

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／株式
信 託 期 間	2008年1月31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・セクション・ファンド－新興国ハイインカム株式ファンド受益証券 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、主に新興国の大企業が発行する高配当利回りの株式に投資します。 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	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

ピクテ新興国インカム 株式ファンド(毎月決算型)

運用報告書(全体版)

第204期(決算日2025年2月10日) 第207期(決算日2025年5月12日)
第205期(決算日2025年3月10日) 第208期(決算日2025年6月10日)
第206期(決算日2025年4月10日) 第209期(決算日2025年7月10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、「ピクテ新興国インカム株式ファンド(毎月決算型)」は、2025年7月10日に第209期の決算を行いましたので、第204期から第209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	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 騰 落 中 率			
	円	円	%		%	%	百万円
180期(2023年2月10日)	1,976	5	2.7	11,622	1.0	99.5	82,592
181期(2023年3月10日)	2,000	5	1.5	11,344	△ 2.4	99.4	82,546
182期(2023年4月10日)	1,951	5	△ 2.2	11,275	△ 0.6	99.5	80,063
183期(2023年5月10日)	2,053	5	5.5	11,434	1.4	98.2	83,169
184期(2023年6月12日)	2,182	5	6.5	12,037	5.3	99.4	86,036
185期(2023年7月10日)	2,184	5	0.3	12,039	0.0	99.5	84,389
186期(2023年8月10日)	2,232	5	2.4	12,504	3.9	99.4	84,932
187期(2023年9月11日)	2,252	5	1.1	12,328	△ 1.4	99.4	84,414
188期(2023年10月10日)	2,199	5	△ 2.1	11,972	△ 2.9	99.4	81,774
189期(2023年11月10日)	2,273	5	3.6	12,472	4.2	99.5	83,364
190期(2023年12月11日)	2,208	5	△ 2.6	12,210	△ 2.1	99.6	79,730
191期(2024年1月10日)	2,276	5	3.3	12,375	1.3	99.5	80,895
192期(2024年2月13日)	2,416	5	6.4	12,816	3.6	99.5	83,988
193期(2024年3月11日)	2,487	5	3.1	13,115	2.3	99.5	85,331
194期(2024年4月10日)	2,601	5	4.8	13,800	5.2	99.4	88,204
195期(2024年5月10日)	2,686	5	3.5	14,262	3.3	99.5	90,020
196期(2024年6月10日)	2,692	5	0.4	14,512	1.8	99.5	89,377
197期(2024年7月10日)	2,804	5	4.3	15,468	6.6	99.5	91,982
198期(2024年8月13日)	2,452	5	△ 12.4	13,567	△ 12.3	99.6	79,589
199期(2024年9月10日)	2,399	5	△ 2.0	13,146	△ 3.1	99.5	77,186
200期(2024年10月10日)	2,652	5	10.8	14,777	12.4	99.4	84,189
201期(2024年11月11日)	2,703	5	2.1	14,979	1.4	99.4	84,705
202期(2024年12月10日)	2,648	5	△ 1.8	14,540	△ 2.9	99.5	81,758
203期(2025年1月10日)	2,719	5	2.9	14,530	△ 0.1	99.5	82,578
204期(2025年2月10日)	2,666	5	△ 1.8	14,508	△ 0.1	99.5	79,840
205期(2025年3月10日)	2,603	5	△ 2.2	14,326	△ 1.3	99.5	77,267
206期(2025年4月10日)	2,274	5	△ 12.4	12,570	△ 12.3	99.5	66,999
207期(2025年5月12日)	2,584	5	13.9	14,311	13.8	99.5	75,700
208期(2025年6月10日)	2,697	5	4.6	14,879	4.0	99.5	78,320
209期(2025年7月10日)	2,842	5	5.6	15,429	3.7	99.4	81,504

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
(注) 参考指数はMSCIエマージング・マーケット指数を委託者が円換算し、設定日（2008年1月31日）を10,000として指数化したものです。

MSCIエマージング・マーケット指数は、MSCI Inc. が開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

○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	投 資 信 託 券 組 入 比 率
			騰 落 率		騰 落 率	
第204期	(期 首) 2025年 1 月10日	円 2,719	% —	14,530	% —	% 99.5
	1 月末	2,699	△ 0.7	14,575	0.3	99.5
	(期 末) 2025年 2 月10日	2,671	△ 1.8	14,508	△ 0.1	99.5
第205期	(期 首) 2025年 2 月10日	2,666	—	14,508	—	99.5
	2 月末	2,642	△ 0.9	14,490	△ 0.1	99.7
	(期 末) 2025年 3 月10日	2,608	△ 2.2	14,326	△ 1.3	99.5
第206期	(期 首) 2025年 3 月10日	2,603	—	14,326	—	99.5
	3 月末	2,633	1.2	14,433	0.7	99.7
	(期 末) 2025年 4 月10日	2,279	△12.4	12,570	△12.3	99.5
第207期	(期 首) 2025年 4 月10日	2,274	—	12,570	—	99.5
	4 月末	2,497	9.8	13,581	8.0	99.7
	(期 末) 2025年 5 月12日	2,589	13.9	14,311	13.8	99.5
第208期	(期 首) 2025年 5 月12日	2,584	—	14,311	—	99.5
	5 月末	2,668	3.3	14,500	1.3	99.4
	(期 末) 2025年 6 月10日	2,702	4.6	14,879	4.0	99.5
第209期	(期 首) 2025年 6 月10日	2,697	—	14,879	—	99.5
	6 月末	2,787	3.3	15,323	3.0	99.6
	(期 末) 2025年 7 月10日	2,847	5.6	15,429	3.7	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。

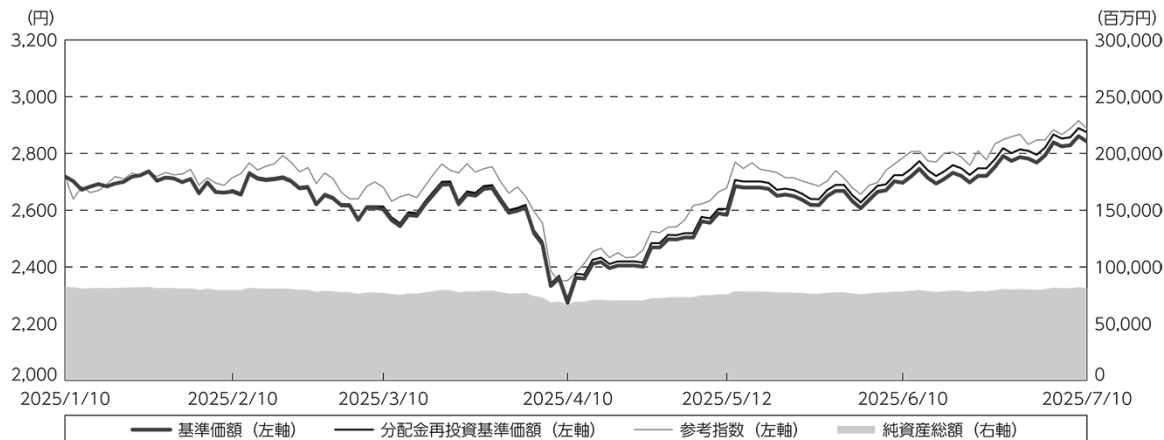
(注) 参考指数はMSCIエマージング・マーケット指数を委託者が円換算し、設定日（2008年 1 月31日）を10,000として指数化したものです。

MSCIエマージング・マーケット指数は、MSCI Inc. が開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

基準価額等の推移

当作成期の分配金再投資基準価額※は、5.7%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204期首：2,719円

第209期末：2,842円 (既払分配金(税込み):30円)

騰落率：5.7% (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(2025年1月10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、MSCIエマージング・マーケット指数を委託者が円換算したものです。

◇主な変動要因

上昇↑・実質的に組入れている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収入

下落↓・円に対して香港ドルや新トルコリラなどが下落したこと

投資環境

- ・新興国株式市場は、作成期を通じてみると上昇しました。作成期初の2025年1月中旬から2月中旬にかけては、米国長期金利が低下したことや、新たに発足した米トランプ政権が主要貿易相手国に対する即時の関税引き上げを見送ったことなどから上昇しました。しかし、2月下旬から3月にかけては、トランプ米政権の関税政策に対する懸念などから上値重く推移し、さらに4月初旬には、米国が相互関税名目で事前予想を大きく上回る規模での関税賦課を表明したことで急速かつ大幅な下落に見舞われました。ただ、4月中旬以降は、米国が関税政策において態度をやや軟化させたことで、中国など主要貿易相手国との交渉進展期待が強まったことなどから反発しました。5月以降も米国の関税政策に係る各国との交渉進展への期待や、中国人民銀行（中央銀行）の金融緩和策の実施などを背景に上昇基調が継続し、作成期末を迎えました。
- ・新興国通貨は、一旦は円に対して下落したのち、反発する展開となりました。作成期初の2025年1月から2月下旬にかけては、日本銀行による追加利上げの実施や、さらなる追加利上げ観測の進展、加えて、新たに発足したトランプ米政権の不透明な関税政策に対する警戒感から、多くの新興国通貨が対円で下落しました。3月に入ると、金や原油など資源価格の上昇や、中国の財政拡大方針などから新興国通貨が上昇する局面もありましたが、米国の関税政策に対する警戒感から上値重く推移しました。そして、4月初旬には、米国が相互関税名目で事前予想を大きく上回る規模での関税賦課を表明したことで市場心理が急速に圧迫され、多くの新興国通貨が対円で大幅に下落しました。ただ、4月中旬以降は、トランプ米政権が関税政策について一部柔軟な姿勢を示したことで、貿易摩擦への警戒感が和らぎ新興国通貨が対円で反発しました。さらに作成期末にかけては、米国の財政悪化懸念などを背景とした米ドル安や、米国の関税政策の先行きに対するやや楽観的な見方を背景に、多くの新興国通貨が円に対して上昇して作成期末を迎えました。

組入状況

投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の大企業が発行する高配当利回りの株式に投資し、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。

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－新興国ハイインカム株式ファンド	98.5%	98.6%	+6.4%
ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	1.0%	0.8%	+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して計算しています。

株式の実質組入比率を高位に保つため、「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」の組入比率を高位に維持しました。

投資先ファンドの組入状況

<ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国ハインカム株式ファンド>

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てまいりました。

◇組入上位10ヵ国・地域

【前作成期末】

国・地域名	組入比率
中国	28.1%
台湾	11.0%
ブラジル	8.5%
韓国	8.5%
メキシコ	5.6%
アラブ首長国連邦	4.8%
サウジアラビア	4.3%
インドネシア	4.3%
南アフリカ	3.8%
インド	3.3%



【当作成期末】

国・地域名	組入比率
中国	23.7%
韓国	13.1%
台湾	10.1%
インド	7.2%
ブラジル	7.1%
サウジアラビア	3.7%
アラブ首長国連邦	3.3%
インドネシア	3.0%
メキシコ	2.9%
南アフリカ	2.5%

(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。

◇業種別組入比率

【前作成期末】

業種名	組入比率
金融	34.3%
情報技術	16.8%
資本財・サービス	10.5%
一般消費財・サービス	8.3%
コミュニケーション・サービス	7.1%
エネルギー	5.9%
素材	5.4%
不動産	5.1%
生活必需品	3.4%
公益事業	1.8%



【当作成期末】

業種名	組入比率
金融	33.4%
情報技術	19.2%
一般消費財・サービス	11.5%
資本財・サービス	7.4%
コミュニケーション・サービス	5.8%
エネルギー	5.4%
素材	4.9%
不動産	3.7%
生活必需品	3.5%
公益事業	2.0%

(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。業種は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。

◇組入上位10銘柄

【前作成期末】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
メディアテック	台湾	半導体・半導体製造装置	4.2%
サムスン電子	韓国	コンピュータ・周辺機器	3.7%
中国工商銀行	中国	銀行	2.5%
中国建設銀行	中国	銀行	2.5%
ハジ・オメル・サバンジュ・ホールディング	トルコ	銀行	2.1%
サウジ・ナショナル・バンク	サウジアラビア	銀行	1.8%
ENNエナジー・ホールディングス	中国	ガス	1.8%
ADNOCドリリング	アラブ首長国連邦	エネルギー設備・サービス	1.7%
中国平安保険	中国	保険	1.7%
紫金鉱業集団（ズージン・マイニング・グループ）	中国	金属・鉱業	1.6%



【当作成期末】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
サムスン電子	韓国	コンピュータ・周辺機器	6.9%
中国建設銀行	中国	銀行	3.2%
台湾セミコンダクター	台湾	半導体・半導体製造装置	2.4%
招商銀行	中国	銀行	2.0%
中国平安保険	中国	保険	1.9%
サンズ・チャイナ	中国	ホテル・レストラン・レジャー	1.8%
新韓金融グループ	韓国	銀行	1.7%
CIMBグループ・ホールディングス	マレーシア	銀行	1.6%
エティハド・エティサラート	サウジアラビア	無線通信サービス	1.6%
チャリース・ホールディング	台湾	金融サービス	1.6%

（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。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。

当作成期末の組入上位銘柄は、

- サムスン電子 : 世界的な電子機器・電気製品メーカー。半導体、テレビ、各種家電製品、スマートフォンをはじめとした通信機器など幅広く手がける。
- 中国建設銀行 : 金融サービスを個人、法人向けに提供する中国の商業銀行。国際決済やクレジットカードサービスなども手がける。
- 台湾セミコンダクター : 台湾の半導体ファウンドリー。ウェーハ製造、プローブテスト、組み立て、ファイナルテストのほか、マスクの製造・設計なども行う。
- 招商銀行 : 一般商業銀行。取扱いサービスは、預金業務、融資、手形割引、国債の引受・売買、銀行間貸出、信用状、銀行保証など。
- 中国平安保険 : テクノロジーを駆使した大手リテール総合金融サービスグループ。損害保険、生命保険商品に加え、銀行、投資、インターネット金融サービスを提供。

などとなりました。

<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と短期金融市場金利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、12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204期	第205期	第206期	第207期	第208期	第209期
	2025年1月11日～ 2025年2月10日	2025年2月11日～ 2025年3月10日	2025年3月11日～ 2025年4月10日	2025年4月11日～ 2025年5月12日	2025年5月13日～ 2025年6月10日	2025年6月11日～ 2025年7月10日
当期分配金	5	5	5	5	5	5
(対基準価額比率)	0.187%	0.192%	0.219%	0.193%	0.185%	0.176%
当期の収益	5	5	5	5	5	5
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,303	1,304	1,304	1,307	1,310	1,314

(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

米国の関税政策に関する見通しは依然として不透明であるほか、米国の財政悪化懸念などが為替相場に与える影響に加え、中東情勢や原油価格の動向など不確実性の高い要因が多く存在することから、新興国の株式市場は変動の大きい展開が続くと予想されます。ただし、米中の貿易協議の進捗によって両国の緊張関係には緩和の兆しがみられていることは、新興国経済に対しても好影響を与えることが期待され、新興国の株式市場にとっては好材料であると考えられます。そうした環境下、中国は消費の拡大や不動産市場の安定化、地方政府の債務問題の解消に向けた政府による財政・金融政策が景気を下支えすると期待されます。中国の株式市場は株価バリュエーション(投資価値評価)が割安な水準にあるとみられることも好材料であり、キャッシュフロー創出能力が高く、株主還元 to 積極的な企業を中心に分散投資を徹底していく方針です。韓国では、政権交代を受けて企業統治の強化や株式市場の活性化に対する取り組みの進展に注目し、銘柄の選別を行う方針です。ブラジルは、インフレの高止まりを背景に中央銀行が利上げを実施してきましたが、この金融引き締めサイクルは最終局面にあるとみられます。今後は内需の回復が期待されることに加え、米国の相互関税政策による影響が限定的であるとみられることなどから、ブラジルの株式市場には魅力的な投資機会があると考えています。メキシコについても株式市場の株価バリュエーションが割安な水準にあるとみられることなどを評価し、引き続き投資機会を探る方針です。

(2) 投資方針

投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の大企業が発行する高配当利回りの株式に投資し、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、14ページをご覧ください。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 1 月11日～2025年 7 月10日)

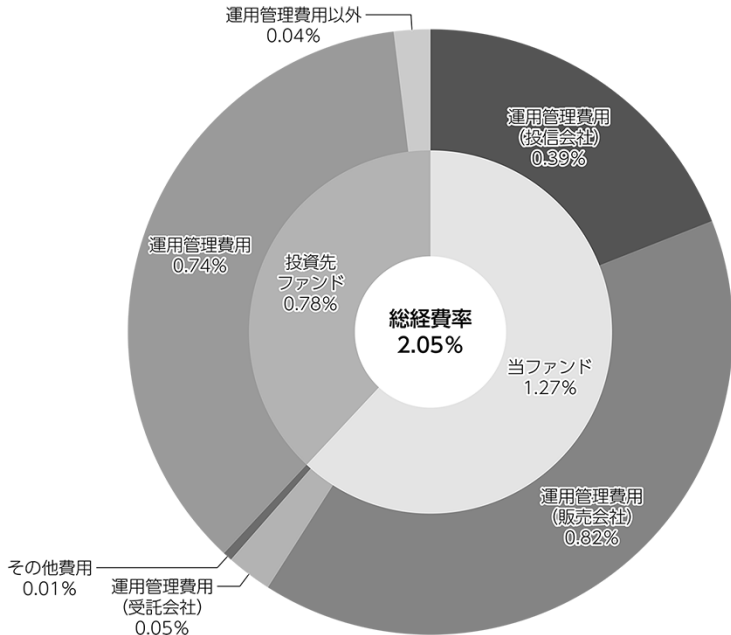
項 目	第204期～第209期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 17	% 0.627	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(5)	(0.191)	・ ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価
(販 売 会 社)	(11)	(0.409)	・ 購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.027)	・ ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.004	(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)	(0.000)	・ 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)	(0.004)	・ 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	17	0.631	
作成期間の平均基準価額は、2,654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2.05%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	2.05
①当ファンドの費用の比率	1.27
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.74
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

(2025年 1 月11日～2025年 7 月10日)

投資信託証券

銘柄		第204期～第209期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	ビクテ・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	—	—	1,925,763	4,281,820
	ビクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	—	—	1,263	126,520
	合計	—	—	1,927,027	4,408,340

(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

(2025年 1 月11日～2025年 7 月10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 1 月11日～2025年 7 月10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 1 月11日～2025年 7 月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年 7 月10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203期末	第209期末		
	口数	口数	評価額	比率
ビクテ・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	35,908,434	33,982,670	80,369,016	98.6
ビクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	7,951	6,687	670,008	0.8
合計	35,916,386	33,989,358	81,039,025	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7月10日現在)

項 目	第209期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	80,369,016	97.9
投資証券	670,008	0.8
コール・ローン等、その他	1,036,756	1.3
投資信託財産総額	82,075,780	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204期末	第205期末	第206期末	第207期末	第208期末	第209期末
	2025年2月10日現在	2025年3月10日現在	2025年4月10日現在	2025年5月12日現在	2025年6月10日現在	2025年7月10日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	80,205,450,356	77,641,488,145	67,420,333,816	76,059,415,020	78,682,850,015	82,075,780,763
コール・ローン等	677,926,953	672,877,258	625,017,179	721,787,883	622,342,504	932,176,365
投資信託受益証券(評価額)	78,646,594,562	76,108,676,800	65,899,334,905	74,668,053,922	77,255,559,991	80,369,016,892
投資証券(評価額)	795,612,341	795,847,635	795,975,739	669,566,294	669,731,553	670,008,568
未収入金	85,310,000	64,080,000	100,000,000	—	135,210,000	104,570,000
未収利息	6,500	6,452	5,993	6,921	5,967	8,938
(B) 負債	364,535,644	373,852,708	421,251,014	358,541,602	362,311,660	571,693,884
未払収益分配金	149,734,820	148,424,763	147,302,929	146,467,618	145,225,273	143,414,090
未払解約金	126,700,610	147,942,084	190,872,401	131,575,668	138,755,573	344,941,710
未払信託報酬	87,461,374	76,993,815	82,637,357	80,073,588	77,917,523	82,898,373
その他未払費用	638,840	492,046	438,327	424,728	413,291	439,711
(C) 純資産総額(A－B)	79,840,914,712	77,267,635,437	66,999,082,802	75,700,873,418	78,320,538,355	81,504,086,879
元本	299,469,640,818	296,849,527,051	294,605,859,761	292,935,237,667	290,450,546,680	286,828,181,592
次期繰越損益金	△219,628,726,106	△219,581,891,614	△227,606,776,959	△217,234,364,249	△212,130,008,325	△205,324,094,713
(D) 受益権総口数	299,469,640,818口	296,849,527,051口	294,605,859,761口	292,935,237,667口	290,450,546,680口	286,828,181,592口
1万口当たり基準価額(C／D)	2,666円	2,603円	2,274円	2,584円	2,697円	2,842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204期首元本額は303,738,008,733円、第204～209期中追加設定元本額は1,316,178,569円、第204～209期中一部解約元本額は18,226,005,710円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第204期0.2666円、第205期0.2603円、第206期0.2274円、第207期0.2584円、第208期0.2697円、第209期0.2842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205,324,094,713円です。

○損益の状況

項 目	第204期	第205期	第206期	第207期	第208期	第209期
	2025年1月11日～ 2025年2月10日	2025年2月11日～ 2025年3月10日	2025年3月11日～ 2025年4月10日	2025年4月11日～ 2025年5月12日	2025年5月13日～ 2025年6月10日	2025年6月11日～ 2025年7月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	248,237,420	245,963,653	244,305,354	243,048,126	241,235,273	238,155,179
受取配当金	248,146,118	245,842,543	244,181,975	242,911,909	241,115,025	238,001,966
受取利息	91,302	121,110	123,379	136,217	120,248	153,213
(B) 有価証券売買損益	△ 1,590,711,674	△ 1,896,758,199	△ 9,700,082,866	9,061,649,293	3,241,512,666	4,145,767,995
売買益	9,701,619	12,016,766	20,095,147	9,094,181,408	3,259,738,464	4,173,602,946
売買損	△ 1,600,413,293	△ 1,908,774,965	△ 9,720,178,013	△ 32,532,115	△ 18,225,798	△ 27,834,951
(C) 信託報酬等	△ 88,100,214	△ 77,485,861	△ 83,075,684	△ 80,498,316	△ 78,330,814	△ 83,338,084
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 1,430,574,468	△ 1,728,280,407	△ 9,538,853,196	9,224,199,103	3,404,417,125	4,300,585,090
(E) 前期繰越損益金	△ 13,170,278,023	△ 14,607,798,726	△ 16,348,599,216	△ 25,859,964,555	△ 16,625,559,372	△ 13,187,528,322
(F) 追加信託差損益金	△ 204,878,138,795	△ 203,097,387,718	△ 201,572,021,618	△ 200,452,131,179	△ 198,763,640,805	△ 196,293,737,391
(配当等相当額)	(33,502,495,111)	(33,213,805,414)	(32,966,020,150)	(32,784,639,215)	(32,510,803,377)	(32,109,497,652)
(売買損益相当額)	(△238,380,633,906)	(△236,311,193,132)	(△234,538,041,768)	(△233,236,770,394)	(△231,274,444,182)	(△228,403,235,043)
(G) 計 (D + E + F)	△ 219,478,991,286	△ 219,433,466,851	△ 227,459,474,030	△ 217,087,896,631	△ 211,984,783,052	△ 205,180,680,623
(H) 収益分配金	△ 149,734,820	△ 148,424,763	△ 147,302,929	△ 146,467,618	△ 145,225,273	△ 143,414,090
次期繰越損益金 (G + H)	△ 219,628,726,106	△ 219,581,891,614	△ 227,606,776,959	△ 217,234,364,249	△ 212,130,008,325	△ 205,324,094,713
追加信託差損益金	△ 204,878,138,795	△ 203,097,387,718	△ 201,572,021,618	△ 200,452,131,179	△ 198,763,640,805	△ 196,293,737,391
(配当等相当額)	(33,502,495,111)	(33,213,805,414)	(32,966,020,150)	(32,784,639,215)	(32,510,803,377)	(32,109,497,652)
(売買損益相当額)	(△238,380,633,906)	(△236,311,193,132)	(△234,538,041,768)	(△233,236,770,394)	(△231,274,444,182)	(△228,403,235,043)
分配準備積立金	5,526,583,186	5,495,781,204	5,466,403,007	5,525,101,318	5,566,029,750	5,584,953,806
繰越損益金	△ 20,277,170,497	△ 21,980,285,100	△ 31,501,158,348	△ 22,307,334,388	△ 18,932,397,270	△ 14,615,311,128

- (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204期計算期間末における費用控除後の配当等収益(160,137,206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(33,502,495,111円)および分配準備積立金(5,516,180,800円)より分配対象収益は39,178,813,117円(10,000口当たり1,308円)であり、うち149,734,820円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。
- (注) 第205期計算期間末における費用控除後の配当等収益(168,477,792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(33,213,805,414円)および分配準備積立金(5,475,728,175円)より分配対象収益は38,858,011,381円(10,000口当たり1,309円)であり、うち148,424,763円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。
- (注) 第206期計算期間末における費用控除後の配当等収益(161,229,670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(32,966,020,150円)および分配準備積立金(5,452,476,266円)より分配対象収益は38,579,726,086円(10,000口当たり1,309円)であり、うち147,302,929円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。
- (注) 第207期計算期間末における費用控除後の配当等収益(240,947,120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(32,784,639,215円)および分配準備積立金(5,430,621,816円)より分配対象収益は38,456,208,151円(10,000口当たり1,312円)であり、うち146,467,618円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。
- (注) 第208期計算期間末における費用控除後の配当等収益(235,806,948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(32,510,803,377円)および分配準備積立金(5,475,448,075円)より分配対象収益は38,222,058,400円(10,000口当たり1,315円)であり、うち145,225,273円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。
- (注) 第209期計算期間末における費用控除後の配当等収益(233,629,921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(32,109,497,652円)および分配準備積立金(5,494,737,975円)より分配対象収益は37,837,865,548円(10,000口当たり1,319円)であり、うち143,414,090円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

	第204期	第205期	第206期	第207期	第208期	第209期
1 万口当たり分配金（税込み）	5円	5円	5円	5円	5円	5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＞

「ピクテ新興国インカム株式ファンド（毎月決算型）」は「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）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、各投資先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	・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。 ・上場株式への分散投資を基本とします。
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・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・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（％）
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				
株式				
バミューダ				
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE HOLDINGS	HKD	25,836,000.00	1,976,207,260.00	1.80
			1,976,207,260.00	1.80
ブラジル				
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
			9,189,929,876.00	8.39
ケイマン諸島				
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
			10,377,961,393.00	9.47
チリ				
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
			1,814,739,036.00	1.66
中国				
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
			19,535,148,118.00	17.84

銘柄	通貨	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
エジプト				
COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK	EGP	3, 217, 829. 00	781, 795, 206. 00	0. 71
			781, 795, 206. 00	0. 71
ギリシャ				
NATL BANK GREECE	EUR	1, 152, 413. 00	1, 434, 698, 662. 00	1. 31
			1, 434, 698, 662. 00	1. 31
香港				
YUEXIU PROPERTY	HKD	11, 265, 200. 00	1, 153, 466, 108. 00	1. 05
			1, 153, 466, 108. 00	1. 05
インド				
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
			3, 576, 185, 377. 00	3. 27
インドネシア				
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
			4, 758, 910, 830. 00	4. 35
カザフスタン				
NAC KAZATOMPROM -GDR SPONS. - -S-	USD	229, 840. 00	1, 359, 418, 010. 00	1. 24
			1, 359, 418, 010. 00	1. 24
ルクセンブルグ				
TERNIUM ADR -SPONS. -	USD	188, 793. 00	855, 646, 013. 00	0. 78
			855, 646, 013. 00	0. 78
マレーシア				
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
			2, 844, 595, 607. 00	2. 59
メキシコ				
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
			4, 088, 827, 218. 00	3. 74
パナマ				
COPA HOLDINGS 'A'	USD	120, 201. 00	1, 638, 098, 415. 00	1. 50
			1, 638, 098, 415. 00	1. 50
フィリピン				
METROPOLITAN BANK & TRUST	PHP	6, 718, 130. 00	1, 313, 643, 481. 00	1. 20
			1, 313, 643, 481. 00	1. 20
ポーランド				
BANK PEKAO	PLN	152, 793. 00	805, 010, 333. 00	0. 74
			805, 010, 333. 00	0. 74
ロシア				
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
			0.00	0.00
サウジアラビア				
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
			4,722,038,803.00	4.31
南アフリカ				
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
			4,162,258,203.00	3.80
韓国				
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
			8,889,722,785.00	8.13
台湾				
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
			10,859,049,524.00	9.91
タイ				
THAI BEVERAGE PUBLIC	SGD	23,174,400.00	1,460,681,750.00	1.33
			1,460,681,750.00	1.33
トルコ				
HACI OMER SABANCI HOLDING	TRY	2,848,464.00	1,239,881,570.00	1.13
			1,239,881,570.00	1.13
アラブ首長国連邦				
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
			5,791,108,113.00	5.28
イギリス				
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
			1,985,100,857.00	1.82
ベトナム				
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
			1,800,556,410.00	1.64
投資有価証券合計			108,414,678,958.00	98.99
現金預金			1,071,855,644.00	0.98
その他の純資産			33,853,763.00	0.03
純資産合計			109,520,388,365.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書（2024年12月31日に終了した年度）

（単位：円）

期首現在純資産額	96,823,219,691.00
収益	
配当金、純額	6,321,153,600.00
預金利息	83,876,570.00
	6,405,030,170.00
費用	
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
	1,297,933,171.00
投資純利益／（損失）	5,107,096,999.00
実現純利益／（損失）	
－ 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)
運用による純資産の増加／（減少）	21,079,990,859.00
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)
期末現在純資産額	109,520,388,365.00

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