

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	2008年6月30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、より優れた分配金原資の獲得と中長期的な信託財産の成長を図ることを目的に運用を行います。
主要投資対象	①ピクテ・グローバル・セレクション・ファンダー資源国ソブリン・ファンド受益証券 ②ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY投資証券
運 用 方 法	①投資信託証券への投資を通じて、主に資源国 ^{注1} の現地通貨建てのソブリン債券および準ソブリン債券 ^{注2} に投資します ^{注3} 。 注1「資源国」とは、エネルギー資源、鉱物資源、食糧・食料資源等の資源を産出する国で、その資源がその国の経済、日本の経済あるいは世界の経済に影響を与えると考えられる国と定義します。 注2「ソブリン債券」とは、各国の中央政府やそれに準ずる機関が発行する債券の総称です。「準ソブリン債券」とは、各国の中央政府やそれに準ずる機関が株式等資本の過半数を直接・間接的に保有し、実質的に支配している企業が発行する債券とします。 注3原則として円・米ドル・ユーロを除く現地通貨建てとしますが、補助的に円・米ドル・ユーロ建てのソブリン債券等に投資する場合があります。 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	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託の受益証券以外の有価証券への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分 配 方 針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、基準価額の水準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

ピクテ資源国ソブリン・ ファンド(毎月分配型)

運用報告書(全体版)

第198期(決算日2025年1月15日) 第201期(決算日2025年4月15日)
第199期(決算日2025年2月17日) 第202期(決算日2025年5月15日)
第200期(決算日2025年3月17日) 第203期(決算日2025年6月16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、「ピクテ資源国ソブリン・ファンド(毎月分配型)」は、2025年6月16日に第203期の決算を行いましたので、第198期から第203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 証 組 入 比 券 率 %	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率		
	円		円	%		百万円
174期(2023年1月16日)	2,279		15	△2.0	99.7	13,030
175期(2023年2月15日)	2,345		15	3.6	99.6	13,339
176期(2023年3月15日)	2,331		15	0.0	99.6	13,147
177期(2023年4月17日)	2,377		15	2.6	99.6	13,335
178期(2023年5月15日)	2,410		15	2.0	99.6	13,390
179期(2023年6月15日)	2,474		15	3.3	99.6	13,427
180期(2023年7月18日)	2,492		15	1.3	99.6	13,279
181期(2023年8月15日)	2,491		15	0.6	99.6	13,148
182期(2023年9月15日)	2,482		15	0.2	99.6	12,969
183期(2023年10月16日)	2,408		15	△2.4	99.6	12,481
184期(2023年11月15日)	2,478		15	3.5	99.6	12,681
185期(2023年12月15日)	2,418		15	△1.8	99.6	12,095
186期(2024年1月15日)	2,472		15	2.9	99.6	12,131
187期(2024年2月15日)	2,487		15	1.2	99.6	12,069
188期(2024年3月15日)	2,476		15	0.2	99.6	11,833
189期(2024年4月15日)	2,475		15	0.6	99.6	11,687
190期(2024年5月15日)	2,537		15	3.1	99.6	11,874
191期(2024年6月17日)	2,492		15	△1.2	99.6	11,496
192期(2024年7月16日)	2,541		15	2.6	99.6	11,559
193期(2024年8月15日)	2,381		15	△5.7	99.7	10,759
194期(2024年9月17日)	2,296		15	△2.9	99.7	10,329
195期(2024年10月15日)	2,389		15	4.7	99.7	10,710
196期(2024年11月15日)	2,375		15	0.0	99.7	10,522
197期(2024年12月16日)	2,330		15	△1.3	99.7	10,202
198期(2025年1月15日)	2,315		15	0.0	99.4	10,036
199期(2025年2月17日)	2,316		15	0.7	99.4	9,836
200期(2025年3月17日)	2,269		15	△1.4	99.4	9,518
201期(2025年4月15日)	2,178		15	△3.3	99.5	9,074
202期(2025年5月15日)	2,268		15	4.8	99.4	9,416
203期(2025年6月16日)	2,270		15	0.7	99.4	9,356

(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

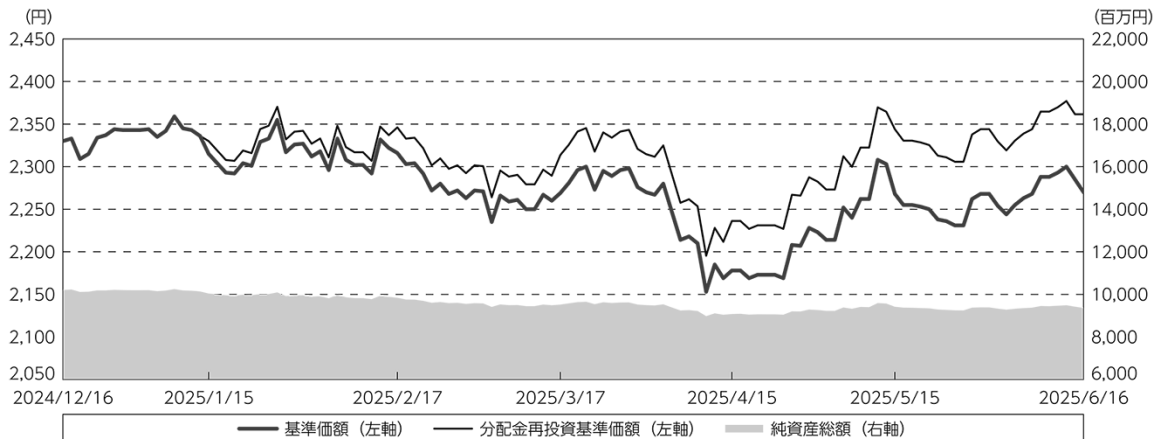
決 算 期	年 月 日	基 準	価 額	投 資 信 託 証 組 入 比 率
			騰 落 率	
第198期	(期 首)	円	%	%
	2024年12月16日	2,330	—	99.7
	12月末	2,344	0.6	99.4
	(期 末)			
第199期	2025年1月15日	2,330	0.0	99.4
	(期 首)			
	2025年1月15日	2,315	—	99.4
	1月末	2,312	△0.1	99.5
第200期	(期 末)			
	2025年2月17日	2,331	0.7	99.4
	(期 首)			
	2025年2月17日	2,316	—	99.4
第201期	2月末	2,263	△2.3	99.4
	(期 末)			
	2025年3月17日	2,284	△1.4	99.4
	(期 首)			
第202期	2025年3月17日	2,269	—	99.4
	3月末	2,276	0.3	99.7
	(期 末)			
	2025年4月15日	2,193	△3.3	99.5
第203期	(期 首)			
	2025年4月15日	2,178	—	99.5
	4月末	2,223	2.1	99.6
	(期 末)			
第204期	2025年5月15日	2,283	4.8	99.4
	(期 首)			
	2025年5月15日	2,268	—	99.4
	5月末	2,268	0.0	99.6
第205期	(期 末)			
	2025年6月16日	2,285	0.7	99.4

(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※は、1.4%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198期首：2,330円

第203期末：2,270円 (既払分配金(税込み):90円)

騰落率：1.4% (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(2024年12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↑・実質的に組入れている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

下落↓・円に対してインドネシアルピアや豪ドルなどが下落したこと

投資環境

- ・資源国のソブリン債券市場は、作成期を通じてみると上昇（利回りは低下）しました。作成期初の12月後半は米連邦準備制度理事会（FRB）が先行きの利下げに慎重な姿勢を示し、他主要通貨に対する米ドル高が進行したことなどから下落（利回りは上昇）しました。2025年1月から2月にかけては、トランプ米大統領が就任後即時の関税発動を見送ったことなどから、上昇（利回りは低下）傾向となりました。3月も多くの資源国の中央銀行が利下げを続けるとの見方から上昇（利回りは低下）傾向が続きました。その後は、4月初旬に米国が相互関税名目で主要貿易相手国に大規模な関税を課す方針を示したことから、一時荒れた展開となりましたが、中旬以降は米国が関税政策について一部態度を軟化させたことなどから市場心理が改善し、作成期末にかけて上昇（利回りは低下）基調に回復しました。
- ・為替市場では、作成期を通じてみると多くの資源国通貨に対する円高が進みました。作成期初の12月後半は、日本銀行が追加利上げを見送ったことなどから資源国通貨は円に対して上昇しましたが、2025年1月以降は日本銀行による追加利上げや、新たに発足したトランプ米政権の関税政策に対する不透明感から、資源国通貨は円に対して下落に転じました。さらに4月初旬には、米国が相互関税名目で世界各国へ大規模な関税を課す方針を示したことから、一段と円に対して資源国通貨が下落しました。ただ、4月中旬以降は、米国が関税政策について一部態度を軟化させたことなどから市場心理が改善し、作成期末にかけて資源国通貨が円に対して上昇しました。

組入状況

投資信託証券への投資を通じて、主に資源国の現地通貨建てのソブリン債券および準ソブリン債券に投資し、より優れた分配金原資の獲得と中長期的な信託財産の成長を図ることを目的に運用を行ってまいりました。

投資先ファンド	組入比率		当作成期 騰落率
	前作成期末	当作成期末	
PGSF－資源国ソブリン・ファンド	99.0%	99.0%	+2.0%
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケット JPY	0.7%	0.4%	+0.1%

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

投資先ファンドの組入状況

<PGSF－資源国ソブリン・ファンド>

主に資源国の現地通貨建て（原則として現地通貨建てとしますが、補助的に円・米ドル・ユーロ建てとする場合があります。）のソブリン債券および準ソブリン債券に投資し、長期的なトータル・リターン¹の獲得と安定的な収益分配を行うことを目的として運用を行ってまいりました。

◇国別構成比

【前作成期末】

国名	組入比率
インドネシア	16.3%
メキシコ	15.7%
マレーシア	10.5%
チリ	10.5%
オーストラリア	10.0%
ニュージーランド	9.9%
ブラジル	8.0%
ノルウェー	5.0%
カナダ	4.9%
ペルー	4.8%
タイ	4.0%



【当作成期末】

国名	組入比率
インドネシア	16.3%
メキシコ	13.9%
チリ	11.1%
マレーシア	10.2%
ブラジル	10.1%
オーストラリア	10.0%
ニュージーランド	10.0%
ノルウェー	5.1%
カナダ	4.9%
ペルー	4.2%
タイ	3.9%

(注) 組入比率は当該投資先ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

◇信用格付別構成比

【前作成期末】

信用格付	組入比率
AAA格	29.8%
AA格	—
A格	25.0%
BBB格	36.9%
BB格	8.0%
B格	—
CCC格以下	—
無格付	—



【当作成期末】

信用格付	組入比率
AAA格	29.9%
AA格	—
A格	25.3%
BBB格	34.5%
BB格	10.1%
B格	—
CCC格以下	—
無格付	—

※信用格付は、スタンダード&プアーズの格付を使用しています。ただしスタンダード&プアーズの格付を取得していない場合にはムーディーズ・インベスターズ・サービスの格付を使用しています。

(注) 組入比率は当該投資先ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

<ピクテショートターム・マネー・マーケットJPY>

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

収益分配金

当作成期中の収益分配は、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198期	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期
	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	2025年5月16日～ 2025年6月16日
当期分配金	15	15	15	15	15	15
(対基準価額比率)	0.644%	0.644%	0.657%	0.684%	0.657%	0.656%
当期の収益	13	13	13	13	15	13
当期の収益以外	1	1	1	1	—	1
翌期繰越分配対象額	853	852	851	849	850	849

(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

(1) 投資環境

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維持しているものの、依然としてFRBの目標水準を上回っている状況にあり、FRBは早期利下げに対しては慎重姿勢を示しています。2025年後半には利下げが実施されるとの見方が強いものの、インフレ鈍化や労働市場ひっ迫解消のペースが大きく減速するなどした場合、利下げ観測がさらに後退する可能性があります。このような中、米10年国債市場の利回りは緩やかに低下すると想定しています。

欧州では、ユーロ圏の経済はこれまでの金融引き締めなどの影響は残りながらも、改善の傾向にあります。一方、インフレについては、2025年6月のユーロ圏消費者物価指数(CPI)の伸びが5月よりも低下するなど緩やかな鈍化傾向を示しているものの、欧州中央銀行(ECB)はインフレ見通しを引き上げています。そのため今後、ECBはデータを見つつ慎重に追加利下げを検討するとみられます。このような中、独10年国債市場の利回りは緩やかに低下すると想定しています。

以上のような環境下、資源国のソブリン債券市場についても、短期的にはインフレ動向や商品市況の動き、地政学リスクなどに影響を受け、価格変動が大きくなる可能性があります。一方、中長期的には、新興国における人口増加や経済成長を背景とした資源需要の高まりの恩恵を受け、堅調に推移するものと考えます。当ファンドでは厳選した資源国に分散投資することにより、価格変動を抑えながら、相対的に高い利回り水準から得られるインカム収入を中心に収益を獲得していく方針です。

(2) 投資方針

投資信託証券への投資を通じて、主に資源国の現地通貨建てのソブリン債券および準ソブリン債券に投資し、より優れた分配金原資の獲得と中長期的な信託財産の成長を図ることを目的に運用を行う方針です。

※投資先ファンドの主な投資方針につきましては、13、14ページをご覧ください。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年12月17日～2025年 6 月16日)

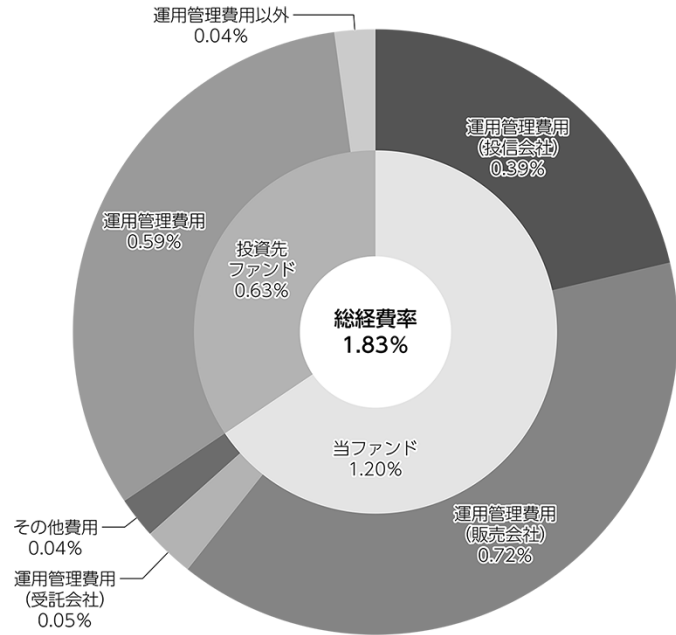
項 目	第198期～第203期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 13	% 0.576	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(4)	(0.192)	・ ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価
(販 売 会 社)	(8)	(0.357)	・ 購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.027)	・ ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.021	(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
(監 査 費 用)	(0)	(0.003)	・ 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)	(0)	(0.018)	・ 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	13	0.597	
作成期間の平均基準価額は、2,281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) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。
- (注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を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	1.20
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.59
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.04

(注) ①の費用は、「１万口当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したものです。
(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。
(注) 各比率は、年率換算した値です。
(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券です。
(注) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
(注) ③その他費用の比率が入手できない投資信託証券の場合、②運用管理費用の比率に総経費率を集計しています。
(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

○売買及び取引の状況

(2024年12月17日～2025年 6 月16日)

投資信託証券

銘柄		第198期～第203期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	ビクテースhortターム・マネー・マーケット J P Y	口 —	千円 —	口 305	千円 30,600
	ビクテ・グローバル・セクション・ファンドー 資源国ソブリン・ファンド	23,240	52,390	291,602	669,040
	合 計	23,240	52,390	291,908	699,640

(注) 金額は受渡代金です。
(注) 単位未満は切り捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(2024年12月17日～2025年 6 月16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12月17日～2025年 6 月16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12月17日～2025年 6 月16日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年 6 月16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197期末	第203期末		
		口数	口数	評価額	比率
		口	口	千円	%
ビクテースhortターム・マネー・マーケット J P Y		709	403	40,429	0.4
ビクテ・グローバル・セクション・ファンドー 資源国ソブリン・ファンド		4,327,625	4,059,263	9,263,238	99.0
合 計		4,328,334	4,059,667	9,303,668	99.4

(注) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。
(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨てています。

○投資信託財産の構成

(2025年6月16日現在)

項 目	第203期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	9,263,238	98.1
投資証券	40,429	0.4
コール・ローン等、その他	139,882	1.5
投資信託財産総額	9,443,549	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第198期末	第199期末	第200期末	第201期末	第202期末	第203期末
	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	2025年6月16日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	10,130,371,849	9,951,266,851	9,598,742,522	9,156,658,275	9,506,082,541	9,443,549,595
コール・ローン等	143,435,600	143,507,194	125,684,479	127,595,568	134,318,814	128,940,232
投資信託受益証券(評価額)	9,936,405,736	9,738,955,940	9,423,872,414	8,985,288,231	9,321,502,207	9,263,238,900
投資証券(評価額)	40,390,081	40,392,341	40,404,424	40,413,253	40,420,233	40,429,227
未収入金	10,140,000	28,410,000	8,780,000	3,360,000	9,840,000	10,940,000
未収利息	432	1,376	1,205	1,223	1,287	1,236
(B) 負債	93,410,362	114,435,366	80,676,036	81,757,041	89,658,478	86,732,494
未払収益分配金	65,037,331	63,722,287	62,925,408	62,511,830	62,276,137	61,816,727
未払解約金	18,351,956	39,973,306	8,964,609	10,265,450	18,296,747	15,088,331
未払信託報酬	9,667,527	10,360,872	8,476,048	8,662,956	8,765,049	9,480,723
その他未払費用	353,548	378,901	309,971	316,805	320,545	346,713
(C) 純資産総額(A－B)	10,036,961,487	9,836,831,485	9,518,066,486	9,074,901,234	9,416,424,063	9,356,817,101
元本	43,358,221,222	42,481,525,176	41,950,272,313	41,674,553,356	41,517,425,320	41,211,151,928
次期繰越損益金	△33,321,259,735	△32,644,693,691	△32,432,205,827	△32,599,652,122	△32,101,001,257	△31,854,334,827
(D) 受益権総口数	43,358,221,222口	42,481,525,176口	41,950,272,313口	41,674,553,356口	41,517,425,320口	41,211,151,928口
1万口当たり基準価額(C／D)	2,315円	2,316円	2,269円	2,178円	2,268円	2,270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198期首元本額は43,786,535,521円、第198～203期中追加設定元本額は597,078,739円、第198～203期中一部解約元本額は3,172,462,332円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第198期0.2315円、第199期0.2316円、第200期0.2269円、第201期0.2178円、第202期0.2268円、第203期0.2270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31,854,334,827円です。

○損益の状況

項 目	第198期	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期
	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	2025年5月16日～ 2025年6月16日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	68,671,980	67,412,108	66,325,869	65,960,208	65,534,703	65,075,802
受取配当金	68,667,477	67,395,849	66,307,650	65,942,809	65,519,451	65,058,533
受取利息	4,503	16,259	18,219	17,399	15,252	17,269
(B) 有価証券売買損益	△ 59,717,541	9,357,116	△ 190,596,572	△ 375,265,081	381,398,643	16,225,839
売買益	559,371	10,193,800	2,044,762	661,357	382,599,552	16,902,553
売買損	△ 60,276,912	△ 836,684	△ 192,641,334	△ 375,926,438	△ 1,200,909	△ 676,714
(C) 信託報酬等	△ 10,021,075	△ 10,739,773	△ 8,786,019	△ 8,979,761	△ 9,085,594	△ 9,827,436
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 1,066,636	66,029,451	△ 133,056,722	△ 318,284,634	437,847,752	71,474,205
(E) 前期繰越損益金	△11,848,931,029	△11,646,630,007	△11,473,515,680	△11,559,991,803	△11,866,900,754	△11,382,290,559
(F) 追加信託差損益金	△21,406,224,739	△21,000,370,848	△20,762,708,017	△20,658,863,855	△20,609,672,118	△20,481,701,746
(配当等相当額)	(3,571,723,213)	(3,499,796,984)	(3,456,299,234)	(3,433,906,250)	(3,421,221,444)	(3,396,212,883)
(売買損益相当額)	(△24,977,947,952)	(△24,500,167,832)	(△24,219,007,251)	(△24,092,770,105)	(△24,030,893,562)	(△23,877,914,629)
(G) 計 (D + E + F)	△33,256,222,404	△32,580,971,404	△32,369,280,419	△32,537,140,292	△32,038,725,120	△31,792,518,100
(H) 収益分配金	△ 65,037,331	△ 63,722,287	△ 62,925,408	△ 62,511,830	△ 62,276,137	△ 61,816,727
次期繰越損益金 (G + H)	△33,321,259,735	△32,644,693,691	△32,432,205,827	△32,599,652,122	△32,101,001,257	△31,854,334,827
追加信託差損益金	△21,406,224,739	△21,000,370,848	△20,762,708,017	△20,658,863,855	△20,609,672,118	△20,481,701,746
(配当等相当額)	(3,571,723,213)	(3,499,796,984)	(3,456,299,234)	(3,433,906,250)	(3,421,221,444)	(3,396,212,883)
(売買損益相当額)	(△24,977,947,952)	(△24,500,167,832)	(△24,219,007,251)	(△24,092,770,105)	(△24,030,893,562)	(△23,877,914,629)
分配準備積立金	128,683,369	120,537,566	113,743,114	107,315,839	108,657,939	103,227,678
繰越損益金	△12,043,718,365	△11,764,860,409	△11,783,240,924	△12,048,104,106	△11,599,987,078	△11,475,860,759

- (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198期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (58,650,905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 (3,571,723,213円) および分配準備積立金 (135,069,795円) より分配対象収益は3,765,443,913円 (10,000口当たり868円) であり、うち65,037,331円 (10,000口当たり15円) を分配金額としております。
- (注) 第199期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (57,981,513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 (3,499,796,984円) および分配準備積立金 (126,278,340円) より分配対象収益は3,684,056,837円 (10,000口当たり867円) であり、うち63,722,287円 (10,000口当たり15円) を分配金額としております。
- (注) 第200期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (57,539,850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 (3,456,299,234円) および分配準備積立金 (119,128,672円) より分配対象収益は3,632,967,756円 (10,000口当たり866円) であり、うち62,925,408円 (10,000口当たり15円) を分配金額としております。
- (注) 第201期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (56,980,447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 (3,433,906,250円) および分配準備積立金 (112,847,222円) より分配対象収益は3,603,733,919円 (10,000口当たり864円) であり、うち62,511,830円 (10,000口当たり15円) を分配金額としております。
- (注) 第202期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (64,202,755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 (3,421,221,444円) および分配準備積立金 (106,731,321円) より分配対象収益は3,592,155,520円 (10,000口当たり865円) であり、うち62,276,137円 (10,000口当たり15円) を分配金額としております。
- (注) 第203期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (57,209,922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 (3,396,212,883円) および分配準備積立金 (107,834,483円) より分配対象収益は3,561,257,288円 (10,000口当たり864円) であり、うち61,816,727円 (10,000口当たり15円) を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

	第198期	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期
1 万口当たり分配金（税込み）	15円	15円	15円	15円	15円	15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。
- ◇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。

＜組入投資信託証券の内容＞

「ピクテ資源国ソブリン・ファンド（毎月分配型）」は「ピクテ・グローバル・セクション・ファンドー資源国ソブリン・ファンド」（ルクセンブルグ籍外国投資信託）および「ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットＪＰＹ」（ルクセンブルグ籍外国投資法人）を主要投資対象としています。
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・セクション・ファンドー資源国ソブリン・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	・主に資源国の現地通貨建て（原則として現地通貨建てとしますが、補助的に円・米ドル・ユーロ建てとする場合があります。）のソブリン債券および準ソブリン債券に投資し、長期的なトータル・リターンの獲得と安定的な収益分配を行うことを目的として運用を行います。 ・通貨や国別に分散投資を行います。 ・「資源国」とは、投資時点で、エネルギー資源、鉱物資源、食糧・食料資源等の資源を産出する国で、その資源がその国の経済、日本の経済あるいは世界の経済に影響を与えると考えられる国と定義し、以下の国（限定はされません。）が含まれます。アルゼンチン、オーストラリア、ブラジル、カナダ、チリ、中国、コロンビア、エジプト、インド、インドネシア、マレーシア、メキシコ、ニュージーランド、ナイジェリア、ノルウェー、ペルー、ロシア、南アフリカ、タイ、イギリス、ベトナムなど
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、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0.2％ ※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。
決 算 日	毎年12月31日

ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国証券投資法人／円建て
主 な 投 資 方 針	・円建てでの高水準の元本の安定性と短期金融市場金利の確保を目的とします。 ・短期金融商品等に投資します。 ・投資する証券の発行体の信用格付は、A2／P2以上とします。
関 係 法 人	管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ 保管受託銀行：バンク・ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エイ・ジー ルクセンブルグ支店 名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイ
主 な 費 用	管理報酬、サービス報酬、保管受託銀行報酬および販売関連費用の合計：純資産総額の年率0.3%（上限） ※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。
決 算 日	毎年9月30日

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー資源国ソブリン・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（％）
I. 公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券				
債券				
オーストラリア				
0.25% AUSTRALIA 20/25 -SR-	AUD	200,000.00	18,901,275.00	0.18
0.50% AUSTRALIA 20/26 -SR-	AUD	700,000.00	64,569,315.00	0.63
1.00% AUSTRALIA 20/30	AUD	1,480,000.00	120,893,426.00	1.17
1.00% AUSTRALIA 20/31	AUD	3,740,000.00	295,398,216.00	2.86
1.75% AUSTRALIA 20/51 S162	AUD	523,000.00	27,148,394.00	0.26
2.25% AUSTRALIA 16/28 S149 -SR-	AUD	744,000.00	68,906,533.00	0.67
2.75% AUSTRALIA 18/41 S156 -SR-	AUD	235,000.00	17,765,234.00	0.17
3.25% AUSTRALIA 12/29 S138 -SR-S	AUD	1,940,000.00	184,298,441.00	1.78
3.50% AUSTRALIA 23/34 -SR-	AUD	730,000.00	65,895,023.00	0.64
3.75% AUSTRALIA 14/37 '144' -SR-	AUD	280,000.00	25,292,779.00	0.24
4.50% AUSTRALIA 13/33 '140' -SR-	AUD	200,000.00	19,731,130.00	0.19
4.75% AUSTRALIA 11/27 S136 -SR-	AUD	1,100,000.00	109,483,818.00	1.06
4.75% AUSTRALIA 23/54 -SR-	AUD	100,000.00	9,511,962.00	0.09
			1,027,795,546.00	9.94
ブラジル				
6.00% BRAZIL (INFLATION) 18/28 BRL 1000	BRL	611.00	65,627,538.00	0.64
10.00% BRAZIL 16/27 'F' BRL 1000 -SR-	BRL	16,698.00	407,170,072.00	3.93
10.00% BRAZIL 18/29 'F' BRL 1000	BRL	9,100.00	207,217,906.00	2.01
10.00% BRAZIL 20/31 'NTNF' BRL 1000	BRL	2,800.00	60,750,783.00	0.59
10.00% BRAZIL 24/35 -SR-	BRL	3,900.00	80,150,015.00	0.78
			820,916,314.00	7.95
カナダ				
1.25% CANADA 19/25	CAD	150,000.00	16,297,255.00	0.16
1.25% CANADA 19/30 SK379	CAD	250,000.00	24,826,563.00	0.24
1.25% CANADA 21/27 -SR-	CAD	540,000.00	56,800,783.00	0.55
2.25% CANADA 22/29 -SR-	CAD	670,000.00	70,620,377.00	0.68
2.50% CANADA 22/32 -SR-	CAD	695,000.00	72,170,254.00	0.70
2.75% CANADA 14/64 SC939 -SR-	CAD	90,000.00	8,729,506.00	0.08
2.75% CANADA 23/33 -SR-	CAD	400,000.00	42,182,132.00	0.41
2.75% CANADA 23/33 -SR-	CAD	100,000.00	9,634,593.00	0.09
3.00% CANADA 23/26	CAD	950,000.00	103,544,682.00	1.00
3.50% CANADA 11/45 'ZS68' -SR-	CAD	695,000.00	77,553,227.00	0.75
3.50% CANADA 24/29 -SR-	CAD	200,000.00	22,280,275.00	0.22
5.00% CANADA 04/37 XW98	CAD	50,000.00	6,401,792.00	0.06
			511,041,439.00	4.94
チリ				
2.30% CHILE 20/28 -SR-	CLP	1,895,000,000.00	266,010,156.00	2.58
4.70% CHILE 18/30	CLP	2,405,000,000.00	364,816,171.00	3.53
5.00% CHILE 15/35 -SR-	CLP	2,320,000,000.00	346,376,059.00	3.35
5.00% CHILE 21/28 -SR-	CLP	400,000,000.00	62,280,210.00	0.60
6.00% CHILE 13/43 '30YR' -SR-	CLP	220,000,000.00	36,957,294.00	0.36

	銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
7.00%	CHILE 22/34 -SR-	CLP	50,000,000.00	8,647,999.00	0.08
				1,085,087,889.00	10.50
インドネシア					
6.125%	INDONESIA 12/28 -SR-	IDR	3,825,000,000.00	36,297,461.00	0.35
8.25%	INDONESIA 11/32	IDR	31,218,000,000.00	324,878,208.00	3.15
8.375%	INDONESIA 13/34 -SR-	IDR	4,607,000,000.00	48,737,630.00	0.47
9.00%	INDONESIA 13/29	IDR	31,311,000,000.00	326,725,443.00	3.16
9.50%	INDONESIA 10/31 FR0054 -SR-	IDR	17,651,000,000.00	194,792,107.00	1.89
10.50%	INDONESIA 09/30 FR0052	IDR	41,178,000,000.00	466,667,189.00	4.51
				1,398,098,038.00	13.53
マレーシア					
2.632%	MALAYSIA 20/31 S0002	MYR	1,800,000.00	59,321,917.00	0.57
3.502%	MALAYSIA 07/27 S3 -SR-	MYR	3,000,000.00	105,621,184.00	1.02
3.582%	MALAYSIA 22/32 -SR-	MYR	1,300,000.00	45,070,199.00	0.44
3.733%	MALAYSIA 13/28 '13/0005' -SR-	MYR	1,682,000.00	59,455,713.00	0.58
3.757%	MALAYSIA 19/40 S0005 -SR-	MYR	4,522,000.00	154,486,517.00	1.50
3.828%	MALAYSIA 19/34 S.0419 -SR-	MYR	787,000.00	27,778,339.00	0.27
3.899%	MALAYSIA 17/27 S.4 -SR-	MYR	1,497,000.00	53,245,336.00	0.52
3.90%	MALAYSIA 16/26 S3 -SR-	MYR	1,200,000.00	42,590,243.00	0.41
3.906%	MALAYSIA 19/26 S.0119 -SR-	MYR	4,155,000.00	147,274,411.00	1.43
4.065%	MALAYSIA 20/50	MYR	1,243,000.00	43,082,852.00	0.42
4.254%	MALAYSIA 15/35 '0004'	MYR	370,000.00	13,459,712.00	0.13
4.498%	MALAYSIA 10/30 -SR-	MYR	5,372,000.00	196,239,687.00	1.90
4.642%	MALAYSIA 18/33 S.0318 -SR-	MYR	227,000.00	8,476,321.00	0.08
4.696%	MALAYSIA 22/42 -SR-	MYR	448,000.00	17,028,325.00	0.16
4.736%	MALAYSIA 16/46 '02' -SR-	MYR	1,585,000.00	60,721,892.00	0.59
4.762%	MALAYSIA 17/37 S.0317 -SR-	MYR	1,820,000.00	69,069,404.00	0.67
				1,102,922,052.00	10.69
メキシコ					
5.00%	MEXICO 21/25 -SR-	MXN	114,900.00	87,642,817.00	0.85
5.50%	MEXICO 21/27 -SR-	MXN	82,000.00	57,954,903.00	0.56
7.00%	MEXICO 23/26 -SR-	MXN	150,000.00	110,531,819.00	1.07
7.50%	MEXICO 07/27 MXN100 -SR-	MXN	151,400.00	110,697,330.00	1.07
7.75%	MEXICO 11/31 MXN100 -SR-	MXN	655,000.00	449,872,105.00	4.35
7.75%	MEXICO 11/42 MXN100 -SR-	MXN	135,000.00	80,067,130.00	0.78
7.75%	MEXICO 14/34 MXN100 -SR-	MXN	598,800.00	385,810,874.00	3.74
8.50%	MEXICO 23/29 -SR-	MXN	170,000.00	124,287,039.00	1.20
10.00%	MEXICO 06/36 MXN100 -SR-	MXN	125,300.00	93,816,273.00	0.91
				1,500,680,290.00	14.53
ニュージーランド					
0.25%	NEW ZEALAND 20/28 -SR-	NZD	3,100,000.00	245,028,640.00	2.37
0.50%	NEW ZEALAND 21/26	NZD	1,500,000.00	127,401,907.00	1.23
1.75%	NEW ZEALAND 20/41	NZD	530,000.00	30,193,480.00	0.29
2.00%	NEW ZEALAND 21/22 -SR-	NZD	1,370,000.00	103,856,908.00	1.01
2.75%	NEW ZEALAND 16/37 S.0437 -SR-	NZD	1,130,000.00	81,615,794.00	0.79
2.75%	NEW ZEALAND 21/51	NZD	630,000.00	36,688,231.00	0.36
3.00%	NEW ZEALAND 18/29 -SR-	NZD	600,000.00	51,442,063.00	0.50

銘柄		通貨	額面	時価（円）	純資産に対する 比率（％）
3.50%	NEW ZEALAND 15/33 -SR-	NZD	1,610,000.00	133,800,492.00	1.30
4.25%	NEW ZEALAND 24/36 -SR-	NZD	600,000.00	51,206,587.00	0.50
4.50%	NEW ZEALAND 23/30 -SR-	NZD	1,500,000.00	136,179,677.00	1.32
5.00%	NEW ZEALAND 24/54 -SR-	NZD	350,000.00	30,219,585.00	0.29
				1,027,633,364.00	9.96
ノルウェー					
1.25%	NORWAY 21/31 -SR-S 144A	NOK	6,700,000.00	78,709,192.00	0.76
1.375%	NORWAY 20/30 -SR- 144A	NOK	7,480,000.00	90,769,237.00	0.88
1.50%	NORWAY 16/26 -SR-	NOK	9,230,000.00	124,043,282.00	1.20
2.00%	NORWAY 18/28 S480 -SR-S	NOK	5,750,000.00	75,098,199.00	0.73
2.125%	NORWAY 22/32 -SR-S	NOK	2,000,000.00	24,633,820.00	0.24
3.00%	NORWAY 23/33 -SR-	NOK	4,000,000.00	51,886,414.00	0.50
3.50%	NORWAY 22/42 -SR- 144A/S	NOK	3,200,000.00	42,170,804.00	0.41
3.625%	NORWAY 24/39 -SR-	NOK	1,800,000.00	24,140,970.00	0.23
				511,451,918.00	4.95
ペルー					
5.40%	PERU 19/34 -SR-	PEN	450,000.00	17,119,966.00	0.17
6.15%	PERU 17/32 -SR-	PEN	1,537,000.00	63,713,183.00	0.62
6.90%	PERU (DUAL CURRENCY) 07/37 -SR-S	PEN	7,809.00	322,362,448.00	3.12
8.20%	PERU 06/26 -SR-S	PEN	1,400.00	61,713,742.00	0.60
				464,909,339.00	4.51
タイ					
1.585%	THAILAND M.O.F. 20/35 -SR-	THB	7,000,000.00	30,133,315.00	0.29
1.60%	THAILAND 19/35 -SR-	THB	4,613,000.00	19,849,621.00	0.19
1.60%	THAILAND M.O.F. 19/29 -SR-	THB	5,683,000.00	25,605,150.00	0.25
2.40%	THAILAND 23/29 -SR-	THB	5,124,000.00	23,931,313.00	0.23
2.875%	THAILAND M.O.F. 16/46 -SR-	THB	1,697,000.00	8,066,749.00	0.08
2.875%	THAILAND M.O.F. 18/28	THB	27,723,000.00	131,774,317.00	1.28
3.35%	THAILAND 22/33 -SR-	THB	5,379,000.00	26,936,479.00	0.26
3.39%	THAILAND 22/37 -SR-	THB	7,979,000.00	40,729,176.00	0.39
3.40%	THAILAND M.O.F. 15/36 -SR-	THB	1,377,000.00	7,066,916.00	0.07
3.45%	THAILAND 22/43 -SR-	THB	4,332,000.00	22,246,238.00	0.22
3.60%	THAILAND M.O.F. 17/67 -SR-	THB	3,850,000.00	19,916,675.00	0.19
4.26%	THAILAND M.O.F. 12/37 -SR-S	THB	6,700,000.00	36,475,617.00	0.35
4.675%	THAILAND M.O.F. 13/44 -SR-	THB	4,680,000.00	28,322,665.00	0.27
				421,054,231.00	4.07
合計 I.				9,871,590,420.00	95.57

銘柄	通貨	額面	時価（円）	純資産に対する 比率（％）
Ⅱ．その他の譲渡性のある有価証券				
ストラクチャード・プロダクト				
香港				
9.75% CLN INDONESIA (HSBC) 07/37	USD	235,294.00	24,948,218.00	0.24
9.75% CLN INDONESIA FR45-65 (HSBC) 07/37	USD	2,304,147.00	238,466,559.00	2.31
			263,414,777.00	2.55
アメリカ合衆国				
10.00% CITI INDONESIA FR47 -CLN- 07/28	USD	110,955.00	10,250,065.00	0.10
			10,250,065.00	0.10
合計Ⅱ.			273,664,842.00	2.65
投資有価証券合計			10,145,255,262.00	98.22
現金預金			132,926,517.00	1.29
その他の純資産			50,932,688.00	0.49
純資産合計			10,329,114,467.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書（2024年12月31日に終了した期間）

（単位：円）

期首現在純資産額	14,084,250,915.00
収益	
債券利息、純額	625,569,783.00
預金利息	5,549,958.00
	631,119,741.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	34,779,304.00
保管報酬、銀行手数料および利息	23,517,476.00
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	15,521,237.00
年次税	1,143,713.00
取引費用	802,632.00
	75,764,362.00
投資純利益／（損失）	555,355,379.00
実現純利益／（損失）	
- 投資有価証券売却	538,098,171.00
- 外国為替	28,870,950.00
- 為替予約取引	13,005,145.00
	1,135,329,645.00
以下に係る未実現純評価利益／（損失）の変動：	
- 投資有価証券	(683,888,830.00)
- オプション取引	0.00
- 為替予約取引	(22,283,126.00)
運用による純資産の増加／（減少）	429,157,689.00
受益証券発行手取額	313,643,498.00
受益証券買戻費用	(3,574,450,912.00)
支払分配金	(923,486,723.00)
期末現在純資産額	10,329,114,467.00

ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY

■投資有価証券およびその他の純資産明細表（2024年9月30日現在）

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

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

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

銘柄	通貨	額面	時価（円）	純資産に対する 比率（％）
アメリカ合衆国				
CD NATIONAL BANK KUWAIT NY 20/12/24	USD	7,000,000.00	1,000,214,247.00	1.57
			1,000,214,247.00	1.57
合計Ⅲ.			53,122,280,642.00	83.23
投資有価証券合計			61,271,103,892.00	96.01
預金			3,013,000,000.00	4.72
当座借越			-944,504,206.00	-1.48
その他の純資産			476,102,855.00	0.75
純資産合計			63,815,702,541.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書（2024年9月30日に終了した期間）

（単位：円）

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