」の略称です。以下同じ。騰落率は分配金を再投資したものとして計算しています。

## <株式部分\*の組入状況>

※投資先ファンドのうち「PGSF－先進国インカム株式ファンド」および「PGSF－新興国ハイインカム株式ファンド」の状況です。

### ◇地域別構成比

地域名	組入比率
北米	45.9%
新興国	42.1%
欧州	9.3%
アジア・パシフィック他	0.9%

### ◇業種別構成比

業種名	組入比率
金融	16.2%
公益事業	15.9%
素材	13.4%
資本財・サービス	10.5%
エネルギー	9.9%
不動産	9.6%
情報技術	8.4%
一般消費財・サービス	7.6%
コミュニケーション・サービス	2.9%
ヘルスケア	2.1%
生活必需品	1.5%

※GICS（世界産業分類基準）のセクターに基づき表示しています。

(注) 組入比率は「PGSF－先進国インカム株式ファンド」および「PGSF－新興国ハイインカム株式ファンド」の純資産総額合計に対する評価額の割合です。

### ◇組入上位10銘柄

銘柄名	国名	業種名	組入比率
空港・航空管制公団（AENA）	スペイン	運送インフラ	2.7%
ウィリアムズ・カンパニーズ	米国	石油・ガス・消耗燃料	2.6%
イタリア電力公社	イタリア	電力	2.2%
エンジー	フランス	総合公益事業	2.2%
HCAヘルスケア	米国	ヘルスケア・サービス	2.1%
アマゾン・ドット・コム	米国	大規模小売り	2.1%
台湾セミコンダクター（ADR）	台湾	半導体・半導体製造装置	2.1%
プロロジス	米国	工業用不動産投資信託	2.0%
センブラ	米国	総合公益事業	2.0%
マーティン・マリエッタ・マテリアルズ	米国	建設資材	1.9%

※業種はGICS（世界産業分類基準）の産業に基づき表示しています。

(注) 組入比率は「PGSF－先進国インカム株式ファンド」および「PGSF－新興国ハイインカム株式ファンド」の純資産総額合計に対する評価額の割合です。

## <債券部分\*の組入状況>

※投資先ファンドのうち「ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド」および「PGSF-新興国ソブリン・ファンド」の状況です。

### ◇地域別構成比

地域名	組入比率
新興国	38.4%
北米	32.4%
欧州	24.3%
アジア・パシフィック他	1.7%

### ◇信用格付別構成比

信用格付	組入比率
AAA 格	9.3%
AA 格	41.8%
A 格	3.5%
BBB 格	25.4%
BB 格	13.6%
B 格	3.6%
CCC 格以下	—
無格付	—

(注) 組入比率は「ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド」および「PGSF-新興国ソブリン・ファンド」の純資産総額合計に対する評価額の割合です。

### ◇組入上位10銘柄

銘柄名	利率(%)	償還日	組入比率
南アフリカ国債	9.000	2040/01/31	2.5%
ブラジル国債	10.000	2031/01/01	2.5%
南アフリカ国債	8.750	2044/01/31	2.4%
ルーマニア国債	8.750	2028/10/30	2.0%
米国国債	4.250	2034/11/15	1.6%
メキシコ国債	8.500	2029/05/31	1.6%
ペルー国債	5.400	2034/08/10	1.6%
ナイジェリア国債	0.000	2026/03/03	1.4%
米国国債	1.250	2028/03/31	1.4%
米国国債	3.750	2028/04/15	1.4%

(注) 組入比率は「ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド」および「PGSF-新興国ソブリン・ファンド」の純資産総額合計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、利子・配当等収益の水準および基準価額の水準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、14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222期	第223期	第224期	第225期	第226期	第227期
	2025年6月17日～ 2025年7月15日	2025年7月16日～ 2025年8月15日	2025年8月16日～ 2025年9月16日	2025年9月17日～ 2025年10月15日	2025年10月16日～ 2025年11月17日	2025年11月18日～ 2025年12月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.270%	10 0.265%	10 0.263%	10 0.255%	10 0.248%	10 0.243%
当期の収益	10	10	10	10	10	10
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	343	347	351	355	360	364

(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。

(注) この様式で示される「当期の収益」は、当ファンドが投資する投資先ファンドからの分配金を受取った場合、実質的に「当期の収益以外」の原資が含まれて表示されることがあります。

### ○今後の運用方針

投資信託証券への投資を通じて、主に日本を含む世界各国の株式およびソブリン債券に投資することにより、安定的かつより優れた分配金原資の獲得と信託財産の成長を図ることを目的に運用を行ってまいります。基本資産配分は、世界の高配当資産株50%、世界のソブリン債券50%とします。

※投資先ファンドの主な投資方針につきましては、16、17ページをご覧ください。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年6月17日～2025年12月15日)

項 目	第222期～第227期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 24	% 0.631	(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 )	( 9 )	(0.247)	・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 )	(14)	(0.356)	・購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価
( 受 託 会 社 )	( 1 )	(0.027)	・ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.029	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
( 保 管 費 用 )	( 0 )	(0.005)	・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 )	( 0 )	(0.005)	・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
( そ の 他 )	( 1 )	(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
合 計	25	0.660	
作成期間の平均基準価額は、3,848円です。			

(注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

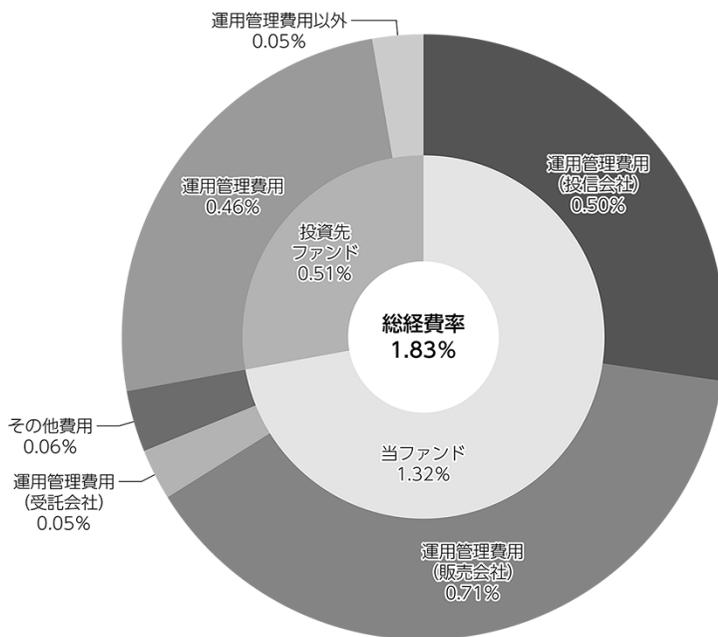
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

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

(参考情報)

○総経費率

当作成期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.83%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	1.83
①当ファンドの費用の比率	1.32
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.46
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.05

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）です。

(注) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

## ○売買及び取引の状況

(2025年6月17日～2025年12月15日)

### 投資信託証券

銘柄		第222期～第227期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー 先進国インカム株式ファンド	31,379	132,570	54,370	234,920
	ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー 新興国ソブリン・ファンド	9,063	23,820	71,232	187,830
	ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー 新興国ハイインカム株式ファンド	7,200	17,690	113,288	289,230
合計		47,643	174,080	238,890	711,980

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未満は切り捨てています。

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		第222期～第227期			
		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド		46,584	68,640	108,408	159,330

(注) 単位未満は切り捨てています。

## ○利害関係人との取引状況等

(2025年6月17日～2025年12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

(2025年6月17日～2025年12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

(2025年6月17日～2025年12月15日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2025年12月15日現在)

### ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	第221期末		第227期末			
		口	数	口	数	評 価 額	比 率
			口		口	千円	%
ビクテ・グローバル・セレクション・ファンド-先進国インカム株式ファンド		654,863		631,873		2,876,918	29.9
ビクテ・グローバル・セレクション・ファンド-新興国ソブリン・ファンド		736,233		674,064		1,900,189	19.7
ビクテ・グローバル・セレクション・ファンド-新興国ハイインカム株式ファンド		786,485		680,398		1,915,321	19.9
合	計	2,177,583		1,986,336		6,692,428	69.5

(注) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨てています。

### 親投資信託残高

銘	柄	第221期末		第227期末		
		口	数	口	数	評 価 額
			千口		千口	千円
ビクテ先進国ソブリン・マザーファンド		1,906,297		1,844,473		2,864,099

(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12月15日現在)

項	目	第227期末	
		評 価 額	比 率
		千円	%
投資信託受益証券		6,692,428	69.0
ビクテ先進国ソブリン・マザーファンド		2,864,099	29.5
コール・ローン等、その他		143,627	1.5
投資信託財産総額		9,700,154	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注) ビクテ先進国ソブリン・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(34,094,041千円)の投資信託財産総額(34,441,283千円)に対する比率は99.0%です。

(注) ビクテ先進国ソブリン・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=156.02円、1カナダドル=113.29円、1英ポンド=208.51円、1ユーロ=183.04円、1スウェーデンクローネ=16.83円、1ノルウェークローネ=15.42円、1デンマーククローネ=24.51円、1オーストラリアドル=103.71円、1ニュージーランドドル=90.52円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第222期末	第223期末	第224期末	第225期末	第226期末	第227期末
	2025年7月15日現在	2025年8月15日現在	2025年9月16日現在	2025年10月15日現在	2025年11月17日現在	2025年12月15日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>9,206,831,836</b>	<b>9,284,797,451</b>	<b>9,287,176,203</b>	<b>9,518,195,407</b>	<b>9,608,795,059</b>	<b>9,700,154,080</b>
コール・ローン等	130,158,744	109,667,962	131,802,720	145,617,126	127,860,867	143,624,628
投資信託受益証券(評価額)	6,364,591,448	6,411,969,757	6,443,520,231	6,542,144,261	6,621,748,827	6,692,428,985
ビクテラ連目ツブリン・マザーファンド(評価額)	2,712,080,396	2,736,475,021	2,711,851,989	2,830,432,624	2,832,374,139	2,864,099,090
未収入金	—	15,850,000	—	—	26,810,000	—
未収配当金	—	10,833,660	—	—	—	—
未収利息	1,248	1,051	1,263	1,396	1,226	1,377
<b>(B) 負債</b>	<b>43,557,767</b>	<b>57,179,094</b>	<b>48,590,459</b>	<b>59,089,537</b>	<b>64,848,387</b>	<b>66,680,533</b>
未払収益分配金	24,778,313	24,526,316	24,328,060	24,134,899	23,727,844	23,484,231
未払解約金	9,329,166	22,377,187	13,683,088	25,213,929	29,768,800	33,485,384
未払信託報酬	9,102,044	9,896,936	10,189,464	9,381,765	10,933,432	9,353,071
その他未払費用	348,244	378,655	389,847	358,944	418,311	357,847
<b>(C) 純資産総額(A－B)</b>	<b>9,163,274,069</b>	<b>9,227,618,357</b>	<b>9,238,585,744</b>	<b>9,459,105,870</b>	<b>9,543,946,672</b>	<b>9,633,473,547</b>
元本	24,778,313,864	24,526,316,100	24,328,060,596	24,134,899,590	23,727,844,013	23,484,231,871
次期繰越損益金	△15,615,039,795	△15,298,697,743	△15,089,474,852	△14,675,793,720	△14,183,897,341	△13,850,758,324
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>24,778,313,864口</b>	<b>24,526,316,100口</b>	<b>24,328,060,596口</b>	<b>24,134,899,590口</b>	<b>23,727,844,013口</b>	<b>23,484,231,871口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	3,698円	3,762円	3,798円	3,919円	4,022円	4,102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222期首元本額は25,029,776,029円、第222～227期中追加設定元本額は103,527,560円、第222～227期中一部解約元本額は1,649,071,718円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第222期0.3698円、第223期0.3762円、第224期0.3798円、第225期0.3919円、第226期0.4022円、第227期0.4102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13,850,758,324円です。

## ○損益の状況

項 目	第222期	第223期	第224期	第225期	第226期	第227期
	2025年6月17日～ 2025年7月15日	2025年7月16日～ 2025年8月15日	2025年8月16日～ 2025年9月16日	2025年9月17日～ 2025年10月15日	2025年10月16日～ 2025年11月17日	2025年11月18日～ 2025年12月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	29,592,378	29,109,697	28,542,572	28,729,201	27,999,792	27,824,837
受取配当金	29,570,423	29,082,283	28,518,543	28,703,487	27,970,442	27,803,399
受取利息	21,955	27,414	24,029	25,714	29,350	21,438
(B) 有価証券売買損益	292,042,153	163,213,745	91,922,730	298,922,663	251,428,329	192,841,386
売買益	293,292,296	164,123,043	98,367,324	300,187,150	254,242,792	194,157,960
売買損	△ 1,250,143	△ 909,298	△ 6,444,594	△ 1,264,487	△ 2,814,463	△ 1,316,574
(C) 信託報酬等	△ 9,450,288	△ 10,275,591	△ 10,579,311	△ 9,740,709	△ 11,351,743	△ 9,710,918
(D) 当期損益金(A+B+C)	312,184,243	182,047,851	109,885,991	317,911,155	268,076,378	210,955,305
(E) 前期繰越損益金	△10,872,721,790	△10,472,404,115	△10,226,303,351	△10,044,814,583	△ 9,580,897,909	△ 9,234,578,689
(F) 追加信託差損益金	△ 5,029,723,935	△ 4,983,815,163	△ 4,948,729,432	△ 4,924,755,393	△ 4,847,347,966	△ 4,803,650,709
(配当等相当額)	( 136,145,441)	( 135,117,724)	( 134,390,465)	( 134,420,244)	( 132,581,075)	( 131,696,704)
(売買損益相当額)	(△ 5,165,869,376)	(△ 5,118,932,887)	(△ 5,083,119,897)	(△ 5,059,175,637)	(△ 4,979,929,041)	(△ 4,935,347,413)
(G) 計(D+E+F)	△15,590,261,482	△15,274,171,427	△15,065,146,792	△14,651,658,821	△14,160,169,497	△13,827,274,093
(H) 収益分配金	△ 24,778,313	△ 24,526,316	△ 24,328,060	△ 24,134,899	△ 23,727,844	△ 23,484,231
次期繰越損益金(G+H)	△15,615,039,795	△15,298,697,743	△15,089,474,852	△14,675,793,720	△14,183,897,341	△13,850,758,324
追加信託差損益金	△ 5,029,723,935	△ 4,983,815,163	△ 4,948,729,432	△ 4,924,755,393	△ 4,847,347,966	△ 4,803,650,709
(配当等相当額)	( 136,146,618)	( 135,119,197)	( 134,391,911)	( 134,425,146)	( 132,582,757)	( 131,698,536)
(売買損益相当額)	(△ 5,165,870,553)	(△ 5,118,934,360)	(△ 5,083,121,343)	(△ 5,059,180,539)	(△ 4,979,930,723)	(△ 4,935,349,245)
分配準備積立金	714,071,753	717,180,381	720,041,959	724,227,353	722,679,841	725,003,816
繰越損益金	△11,299,387,613	△11,032,062,961	△10,860,787,379	△10,475,265,680	△10,059,229,216	△ 9,772,111,431

(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222期計算期間末における費用控除後の配当等収益(35,813,417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(136,146,618円)および分配準備積立金(703,036,649円)より分配対象収益は874,996,684円(10,000口当たり353円)であり、うち24,778,313円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注) 第223期計算期間末における費用控除後の配当等収益(35,251,824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(135,119,197円)および分配準備積立金(706,454,873円)より分配対象収益は876,825,894円(10,000口当たり357円)であり、うち24,526,316円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注) 第224期計算期間末における費用控除後の配当等収益(33,348,435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(134,391,911円)および分配準備積立金(711,021,584円)より分配対象収益は878,761,930円(10,000口当たり361円)であり、うち24,328,060円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注) 第225期計算期間末における費用控除後の配当等収益(35,131,845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(134,425,146円)および分配準備積立金(713,230,407円)より分配対象収益は882,787,398円(10,000口当たり365円)であり、うち24,134,899円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注) 第226期計算期間末における費用控除後の配当等収益(34,816,971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(132,582,757円)および分配準備積立金(711,590,714円)より分配対象収益は878,990,442円(10,000口当たり370円)であり、うち23,727,844円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注) 第227期計算期間末における費用控除後の配当等収益(33,701,075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(131,698,536円)および分配準備積立金(714,786,972円)より分配対象収益は880,186,583円(10,000口当たり374円)であり、うち23,484,231円(10,000口当たり10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222期	第223期	第224期	第225期	第226期	第227期
1万円当たり分配金（税込み）	10円	10円	10円	10円	10円	10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。

## <組入投資信託証券の内容>

### ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド－先進国インカム株式ファンド

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国証券投資信託／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・主に先進国の高配当資産株に投資し、安定的な収益分配を行うこと、また長期的な元本の成長を目指すことを目的として運用を行います。</li> <li>・投資対象とする資産株の業種は、電力、ガス、水道に加え、電話、通信、運輸、廃棄物処理、エネルギーなどの公益企業や、ヘルスケア、生活必需品、金融などです（ただし、これらに限定しません）。</li> <li>・上場株式への分散投資を基本とします。</li> </ul>
関係法人	管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ 保管受託銀行：バンク・ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エイ・ジー ルクセンブルグ支店 登録・名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイ
主な費用	管理報酬：純資産総額の年率0.35% サービス報酬：純資産総額の年率0.1% 保管受託銀行報酬：純資産総額の年率0.15% ※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。
決算日	毎年12月31日

### ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド－新興国ハイインカム株式ファンド

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国証券投資信託／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・主に新興国に本社を置く大企業または新興国で主な事業活動を行っている大企業が発行する高配当利回りの株式に投資し、安定的な収益分配を行うこと、また長期的な元本の成長を目指すことを目的として運用を行います。</li> <li>・上場株式への分散投資を基本とします。</li> </ul>
関係法人	管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド 保管受託銀行：バンク・ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エイ・ジー ルクセンブルグ支店 登録・名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイ
主な費用	管理報酬：純資産総額の年率0.4% サービス報酬：純資産総額の年率0.1% 保管受託銀行報酬：純資産総額の年率0.25% ※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。
決算日	毎年12月31日

## ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド

形態／表示通貨	内国証券投資信託（マザーファンド）／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・主として先進国のソブリン債券に投資し、安定的なインカムゲインの確保とともに信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。</li> <li>・投資にあたっては、利回りに着目し、地域別および国別、銘柄別に分散を図ります。</li> </ul>
関係法人	委託会社：ピクテ・ジャパン株式会社 受託会社：三井住友信託銀行株式会社（再信託受託会社：株式会社日本カストディ銀行） 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ、ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド
主な費用	信託報酬はありません。
決算日	毎年12月27日（休業日の場合は翌営業日）

## ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド－新興国ソブリン・ファンド

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国証券投資信託／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・主に現地通貨建ての新興国のソブリン債券に投資し、安定的な収益分配を行うこと、また長期的な元本の成長を目指すことを目的として運用を行います。</li> <li>・投資対象国は、メキシコ、香港、シンガポール、トルコ、南アフリカ、チリ、スロバキア、ブラジル、フィリピン、アルゼンチン、タイ、韓国、コロンビア、台湾、インドネシア、インド、中国、ルーマニア、ウクライナ、マレーシア、クロアチア、ロシアなどです。</li> </ul>
関係法人	管理会社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド、ピクテ・アセット・マネジメント（シンガポール）ピーティーイー・リミテッド、ピクテ・アセット・マネジメント（ユーエスエイ）コーポレーション 保管受託銀行：バンク・ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エイ・ジー ルクセンブルグ支店 登録・名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイ
主な費用	管理報酬：純資産総額の年率0.3% サービス報酬：純資産総額の年率0.1% 保管受託銀行報酬：純資産総額の年率0.25% ※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。
決算日	毎年12月31日

「ピクテ・インカム・コレクション・ファンド(毎月分配型)」は次の投資信託証券を主要投資対象としています。

- ①ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー先進国インカム株式ファンド（ルクセンブルグ籍外国投資信託）
- ②ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国ハイインカム株式ファンド（ルクセンブルグ籍外国投資信託）
- ③ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド（親投資信託）
- ④ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国ソブリン・ファンド（ルクセンブルグ籍外国投資信託）

以下は、各投資対象ファンドの運用状況です。

# ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー先進国インカム株式ファンド

■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2024年12月31日現在)

銘柄	通貨	保有数	時価 (円)	純資産に対する パーセンテージ
<b>公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券</b>				
<b>株式</b>				
<b>カナダ</b>				
ALGONQUIN POWER & UTILITIES	CAD	18,678.00	12,869,301.00	0.36
BCE	CAD	13,475.00	47,144,010.00	1.33
EMERA	CAD	7,837.00	45,749,161.00	1.29
ENBRIDGE	CAD	25,878.00	168,805,883.00	4.75
SOUTH BOW -WI-	CAD	6,640.00	24,692,770.00	0.70
TC ENERGY	CAD	20,905.00	150,629,503.00	4.24
			<b>449,890,628.00</b>	<b>12.67</b>
<b>フランス</b>				
ENGIE	EUR	11,563.00	28,768,074.00	0.81
SANOFI	EUR	8,995.00	136,994,418.00	3.86
VINCI	EUR	454.00	7,327,816.00	0.21
			<b>173,090,308.00</b>	<b>4.88</b>
<b>ドイツ</b>				
E.ON	EUR	48,432.00	89,026,125.00	2.51
			<b>89,026,125.00</b>	<b>2.51</b>
<b>ギリシャ</b>				
HELLENIC TELECOMMUNICATION ORGANIZATIONS	EUR	50,075.00	119,344,962.00	3.36
			<b>119,344,962.00</b>	<b>3.36</b>
<b>イタリア</b>				
ENEL	EUR	83,206.00	93,563,306.00	2.63
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	9,153.00	11,412,998.00	0.32
			<b>104,976,304.00</b>	<b>2.95</b>
<b>日本</b>				
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	JPY	591,400.00	93,441,200.00	2.63
			<b>93,441,200.00</b>	<b>2.63</b>
<b>オランダ</b>				
KONINKLIJKE KPN	EUR	118,332.00	67,759,151.00	1.91
			<b>67,759,151.00</b>	<b>1.91</b>
<b>スペイン</b>				
AENA	EUR	4,525.00	146,826,587.00	4.13
IBERDROLA	EUR	48,809.00	105,516,701.00	2.97
			<b>252,343,288.00</b>	<b>7.10</b>
<b>スイス</b>				
SWISSCOM	CHF	716.00	62,734,153.00	1.77
			<b>62,734,153.00</b>	<b>1.77</b>
<b>イギリス</b>				
ASTRAZENECA	GBP	5,236.00	107,149,792.00	3.02
GSK	GBP	50,479.00	133,008,359.00	3.74
NATIONAL GRID	GBP	65,649.00	121,811,181.00	3.43
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	GBP	30,245.00	95,679,674.00	2.69
SEVERN TRENT	GBP	12,556.00	61,785,077.00	1.74
UNITED UTILITIES GROUP	GBP	25,359.00	52,064,846.00	1.47
			<b>571,498,929.00</b>	<b>16.09</b>

銘柄	通貨	保有数	時価 (円)	純資産に対する パーセンテージ
<b>アメリカ合衆国</b>				
AES	USD	9,984.00	19,668,196.00	0.55
ALLIANT ENERGY	USD	10,260.00	95,192,609.00	2.68
AT&T	USD	46,516.00	164,892,205.00	4.64
CENTERPOINT ENERGY	USD	32,741.00	163,098,741.00	4.59
DOMINION ENERGY	USD	6,949.00	58,447,118.00	1.65
DUKE ENERGY	USD	6,382.00	107,647,061.00	3.03
EVERGY	USD	2,569.00	24,711,027.00	0.70
EXELON	USD	25,866.00	150,956,048.00	4.25
KINDER MORGAN 'P'	USD	13,308.00	56,551,286.00	1.59
KINETIK HOLDINGS 'A'	USD	1,513.00	13,293,709.00	0.37
PFIZER	USD	25,902.00	106,894,608.00	3.01
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	11,409.00	150,445,420.00	4.23
SOUTHERN COMPANY	USD	10,282.00	133,274,362.00	3.75
UGI CORP	USD	4,796.00	21,013,099.00	0.59
VERIZON COMMUNICATIONS	USD	7,614.00	47,276,702.00	1.33
WILLIAMS COMPANIES	USD	18,641.00	156,757,697.00	4.41
			<b>1,470,119,888.00</b>	<b>41.37</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>3,454,224,936.00</b>	<b>97.24</b>
現金預金			100,085,205.00	2.82
その他の純負債			(1,876,412.00)	(0.06)
<b>純資産合計</b>			<b>3,552,433,729.00</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書（2024年12月31日に終了した期間）

（単位：円）

<b>期首現在純資産額</b>	<b>3,516,427,053.00</b>
<b>収益</b>	
配当金、純額	133,899,122.14
預金利息	982,082.00
	<b>134,881,204.14</b>
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	12,597,851.00
保管報酬、銀行手数料および利息	5,855,222.00
管理事務費用、サービス報酬、監査費用およびその他の費用	5,405,592.00
年次税	370,199.00
取引費用	3,635,733.00
	<b>27,864,597.00</b>
<b>投資純利益／(損失)</b>	<b>107,016,607.14</b>
<b>実現純利益／(損失)</b>	
- 投資有価証券売却	455,729,024.40
- 外国為替	2,392,405.87
	565,138,037.41
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
- 投資有価証券	183,026,390.59
<b>運用による純資産の増加／(減少)</b>	<b>748,164,428.00</b>
受益証券発行手取額	355,369,960.00
受益証券買戻費用	(834,367,002.00)
支払分配金	(233,160,710.00)
<b>期末現在純資産額</b>	<b>3,552,433,729.00</b>

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国ハイインカム株式ファンド

■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2024年12月31日現在)

銘柄	通貨	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
<b>公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券</b>				
<b>株式</b>				
<b>バミューダ</b>				
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE HOLDINGS	HKD	25,836,000.00	1,976,207,260.00	1.80
			<b>1,976,207,260.00</b>	<b>1.80</b>
<b>ブラジル</b>				
B3 - BRASIL BOLSA BALCAO	BRL	4,315,500.00	1,131,825,257.00	1.03
BANCO DO BRASIL	BRL	1,887,300.00	1,161,672,321.00	1.06
CAIXA SEGURIDADE PARTICIPACOES	BRL	1,889,300.00	695,725,422.00	0.64
MARCOPOLO PFD	BRL	6,774,660.00	1,268,888,773.00	1.16
PETRO RIO	BRL	525,500.00	541,675,546.00	0.49
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS. -	USD	410,914.00	819,494,549.00	0.75
PETROBRAS PFD	BRL	1,048,250.00	961,435,858.00	0.88
TIM	BRL	3,775,500.00	1,393,187,771.00	1.27
VALE	BRL	870,300.00	1,216,024,379.00	1.11
			<b>9,189,929,876.00</b>	<b>8.39</b>
<b>ケイマン諸島</b>				
BOSIDENG INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	6,130,000.00	499,897,466.00	0.46
CHAILEASE HOLDING COMPANY	TWD	1,726,035.00	952,265,810.00	0.87
CHINA STATE CONSTRUCTION INTERANTIONAL	HKD	7,174,000.00	1,782,687,232.00	1.63
ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	1,788,700.00	2,035,989,100.00	1.86
MINISO GROUP HOLDING ADR -SPONS. -	USD	352,940.00	1,327,356,110.00	1.21
MINTH GROUP	HKD	1,266,000.00	377,100,346.00	0.34
NETEASE ADR-SPONS. -	USD	111,502.00	1,568,419,284.00	1.43
TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLDINGS 'S' 144A	HKD	30,727,000.00	1,834,246,045.00	1.67
			<b>10,377,961,393.00</b>	<b>9.47</b>
<b>チリ</b>				
BANCO ITAU CHIL	CLP	479,317.00	767,915,874.00	0.70
BANCO SANTANDER CHILE	CLP	140,397,899.00	1,046,823,162.00	0.96
			<b>1,814,739,036.00</b>	<b>1.66</b>
<b>中国</b>				
37 INTERACTIVE ENTERTAINMENT NETWORK TECHNOLOGY 'A'	CNH	2,582,300.00	891,422,308.00	0.81
BANK OF JIANGSU 'A'	CNH	4,277,066.00	909,582,451.00	0.83
CHINA CONSTRUCTION BANK 'H'	HKD	22,829,000.00	2,975,008,222.00	2.72
CHINA MERCHANTS BANK 'H'	HKD	2,131,000.00	1,709,787,179.00	1.56
HUAMING POWER 'A'	CNH	1,120,300.00	411,761,059.00	0.38
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA 'H'	HKD	27,939,590.00	2,922,980,962.00	2.67
JIANGSU EXPRESSWAY 'H'	HKD	8,392,000.00	1,455,330,771.00	1.33
MIDEA GROUP 'A'	CNH	791,400.00	1,280,463,737.00	1.17
PING AN INSURANCE 'H'	HKD	2,111,402.00	1,980,323,230.00	1.81
WEICHAI POWER 'H'	HKD	6,448,000.00	1,542,261,155.00	1.41
ZHEJIANG EXPRESSWAY 'H'	HKD	15,484,000.00	1,757,767,534.00	1.60
ZIJIN MINING GROUP 'H'	HKD	5,886,000.00	1,698,459,510.00	1.55
			<b>19,535,148,118.00</b>	<b>17.84</b>

銘柄	通貨	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
<b>エジプト</b>				
COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK	EGP	3,217,829.00	781,795,206.00	0.71
			<b>781,795,206.00</b>	<b>0.71</b>
<b>ギリシャ</b>				
NATL BANK GREECE	EUR	1,152,413.00	1,434,698,662.00	1.31
			<b>1,434,698,662.00</b>	<b>1.31</b>
<b>香港</b>				
YUEXIU PROPERTY	HKD	11,265,200.00	1,153,466,108.00	1.05
			<b>1,153,466,108.00</b>	<b>1.05</b>
<b>インド</b>				
EMBASSY OFFICE PARKS REIT	INR	1,875,345.00	1,269,584,215.00	1.16
HCL TECHNOLOGIES LIMITED -DEMAT. -	INR	327,278.00	1,159,478,743.00	1.06
INFOSYS TECHNOLOGIES -DEMAT. -	INR	327,689.00	1,147,122,419.00	1.05
			<b>3,576,185,377.00</b>	<b>3.27</b>
<b>インドネシア</b>				
BANK RAKYAT INDONESIA 'B'	IDR	43,560,600.00	1,730,361,954.00	1.58
INDOSAT 'B'	IDR	59,279,700.00	1,431,332,786.00	1.31
PT BANK MANDIRI	IDR	28,781,000.00	1,597,216,090.00	1.46
			<b>4,758,910,830.00</b>	<b>4.35</b>
<b>カザフスタン</b>				
NAC KAZATOMPROM -GDR SPONS. - -S-	USD	229,840.00	1,359,418,010.00	1.24
			<b>1,359,418,010.00</b>	<b>1.24</b>
<b>ルクセンブルグ</b>				
TERNIUM ADR -SPONS. -	USD	188,793.00	855,646,013.00	0.78
			<b>855,646,013.00</b>	<b>0.78</b>
<b>マレーシア</b>				
BURSA MALAYSIA	MYR	3,600,000.00	1,132,097,204.00	1.03
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	MYR	5,973,500.00	1,712,498,403.00	1.56
			<b>2,844,595,607.00</b>	<b>2.59</b>
<b>メキシコ</b>				
CORPORACION INMOBILIARIA VESTA	MXN	3,489,600.00	1,408,549,614.00	1.29
GFNORTE FINANCIERO BANORTE 'O'	MXN	1,278,800.00	1,327,482,394.00	1.21
WAL-MART DE MEXICO	MXN	3,194,400.00	1,352,795,210.00	1.24
			<b>4,088,827,218.00</b>	<b>3.74</b>
<b>パナマ</b>				
COPA HOLDINGS 'A'	USD	120,201.00	1,638,098,415.00	1.50
			<b>1,638,098,415.00</b>	<b>1.50</b>
<b>フィリピン</b>				
METROPOLITAN BANK & TRUST	PHP	6,718,130.00	1,313,643,481.00	1.20
			<b>1,313,643,481.00</b>	<b>1.20</b>
<b>ポーランド</b>				
BANK PEKAO	PLN	152,793.00	805,010,333.00	0.74
			<b>805,010,333.00</b>	<b>0.74</b>
<b>ロシア</b>				
GAZPROM	RUB	2,670,030.00	0.00	0.00
LUKOIL OIL COMPANY	USD	95,616.00	0.00	0.00
SBERBANK PFD	RUB	2,426,369.00	0.00	0.00

銘柄	通貨	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
TATNEFT	RUB	725,664.00	0.00	0.00
			<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>サウジアラビア</b>				
ARABIAN CENTRES	SAR	969,051.00	871,292,790.00	0.80
RIYADH CABLES GROUP COMPANY	SAR	74,882.00	419,624,909.00	0.38
SAUDI ARABIAN OIL	SAR	792,721.00	924,918,769.00	0.84
SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	181,267.00	507,135,358.00	0.46
THE SAUDI NATIONAL BANK	SAR	1,420,572.00	1,999,066,977.00	1.83
			<b>4,722,038,803.00</b>	<b>4.31</b>
<b>南アフリカ</b>				
JSE LIMITED	ZAR	758,335.00	751,378,442.00	0.69
SANLAM	ZAR	2,328,592.00	1,687,784,999.00	1.54
SIBANYE STILLWATER	ZAR	3,222,616.00	418,924,728.00	0.38
THE FOSCHINI GROUP	ZAR	934,300.00	1,304,170,034.00	1.19
			<b>4,162,258,203.00</b>	<b>3.80</b>
<b>韓国</b>				
CHEIL WORLDWIDE	KRW	441,490.00	798,545,933.00	0.73
HYUNDAI MOTOR PFD II	KRW	60,687.00	1,010,251,714.00	0.92
KB FINANCIAL	KRW	104,995.00	928,821,964.00	0.85
MACQUARIE KOREA INFRASTRUCTURE	KRW	698,192.00	789,005,729.00	0.72
SAMSUNG ELECTRONICS PFD	KRW	817,226.00	3,854,550,794.00	3.53
SHINHAN FINANCIAL GROUP	KRW	133,047.00	676,514,828.00	0.62
SK TELECOM	KRW	141,251.00	832,031,823.00	0.76
			<b>8,889,722,785.00</b>	<b>8.13</b>
<b>台湾</b>				
ACCTON TECHNOLOGY	TWD	64,379.00	235,038,841.00	0.21
ASE TECHNOLOGY HOLDINGS	TWD	1,050,000.00	823,602,791.00	0.75
CHROMA ATE	TWD	113,145.00	219,022,968.00	0.20
GLOBALWAFERS	TWD	269,000.00	484,588,356.00	0.44
LARGAN PRECISION CO LTD	TWD	47,000.00	597,522,805.00	0.55
LOTES	TWD	24,000.00	223,369,424.00	0.20
MEDIATEK	TWD	664,000.00	4,523,422,743.00	4.14
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	TWD	312,000.00	1,631,517,909.00	1.49
UNIMICRON TECHNOLOGY	TWD	1,088,000.00	738,577,526.00	0.67
WIWYNN	TWD	113,000.00	1,382,386,161.00	1.26
			<b>10,859,049,524.00</b>	<b>9.91</b>
<b>タイ</b>				
THAI BEVERAGE PUBLIC	SGD	23,174,400.00	1,460,681,750.00	1.33
			<b>1,460,681,750.00</b>	<b>1.33</b>
<b>トルコ</b>				
HACI OMER SABANCI HOLDING	TRY	2,848,464.00	1,239,881,570.00	1.13
			<b>1,239,881,570.00</b>	<b>1.13</b>
<b>アラブ首長国連邦</b>				
ADNOC DRILLING 144A/S	AED	7,864,427.00	1,779,385,981.00	1.62
AIR ARABIA	AED	10,000,443.00	1,330,230,909.00	1.21
EMAAR DEVELOPMENT	AED	2,049,310.00	1,205,196,230.00	1.10

銘柄	通貨	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
EMIRATES NBD	AED	1,628,133.00	1,476,294,993.00	1.35
			<b>5,791,108,113.00</b>	<b>5.28</b>
<b>イギリス</b>				
AIRTEL AFRICA	GBP	3,698,793.00	829,434,747.00	0.76
FRESNILLO	GBP	941,307.00	1,155,666,110.00	1.06
			<b>1,985,100,857.00</b>	<b>1.82</b>
<b>ベトナム</b>				
FPT CORPORATION	VND	967,801.00	897,756,201.00	0.82
VIETNAM DAIRY PRODUCT	VND	2,313,940.00	902,800,209.00	0.82
			<b>1,800,556,410.00</b>	<b>1.64</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>108,414,678,958.00</b>	<b>98.99</b>
現金預金			1,071,855,644.00	0.98
その他の純資産			33,853,763.00	0.03
<b>純資産合計</b>			<b>109,520,388,365.00</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書（2024年12月31日に終了した年度）

（単位：円）

<b>期首現在純資産額</b>	<b>96,823,219,691.00</b>
<b>収益</b>	
配当金、純額	6,321,153,600.00
預金利息	83,876,570.00
	<b>6,405,030,170.00</b>
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	417,279,371.00
保管報酬、銀行手数料および利息	286,726,823.00
管理事務費用、サービス報酬、監査費用およびその他の費用	148,792,870.00
年次税	11,877,507.00
取引費用	433,256,600.00
	<b>1,297,933,171.00</b>
<b>投資純利益／（損失）</b>	<b>5,107,096,999.00</b>
<b>実現純利益／（損失）</b>	
- 投資有価証券売却	22,235,844,286.00
- 外国為替	(303,233,053.00)
	27,039,708,232.00
以下に係る未実現純評価利益／（損失）の変動：	
- 投資有価証券	(5,959,717,373.00)
<b>運用による純資産の増加／（減少）</b>	<b>21,079,990,859.00</b>
受益証券発行手取額	26,852,854,506.00
受益証券買戻費用	(30,996,402,615.00)
支払分配金	(4,239,274,076.00)
<b>期末現在純資産額</b>	<b>109,520,388,365.00</b>

# ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド

## ○組入資産の明細

(2024年12月27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	88,695	85,105	13,462,033	53.8	—	25.8	24.3	3.7
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	5,188	4,924	540,559	2.2	—	1.2	0.5	0.5
	千英ポンド	千英ポンド						
イギリス	8,640	7,174	1,422,125	5.7	—	4.6	1.1	—
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ								
ドイツ	10,375	10,158	1,674,499	6.7	—	3.7	2.9	0.1
イタリア	11,435	11,582	1,909,215	7.6	—	4.1	3.0	0.5
フランス	13,145	12,141	2,001,380	8.0	—	4.9	2.4	0.7
オランダ	1,802	1,845	304,283	1.2	—	1.2	—	—
スペイン	8,045	7,820	1,289,129	5.2	—	3.2	2.0	—
ベルギー	2,605	2,496	411,580	1.6	—	1.1	0.6	—
オーストリア	1,960	1,792	295,531	1.2	—	0.8	0.4	—
フィンランド	1,152	1,097	180,933	0.7	—	0.5	0.2	—
アイルランド	1,010	936	154,292	0.6	—	0.6	—	—
ポルトガル	1,100	1,101	181,619	0.7	—	0.4	0.3	—
	千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ						
スウェーデン	4,425	4,287	61,392	0.2	—	0.1	—	0.1
	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ						
ノルウェー	5,500	5,239	72,777	0.3	—	0.0	0.3	—
	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ						
デンマーク	2,600	2,642	58,375	0.2	—	0.2	—	—
	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
オーストラリア	4,875	4,426	435,681	1.7	—	1.7	0.1	—
	千ニューージーランドドル	千ニューージーランドドル						
ニューージーランド	1,320	1,219	108,417	0.4	—	0.3	0.0	0.1
合 計	—	—	24,563,828	98.2	—	54.5	38.0	5.7

(注) 邦貨換算金額は、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比率です。

(注) 単位未満は切り捨てています。

(注) 一印は組み入れがありません。

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

## (B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	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	1.25% US TREASURY N/B	1,000	940	148,843	2026/12/31
		1.625% US TREASURY N/B	740	622	98,535	2031/5/15
		2% US TREASURY N/B	2,800	1,879	297,230	2041/11/15
		3.375% US TREASURY N/B	3,000	2,753	435,612	2033/5/15
		3.375% US TREASURY N/B	700	547	86,660	2048/11/15
		3.5% US TREASURY N/B	1,500	1,440	227,834	2029/9/30
		3.625% US TREASURY N/B	5,700	4,652	735,952	2053/5/15
		3.75% US TREASURY N/B	1,650	1,593	252,025	2030/6/30
		3.75% US TREASURY N/B	2,000	1,913	302,618	2031/8/31
		3.875% US TREASURY N/B	3,000	2,962	468,571	2027/10/15
		3.875% US TREASURY N/B	1,800	1,775	280,853	2027/12/31
		3.875% US TREASURY N/B	1,050	926	146,521	2043/2/15
		4% US TREASURY N/B	8,900	8,840	1,398,343	2027/1/15
		4% US TREASURY N/B	3,500	3,437	543,768	2029/7/31
		4.125% US TREASURY N/B	1,040	1,030	162,990	2028/7/31
		4.125% US TREASURY N/B	750	739	117,050	2029/10/31
		4.125% US TREASURY N/B	5,650	5,552	878,216	2030/8/31
		4.125% US TREASURY N/B	3,200	3,136	496,131	2031/3/31
		4.25% US TREASURY N/B	600	599	94,856	2025/12/31
		4.375% US TREASURY N/B	4,300	4,293	679,217	2028/8/31
		4.375% US TREASURY N/B	3,900	3,893	615,841	2028/11/30
		4.375% US TREASURY N/B	2,800	2,755	435,914	2034/5/15
		4.375% US TREASURY N/B	3,200	3,011	476,359	2043/8/15
		4.5% US TREASURY N/B	1,500	1,503	237,844	2026/7/15
		4.5% US TREASURY N/B	4,150	4,163	658,600	2027/4/15
		4.5% US TREASURY N/B	4,950	4,923	778,831	2033/11/15
		4.5% US TREASURY N/B	500	486	77,001	2039/8/15
		4.625% US TREASURY N/B	400	400	63,370	2025/6/30
		4.625% US TREASURY N/B	2,900	2,918	461,696	2027/6/15
		4.625% US TREASURY N/B	2,000	2,015	318,757	2029/4/30
		4.625% US TREASURY N/B	1,750	1,696	268,294	2044/5/15
		4.625% US TREASURY N/B	3,020	2,943	465,611	2054/5/15
		4.75% US TREASURY N/B	1,345	1,335	211,322	2053/11/15
		5% US TREASURY N/B	3,400	3,418	540,753	2025/10/31
小	計				13,462,033	
カナダ			千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	0.25% CANADIAN GOVERNMENT	120	116	12,749	2026/3/1
		1.25% CANADIAN GOVERNMENT	500	481	52,884	2027/3/1
		1.5% CANADIAN GOVERNMENT	800	723	79,374	2031/6/1
		2% CANADIAN GOVERNMENT	425	321	35,235	2051/12/1
		2.5% CANADIAN GOVERNMENT	880	834	91,646	2032/12/1
		2.75% CANADIAN GOVERNMENT	400	352	38,653	2055/12/1
		3.25% CANADIAN GOVERNMENT	163	162	17,865	2033/12/1
		3.25% CANADIAN GOVERNMENT	300	298	32,801	2034/12/1
		4% CANADIAN GOVERNMENT	600	622	68,323	2029/3/1

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		
カナダ		%	千カナダドル	千カナダドル	千円		
	国債証券	4.5% CANADIAN GOVERNMENT	4.5	1,000	1,011	111,026	2025/11/1
小 計						540,559	
イギリス			千英ポンド	千英ポンド			
	国債証券	0.375% UK GOVT	0.375	400	320	63,624	2030/10/22
		0.5% UK GOVT	0.5	300	258	51,172	2029/1/31
		0.875% UK GOVT	0.875	290	215	42,714	2033/7/31
		0.875% UK GOVT	0.875	1,150	530	105,149	2046/1/31
		1.125% UK GOVT	1.125	450	281	55,719	2039/1/31
		2.5% UK GOVT	2.5	170	96	19,090	2065/7/22
		3.75% UK GOVT	3.75	370	364	72,294	2027/3/7
		3.75% UK GOVT	3.75	550	494	97,954	2038/1/29
		3.75% UK GOVT	3.75	700	553	109,770	2053/10/22
		4% UK GOVT	4.0	680	661	131,187	2031/10/22
		4% UK GOVT	4.0	720	589	116,761	2063/10/22
		4.125% UK GOVT	4.125	150	148	29,423	2029/7/22
		4.25% UK GOVT	4.25	250	243	48,228	2034/7/31
		4.375% UK GOVT	4.375	400	376	74,597	2040/1/31
		4.5% UK GOVT	4.5	640	642	127,305	2028/6/7
		4.625% UK GOVT	4.625	800	802	159,016	2034/1/31
		4.75% UK GOVT	4.75	620	595	118,115	2043/10/22
小 計						1,422,125	
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	1% BUNDESREPUB. DEUTSCHL	1.0	825	684	112,806	2038/5/15
		1.3% BUNDESobligation	1.3	1,000	982	161,911	2027/10/15
		1.8% BUNDESREPUB. DEUTSC	1.8	800	682	112,426	2053/8/15
		2.1% BUNDESobligation	2.1	1,650	1,651	272,160	2029/4/12
		2.2% BUNDESobligation	2.2	500	502	82,892	2028/4/13
		2.2% BUNDESREPUB. DEUTSC	2.2	1,500	1,487	245,259	2034/2/15
		2.4% BUNDESREPUB. DEUTSC	2.4	2,200	2,230	367,613	2030/11/15
		2.5% BUNDESobligation	2.5	1,200	1,219	201,087	2029/10/11
		2.6% BUNDESREPUB. DEUTSC	2.6	400	401	66,254	2041/5/15
		2.7% BUNDESSCHATZANWEISU	2.7	150	151	24,980	2026/9/17
		3.25% BUNDESREPUB. DEUTS	3.25	150	164	27,105	2042/7/4
イタリア	国債証券	1.5% ITALY GOVT	1.5	460	311	51,392	2045/4/30
		1.8% ITALY GOVT	1.8	500	380	62,713	2041/3/1
		2.65% ITALY GOVT	2.65	180	180	29,802	2027/12/1
		3.15% ITALY GOVT	3.15	400	400	65,970	2031/11/15
		3.35% ITALY GOVT	3.35	1,200	1,228	202,442	2029/7/1
		3.45% ITALY GOVT	3.45	1,500	1,536	253,232	2027/7/15
		3.45% ITALY GOVT	3.45	700	716	118,077	2031/7/15
		3.85% ITALY GOVT	3.85	670	686	113,125	2026/9/15
		3.85% ITALY GOVT	3.85	500	523	86,268	2029/12/15
		3.85% ITALY GOVT	3.85	200	207	34,148	2034/7/1
		4% ITALY GOVT	4.0	900	948	156,372	2030/11/15
		4.05% ITALY GOVT	4.05	1,060	1,107	182,557	2037/10/30
		4.1% ITALY GOVT	4.1	1,100	1,158	190,999	2029/2/1
		4.15% ITALY GOVT	4.15	100	104	17,157	2039/10/1

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	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
イタリア	国債証券	4.2% ITALY GOVT	4.2	1,140	1,215	200,293	2034/3/1
		4.3% ITALY GOVT	4.3	200	206	33,985	2054/10/1
		4.5% ITALY GOVT	4.5	625	671	110,673	2053/10/1
フランス	国債証券	0.5% FRANCE GOVT	0.5	600	548	90,363	2029/5/25
		0.5% FRANCE GOVT	0.5	800	466	76,858	2044/6/25
		0.5% FRANCE GOVT	0.5	225	78	12,899	2072/5/25
		1.25% FRANCE GOVT	1.25	1,250	967	159,459	2038/5/25
		1.5% FRANCE GOVT	1.5	400	369	60,976	2031/5/25
		2% FRANCE GOVT	2.0	405	377	62,265	2032/11/25
		2.5% FRANCE GOVT	2.5	1,100	1,104	182,058	2026/9/24
		2.5% FRANCE GOVT	2.5	400	401	66,160	2027/9/24
		2.5% FRANCE GOVT	2.5	575	497	82,071	2043/5/25
		2.75% FRANCE GOVT	2.75	2,650	2,666	439,498	2029/2/25
		2.75% FRANCE GOVT	2.75	1,860	1,864	307,307	2030/2/25
		3% FRANCE GOVT	3.0	450	410	67,646	2049/6/25
		3% FRANCE GOVT	3.0	460	406	67,013	2054/5/25
3.25% FRANCE GOVT	3.25	470	433	71,463	2055/5/25		
3.5% FRANCE GOVT	3.5	1,500	1,549	255,338	2033/11/25		
オランダ	国債証券	0.5% NETHERLANDS GOVERN	0.5	52	38	6,282	2040/1/15
		2.5% NETHERLANDS GOVERN	2.5	420	424	69,954	2030/1/15
		2.5% NETHERLANDS GOVERN	2.5	270	270	44,524	2033/7/15
		2.5% NETHERLANDS GOVERN	2.5	300	298	49,245	2034/7/15
		2.75% NETHERLANDS GOVERN	2.75	260	263	43,428	2047/1/15
		3.25% NETHERLANDS GOVERN	3.25	300	323	53,338	2044/1/15
		4% NETHERLANDS GOVERN	4.0	200	227	37,509	2037/1/15
スペイン	国債証券	0.8% SPANISH GOVT	0.8	1,500	1,442	237,859	2027/7/30
		0.8% SPANISH GOVT	0.8	1,100	1,018	167,962	2029/7/30
		0.85% SPANISH GOVT	0.85	290	218	36,076	2037/7/30
		1.9% SPANISH GOVT	1.9	580	409	67,447	2052/10/31
		2.5% SPANISH GOVT	2.5	550	552	90,993	2027/5/31
		3.1% SPANISH GOVT	3.1	930	950	156,709	2031/7/30
		3.45% SPANISH GOVT	3.45	200	207	34,121	2034/10/31
		3.45% SPANISH GOVT	3.45	300	297	49,086	2043/7/30
		3.45% SPANISH GOVT	3.45	90	84	13,975	2066/7/30
		3.55% SPANISH GOVT	3.55	1,280	1,339	220,725	2033/10/31
3.9% SPANISH GOVT	3.9	1,050	1,113	183,587	2039/7/30		
4% SPANISH GOVT	4.0	175	185	30,584	2054/10/31		
ベルギー	国債証券	0.1% BELGIUM KINGDOM	0.1	180	158	26,049	2030/6/22
		0.8% BELGIUM KINGDOM	0.8	150	144	23,882	2027/6/22
		1.4% BELGIUM KINGDOM	1.4	225	142	23,422	2053/6/22
		2.7% BELGIUM KINGDOM	2.7	700	707	116,578	2029/10/22
		2.75% BELGIUM KINGDOM	2.75	150	142	23,553	2039/4/22
		3% BELGIUM KINGDOM	3.0	570	577	95,169	2033/6/22
		3.3% BELGIUM KINGDOM	3.3	250	240	39,665	2054/6/22
		3.45% BELGIUM KINGDOM	3.45	280	284	46,891	2043/6/22
		3.5% BELGIUM KINGDOM	3.5	100	99	16,367	2055/6/22
オーストリア	国債証券	0.25% REPUBLIC OF AUSTRI	0.25	380	280	46,291	2036/10/20

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	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
オーストリア	国債証券	0.7% REPUBLIC OF AUSTRIA	0.7	190	89	14,751	2071/4/20
		2.9% REPUBLIC OF AUSTRIA	2.9	520	531	87,589	2029/5/23
		2.9% REPUBLIC OF AUSTRIA	2.9	300	305	50,290	2033/2/20
		2.9% REPUBLIC OF AUSTRIA	2.9	150	152	25,058	2034/2/20
		3.15% REPUBLIC OF AUSTRIA	3.15	220	224	36,929	2053/10/20
		3.45% REPUBLIC OF AUSTRIA	3.45	200	210	34,620	2030/10/20
フィンランド	国債証券	0.5% FINNISH GOVERNMENT	0.5	250	228	37,740	2029/9/15
		1.375% FINNISH GOVERNMENT	1.375	52	51	8,413	2027/4/15
		1.5% FINNISH GOVERNMENT	1.5	350	322	53,132	2032/9/15
		2.5% FINNISH GOVERNMENT	2.5	250	250	41,330	2030/4/15
		2.75% FINNISH GOVERNMENT	2.75	250	244	40,315	2038/4/15
アイルランド	国債証券	0.35% IRELAND GOVT	0.35	330	280	46,265	2032/10/18
		1.35% IRELAND GOVT	1.35	500	470	77,602	2031/3/18
		3% IRELAND GOVT	3.0	180	184	30,424	2043/10/18
ポルトガル	国債証券	0.7% OBRIGACOES DO TESOU	0.7	500	481	79,337	2027/10/15
		2.875% OBRIGACOES DO TES	2.875	150	150	24,842	2034/10/20
		3.5% OBRIGACOES DO TESOU	3.5	450	469	77,439	2038/6/18
小 計						8,402,464	
スウェーデン				千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ		
	国債証券	1% SWEDISH GOVT	1.0	2,000	1,962	28,100	2026/11/12
		1.75% SWEDISH GOVT	1.75	2,425	2,324	33,292	2033/11/11
小 計						61,392	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	1.75% NORWEGIAN GOVT	1.75	5,000	4,791	66,553	2027/2/17
		2.125% NORWEGIAN GOVT	2.125	500	448	6,224	2032/5/18
小 計						72,777	
デンマーク				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	国債証券	2.25% DENMARK GOVT	2.25	2,600	2,642	58,375	2033/11/15
小 計						58,375	
オーストラリア				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	国債証券	1.75% AUSTRALIAN GOVT	1.75	950	786	77,443	2032/11/21
		1.75% AUSTRALIAN GOVT	1.75	115	61	6,010	2051/6/21
		2.5% AUSTRALIAN GOVT	2.5	1,200	1,109	109,216	2030/5/21
		3.5% AUSTRALIAN GOVT	3.5	1,550	1,432	140,943	2034/12/21
		3.75% AUSTRALIAN GOVT	3.75	130	120	11,832	2037/4/21
		4.25% AUSTRALIAN GOVT	4.25	250	246	24,260	2034/6/21
		4.25% AUSTRALIAN GOVT	4.25	450	440	43,365	2035/12/21
		4.75% AUSTRALIAN GOVT	4.75	130	132	13,027	2027/4/21
		4.75% AUSTRALIAN GOVT	4.75	100	97	9,580	2054/6/21
小 計						435,681	
ニュージーランド				千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
	国債証券	0.25% NEW ZEALAND GOVT	0.25	100	89	7,916	2028/5/15
		0.5% NEW ZEALAND GOVT	0.5	300	287	25,536	2026/5/15
		2% NEW ZEALAND GOVT	2.0	100	85	7,597	2032/5/15
		2.75% NEW ZEALAND GOVT	2.75	140	92	8,179	2051/5/15
		4.25% NEW ZEALAND GOVT	4.25	500	481	42,810	2036/5/15

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	
ニュージーランド	%	千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル	千円	
国債証券 4.5% NEW ZEALAND GOVT	4.5	180	184	16,377	2030/5/15
小 計				108,417	
合 計				24,563,828	

(注) 邦貨換算金額は、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。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年12月28日～2024年12月27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 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(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 )	6 (6) (0)	0.041 (0.041) (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、信託事務に要する諸費用
合 計	6	0.041	
期中の平均基準価額は、13,927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。

# ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国ソブリン・ファンド

■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2024年12月31日現在)

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
<b>I. 公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券</b>				
<b>債券</b>				
<b>ブラジル</b>				
10.00% BRAZIL 20/31 'NTNF' BRL 1000	BRL	5,897.00	127,945,488.00	6.59
10.00% BRAZIL 22/33 -SR-	BRL	2,133.00	44,800,638.00	2.31
			<b>172,746,126.00</b>	<b>8.90</b>
<b>中国</b>				
7.00% ASIA INFRASTRUCTURE (DUAL) 24/29 -SR-	INR	11,500,000.00	20,949,914.00	1.08
			<b>20,949,914.00</b>	<b>1.08</b>
<b>コロンビア</b>				
6.25% COLOMBIA 21/36 -SR-	COP	60,000,000.00	1,379,880.00	0.07
7.00% COLOMBIA 17/32 'SB'	COP	1,450,000,000.00	40,343,852.00	2.08
7.25% COLOMBIA 18/34 'B'	COP	2,000,000,000.00	52,947,741.00	2.73
7.75% COLOMBIA 15/30 'B'	COP	561,900,000.00	17,377,610.00	0.90
9.25% COLOMBIA 22/42 -SR-	COP	1,197,000,000.00	32,898,148.00	1.69
13.25% COLOMBIA 23/33	COP	812,000,000.00	31,134,239.00	1.60
			<b>176,081,470.00</b>	<b>9.07</b>
<b>ドミニカ共和国</b>				
11.25% DOMINICAN REPUBLIC 23/35 -SR-	DOP	16,000,000.00	45,786,168.00	2.36
13.625% DOMINICAN REPUBLIC 23/33	DOP	25,700,000.00	81,096,090.00	4.18
			<b>126,882,258.00</b>	<b>6.54</b>
<b>エジプト</b>				
14.292% EGYPT 21/28	EGP	1,100,000.00	2,710,824.00	0.14
14.425% EGYPT 20/30 -SR-	EGP	1,600,000.00	3,509,453.00	0.18
14.556% EGYPT 20/27 -SR-	EGP	1,600,000.00	3,989,072.00	0.21
14.605% EGYPT 20/25	EGP	1,100,000.00	3,154,468.00	0.16
25.318% EGYPT 24/27 -SR-	EGP	13,615,000.00	42,664,281.00	2.20
			<b>56,028,098.00</b>	<b>2.89</b>
<b>ハンガリー</b>				
6.75% HUNGARY 11/28 SA -SR-	HUF	108,810,000.00	43,704,987.00	2.25
			<b>43,704,987.00</b>	<b>2.25</b>
<b>インド</b>				
7.17% INDIA 23/30 -SR-	INR	6,900,000.00	12,894,360.00	0.66
7.54% INDIA 22/36 -SR-	INR	6,600,000.00	12,741,860.00	0.66
			<b>25,636,220.00</b>	<b>1.32</b>
<b>インドネシア</b>				
9.00% INDONESIA 13/29	IDR	7,300,000,000.00	76,174,371.00	3.92
10.50% INDONESIA 08/38 FRO050 -SR-	IDR	2,917,000,000.00	37,000,569.00	1.91
			<b>113,174,940.00</b>	<b>5.83</b>
<b>メキシコ</b>				
7.00% MEXICO 23/26 -SR-	MXN	212,100.00	156,291,991.00	8.05
7.50% MEXICO 22/33 -SR-	MXN	15,300.00	9,978,123.00	0.51
7.75% MEXICO 11/31 MXN100 -SR-	MXN	46,000.00	31,594,071.00	1.63
			<b>197,864,185.00</b>	<b>10.19</b>

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
<b>ペルー</b>				
5.40% PERU 19/34 -SR-	PEN	783,000.00	29,788,741.00	1.53
6.15% PERU 17/32 -SR-	PEN	1,624,000.00	67,319,590.00	3.47
7.30% PERU 23/33 -SR- PEN1000	PEN	1,303,000.00	57,269,892.00	2.95
			<b>154,378,223.00</b>	<b>7.95</b>
<b>ポーランド</b>				
6.00% POLAND 22/33 -SR-	PLN	1,394,000.00	53,838,051.00	2.77
			<b>53,838,051.00</b>	<b>2.77</b>
<b>ルーマニア</b>				
7.20% ROMANIA 23/33 -SR-	RON	1,015,000.00	33,082,199.00	1.70
8.00% ROMANIA 23/30 -SR-	RON	1,390,000.00	47,071,719.00	2.43
			<b>80,153,918.00</b>	<b>4.13</b>
<b>南アフリカ</b>				
8.50% SOUTH AFRICA 13/37 R	ZAR	11,650,275.00	82,802,211.00	4.27
8.75% SOUTH AFRICA 14/44 -SR-	ZAR	9,027,000.00	61,278,129.00	3.16
9.00% SOUTH AFRICA 15/40 -SR-	ZAR	13,848,000.00	98,713,066.00	5.09
			<b>242,793,406.00</b>	<b>12.52</b>
<b>トルコ</b>				
17.30% TURKEY 23/28 -SR-	TRY	20,772,000.00	65,784,397.00	3.39
37.00% TURKEY 24/26 -SR-	TRY	13,500,000.00	59,145,496.00	3.05
			<b>124,929,893.00</b>	<b>6.44</b>
<b>ウルグアイ</b>				
8.25% URUGUAY 21/31 -SR-	UYU	9,369,571.00	31,328,692.00	1.61
8.50% URUGUAY (DUAL CURRENCY) 17/28 -SR-S	UYU	5,715,000.00	20,058,534.00	1.03
			<b>51,387,226.00</b>	<b>2.64</b>
<b>合計 I.</b>			<b>1,640,548,915.00</b>	<b>84.52</b>
<b>II. その他の譲渡性のある有価証券</b>				
<b>ストラクチャード・プロダクト</b>				
<b>香港</b>				
9.75% CLN INDONESIA FR45 19BN (HSBC) 07/37	USD	570,000.00	58,855,943.00	3.03
			<b>58,855,943.00</b>	<b>3.03</b>
<b>合計 II.</b>			<b>58,855,943.00</b>	<b>3.03</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>1,699,404,858.00</b>	<b>87.55</b>
現金預金			176,982,651.00	9.12
その他の純資産			64,652,296.00	3.33
<b>純資産合計</b>			<b>1,941,039,805.00</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書（2024年12月31日に終了した年度）

（単位：円）

<b>期首現在純資産額</b>	<b>1,855,504,343.00</b>
<b>収益</b>	
債券利息、純額	214,594,238.00
預金利息	10,193,788.00
	<b>224,788,026.00</b>
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	7,643,920.00
保管報酬、銀行手数料および利息	7,256,995.00
管理事務費用、サービス報酬、監査費用およびその他の費用	4,297,939.00
年次税	245,597.00
取引費用	797,276.00
	<b>20,241,727.00</b>
<b>投資純利益／（損失）</b>	<b>204,546,299.00</b>
<b>実現純利益／（損失）</b>	
- 投資有価証券売却	212,056,840.00
- 外国為替	19,574,723.00
- 為替予約取引	19,961,663.00
	456,139,525.00
以下に係る未実現純評価利益／（損失）の変動：	
- 投資有価証券	(256,941,599.00)
- 為替予約取引	<b>4,916,928.00</b>
<b>運用による純資産の増加／（減少）</b>	<b>204,114,854.00</b>
受益証券発行手取額	2,712,078,469.00
受益証券買戻費用	(2,696,879,668.00)
支払分配金	(133,778,193.00)
<b>期末現在純資産額</b>	<b>1,941,039,805.00</b>