

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 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

1805

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168期(決算日2022年2月10日) 第171期(決算日2022年5月10日)
第169期(決算日2022年3月10日) 第172期(決算日2022年6月10日)
第170期(決算日2022年4月11日) 第173期(決算日2022年7月11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、2022年7月11日に第173期の決算を行いましたので、第168期から第173期までの運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

ピクテ・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内2-6-1

お問い合わせ窓口

投資信託営業部

電話番号 03-3212-1805

受付時間：委託者の営業日の午前9時から午後5時まで

ホームページ：www.pictet.co.jp

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			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	円	%	%	%	百万円		
144期(2020年2月10日)	1,775	15	△	4.4	10,312	△	3.3	99.5	149,679
145期(2020年3月10日)	1,402	15	△	20.2	8,432	△	18.2	99.7	116,750
146期(2020年4月10日)	1,360	15	△	1.9	8,303	△	1.5	98.5	112,058
147期(2020年5月11日)	1,318	15	△	2.0	8,398		1.1	99.5	108,262
148期(2020年6月10日)	1,484	5		13.0	9,373		11.6	99.4	121,150
149期(2020年7月10日)	1,484	5		0.3	9,962		6.3	99.4	115,996
150期(2020年8月11日)	1,469	5	△	0.7	9,935	△	0.3	99.4	112,637
151期(2020年9月10日)	1,468	5		0.3	9,933	△	0.0	99.5	110,238
152期(2020年10月12日)	1,473	5		0.7	10,215		2.8	99.5	108,891
153期(2020年11月10日)	1,568	5		6.8	10,805		5.8	99.5	113,804
154期(2020年12月10日)	1,727	5		10.5	11,280		4.4	99.4	121,398
155期(2021年1月12日)	1,823	5		5.8	12,116		7.4	99.4	124,269
156期(2021年2月10日)	1,815	5	△	0.2	12,698		4.8	99.4	118,712
157期(2021年3月10日)	1,893	5		4.6	12,323	△	2.9	99.5	120,072
158期(2021年4月12日)	1,946	5		3.1	12,576		2.0	99.5	119,343
159期(2021年5月10日)	1,985	5		2.3	12,634		0.5	99.1	118,715
160期(2021年6月10日)	2,067	5		4.4	12,965		2.6	99.5	119,966
161期(2021年7月12日)	1,989	5	△	3.5	12,508	△	3.5	99.6	112,585
162期(2021年8月10日)	1,992	5		0.4	12,302	△	1.6	99.5	110,525
163期(2021年9月10日)	1,981	5	△	0.3	12,292	△	0.1	99.5	106,992
164期(2021年10月11日)	1,979	5		0.2	12,159	△	1.1	99.5	104,641
165期(2021年11月10日)	2,029	5		2.8	12,374		1.8	99.5	104,259
166期(2021年12月10日)	2,023	5	△	0.0	12,194	△	1.5	99.5	101,483
167期(2022年1月11日)	2,061	5		2.1	12,242		0.4	99.5	101,506
168期(2022年2月10日)	2,084	5		1.4	12,345		0.8	99.5	100,687
169期(2022年3月10日)	1,820	5	△	12.4	10,898	△	11.7	99.5	86,417
170期(2022年4月11日)	2,012	5		10.8	12,108		11.1	99.4	94,273
171期(2022年5月10日)	1,981	5	△	1.3	11,364	△	6.1	99.3	91,499
172期(2022年6月10日)	2,049	5		3.7	12,337		8.6	99.4	93,393
173期(2022年7月11日)	1,907	5	△	6.7	11,749	△	4.8	99.5	86,032

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 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 証券 組 入 比 率
			騰 落 率		騰 落 率	
第168期	(期 首) 2022年 1月11日	円 2,061	% —	12,242	% —	% 99.5
	1月末	2,011	△ 2.4	11,843	△ 3.3	99.7
	(期 末) 2022年 2月10日	2,089	1.4	12,345	0.8	99.5
第169期	(期 首) 2022年 2月10日	2,084	—	12,345	—	99.5
	2月末	1,965	△ 5.7	11,664	△ 5.5	99.6
	(期 末) 2022年 3月10日	1,825	△12.4	10,898	△11.7	99.5
第170期	(期 首) 2022年 3月10日	1,820	—	10,898	—	99.5
	3月末	1,995	9.6	12,115	11.2	99.6
	(期 末) 2022年 4月11日	2,017	10.8	12,108	11.1	99.4
第171期	(期 首) 2022年 4月11日	2,012	—	12,108	—	99.4
	4月末	1,954	△ 2.9	11,584	△ 4.3	99.2
	(期 末) 2022年 5月10日	1,986	△ 1.3	11,364	△ 6.1	99.3
第172期	(期 首) 2022年 5月10日	1,981	—	11,364	—	99.3
	5月末	1,998	0.9	11,761	3.5	98.7
	(期 末) 2022年 6月10日	2,054	3.7	12,337	8.6	99.4
第173期	(期 首) 2022年 6月10日	2,049	—	12,337	—	99.4
	6月末	1,962	△ 4.2	11,928	△ 3.3	99.6
	(期 末) 2022年 7月11日	1,912	△ 6.7	11,749	△ 4.8	99.5

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

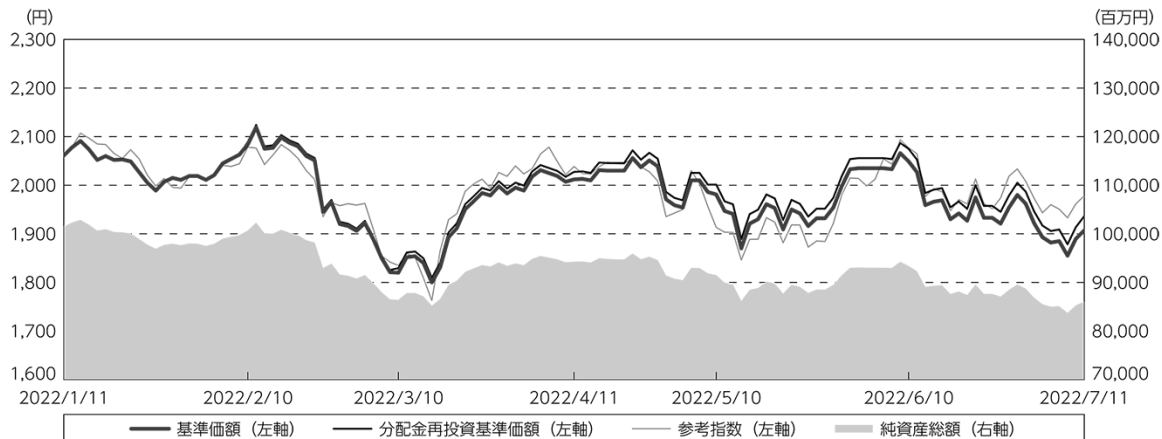
(注2) 参考指数はMSCIエマージング・マーケット指数を委託者が円換算し、設定日(2008年1月31日)を10,000として指数化したものです。

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、6.1%の下落となりました。

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



第168期首：2,061円

第173期末：1,907円（既払分配金（税込み）：30円）

騰落率：△ 6.1%（分配金再投資ベース）

- (注1) 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2) 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3) 分配金再投資基準価額および参考指数は、作成期首（2022年1月11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4) 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5) 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

下落↓・実質的に組入れている株式の価格が下落したこと

上昇↑・円に対して香港ドルやブラジルレアルなどが上昇したこと

上昇↑・実質的に組入れている株式からの配当収入

投資環境

- ・新興国株式市場は、前作成期末から2022年3月中旬にかけては、米連邦準備制度理事会（FRB）の金融引き締め方針やウクライナ情勢の緊迫化などを背景に下落しました。3月後半には、ロシアとウクライナの和平交渉期待などが好感され一時上昇する場面もありましたが、ウクライナ情勢を巡る不透明感が根強くあったことや主要中央銀行が金融引き締め姿勢を強めるとの観測に加えて、長引く都市封鎖（ロックダウン）を背景とした中国景気減速への警戒感なども意識され、5月中旬にかけて一段と下落しました。その後当作成期末にかけては、上海における段階的なロックダウン解除計画が示されたことなどから一時的に反発しましたが、欧州中央銀行（ECB）が量的金融緩和策の終了および7月の利上げを表明したほか、FRBによる金融引き締めの加速も懸念されたことなどから、上値の重い推移となりました。期を通じてみれば、新興国株式市場は下落しました。
- ・新興国通貨は、前作成期末から2022年3月上旬にかけては世界的に株式市場が下落傾向で推移したことやロシアによるウクライナ侵攻などを背景にリスク回避姿勢が高まり下押し圧力が強まりましたが、その後は原油をはじめとする資源価格の上昇が資源輸出国通貨の下支えとなったことに加え、世界的にインフレ高進が続く中、積極的な利上げを進めるブラジルなどの通貨は対円で底堅く推移しました。また、各国の中央銀行が金融引き締め方向に動く一方、日本銀行は緩和的な金融政策を維持するとの見方から金融政策の方向性の違いが意識されたことや、都市部におけるロックダウン解除や中国政府による景気刺激策を受けて中国景気が底堅く推移するとの期待感から、当作成期末にかけても新興国通貨は全般に対円で上昇基調で推移しました。期を通じてみれば、新興国通貨は対円で上昇しました。

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%	98.5%	－5.5%
ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	1.0%	1.0%	－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
台湾	23.3%
中国	19.6%
韓国	18.9%
ロシア	10.7%
メキシコ	5.5%
ブラジル	5.3%
アラブ首長国連邦	3.6%
サウジアラビア	2.8%
カザフスタン	1.9%
ルーマニア	1.1%

【当作成期末】

国・地域名	組入比率
中国	22.9%
台湾	20.0%
韓国	17.6%
ブラジル	8.8%
アラブ首長国連邦	5.5%
メキシコ	5.2%
サウジアラビア	4.7%
南アフリカ	3.2%
インド	2.8%
インドネシア	2.2%

(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	31.5%
情報技術	30.3%
エネルギー	9.0%
一般消費財・サービス	7.3%
素材	6.6%
不動産	4.8%
資本財・サービス	3.5%
コミュニケーション・サービス	2.8%
生活必需品	1.1%

【当作成期末】

業種名	組入比率
金融	33.0%
情報技術	24.5%
一般消費財・サービス	8.8%
エネルギー	6.5%
不動産	6.1%
コミュニケーション・サービス	5.8%
資本財・サービス	4.5%
素材	3.9%
生活必需品	2.2%
公益事業	1.4%

(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
サムスン電子	韓国	コンピュータ・周辺機器	7.3%
台湾セミコンダクター	台湾	半導体・半導体製造装置	5.7%
中国建設銀行	中国	銀行	4.0%
ナンヤ・テクノロジー	台湾	半導体・半導体製造装置	2.7%
ガスプロム	ロシア	石油・ガス・消耗燃料	2.6%
万科企業	中国	不動産管理・開発	2.6%
現代自動車	韓国	自動車	2.4%
メディアテック	台湾	半導体・半導体製造装置	2.2%
新韓金融グループ	韓国	銀行	2.1%
ルクオイル (ADR)	ロシア	石油・ガス・消耗燃料	2.0%

【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	5.3%
台湾セミコンダクター	台湾	半導体・半導体製造装置	4.8%
中国建設銀行	中国	銀行	3.4%
サウジアラムコ	サウジアラビア	石油・ガス・消耗燃料	3.3%
万科企業	中国	不動産管理・開発	2.8%
珠海格力電器	中国	家庭用耐久財	2.6%
現代自動車	韓国	自動車	2.5%
中国工商銀行	中国	銀行	2.4%
コープ・インモビリアリア・ベスタ	メキシコ	不動産管理・開発	2.2%
トップスポーツ・インターナショナル・ホールディングス	中国	専門小売り	2.1%



(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。
- 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。
- 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。
- サウジアラムコ : 石油探査会社。石油や天然ガスなどの探査、生産、精製、流通、輸送、販売を行う。
- 万科企業 : 不動産開発会社。住宅リフォーム、住宅ローン、不動産仲介、およびその他事業に従事する。物流、資材供給などの事業も手がける。

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168期	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期
	2022年1月12日～ 2022年2月10日	2022年2月11日～ 2022年3月10日	2022年3月11日～ 2022年4月11日	2022年4月12日～ 2022年5月10日	2022年5月11日～ 2022年6月10日	2022年6月11日～ 2022年7月11日
当期分配金 (対基準価額比率)	5 0.239%	5 0.274%	5 0.248%	5 0.252%	5 0.243%	5 0.262%
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	1,223	1,224	1,227	1,228	1,231	1,233

(注1) 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2) 「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3) 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

短期的には、引き続きロシア・ウクライナ戦争の長期化や、インフレ抑制に向けた主要中央銀行による積極的な金融引き締めなどが、今後の世界経済の動向にマイナスの影響を及ぼす可能性があり、注視が必要であると考えます。長期的には、新興国経済は若い労働人口が豊富であることなどを背景に、中間所得層の持続的な拡大や構造変化に後押しされ、先進国を凌ぐ成長力を有しているとの見方には変更ありません。新興国は、アジアを中心に「デジタル化」や「テクノロジー」の分野をけん引し、脱炭素など世界的な環境課題においても、CO₂(二酸化炭素)排出削減などで重要な役割を担いつつあるとみており、これまで見過ごされてきた、あるいは新たな価値の発掘につながる可能性があるかと期待しています。新興国株式のバリュエーション(投資価値評価)については、先進国株式に比べて依然として魅力的な水準にあり、新興国株式市場を下支えする材料になると考えられます。新興国通貨についても、引き続き米ドルに比べて相対的な割安感があるとみています。

(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

(2022年1月12日～2022年7月11日)

項 目	第168期～第173期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 12	% 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)	(4)	(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)	(8)	(0.409)	・購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価
(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 その他信託事務の処理等に要する諸費用
合 計	12	0.631	
作成期間の平均基準価額は、1,980円です。			

(注1) 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2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

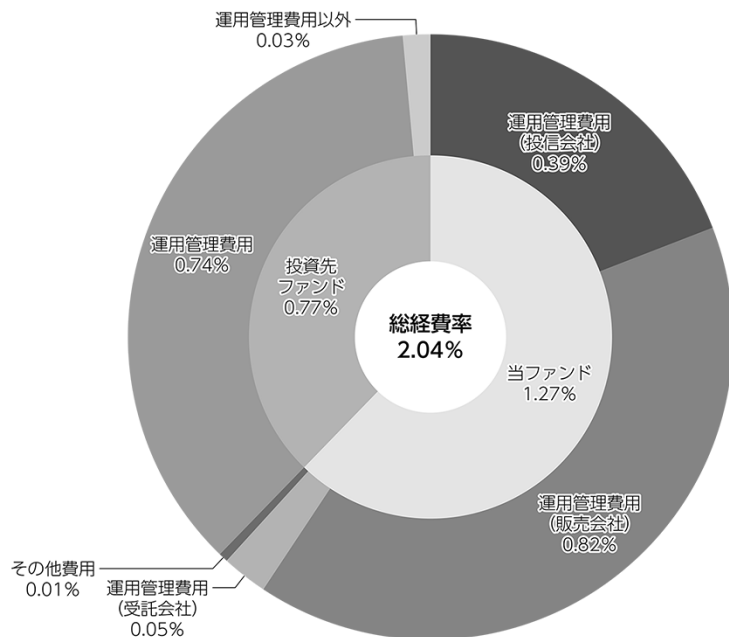
(注3) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

(注4) 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2.04%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	2.04
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	0.03

(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

(2022年1月12日～2022年7月11日)

投資信託証券

銘柄		第168期～第173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－ 新興国ハイインカム株式ファンド	450,240	758,030	5,077,166	8,486,830
	ビクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	—	—	1,195	120,069
合計		450,240	758,030	5,078,361	8,606,899

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 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

(2022年1月12日～2022年7月11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

(2022年1月12日～2022年7月11日)

該当事項はございません。

○特定資産の価格等の調査

(2022年1月12日～2022年7月11日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2022年7月11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167期末	第173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－ 新興国ハイインカム株式ファンド		57,567,005	52,940,079	84,757,066	98.5
		9,923	8,727	876,327	1.0
合計		57,576,928	52,948,807	85,633,394	99.5

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 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

(2022年7月11日現在)

項 目	第173期末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 84,757,066	% 97.9
投資証券	876,327	1.0
コール・ローン等、その他	902,223	1.1
投資信託財産総額	86,535,616	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168期末	第169期末	第170期末	第171期末	第172期末	第173期末
	2022年2月10日現在	2022年3月10日現在	2022年4月11日現在	2022年5月10日現在	2022年6月10日現在	2022年7月11日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	101,326,810,563	87,029,524,270	94,872,378,787	92,027,530,726	94,023,778,161	86,535,616,996
コール・ローン等	947,499,303	928,014,542	1,015,845,439	1,196,146,376	1,205,198,378	902,217,707
投資信託受益証券(評価額)	99,196,117,138	85,121,835,777	92,864,806,059	89,954,889,505	91,942,197,525	84,757,066,968
投資証券(評価額)	996,854,122	876,653,951	876,497,289	876,494,845	876,382,258	876,327,273
未収入金	186,340,000	103,020,000	115,230,000	—	—	5,048
(B) 負債	639,466,780	611,644,803	599,271,902	527,675,335	630,213,539	503,029,849
未払金	—	—	—	—	—	68,950,000
未払収益分配金	241,578,269	237,352,262	234,327,493	230,929,071	227,865,977	225,526,569
未払解約金	293,868,431	280,555,457	262,699,858	202,135,530	304,926,996	113,291,112
未払信託報酬	103,390,837	93,136,630	101,496,851	93,905,414	96,692,469	94,561,086
未払利息	2,595	2,542	2,783	3,277	3,301	2,471
その他未払費用	626,648	597,912	744,917	702,043	724,796	698,611
(C) 純資産総額(A-B)	100,687,343,783	86,417,879,467	94,273,106,885	91,499,855,391	93,393,564,622	86,032,587,147
元本	483,156,539,194	474,704,524,089	468,654,986,341	461,858,142,371	455,731,954,209	451,053,138,179
次期繰越損益金	△382,469,195,411	△388,286,644,622	△374,381,879,456	△370,358,286,980	△362,338,389,587	△365,020,551,032
(D) 受益権総口数	483,156,539,194口	474,704,524,089口	468,654,986,341口	461,858,142,371口	455,731,954,209口	451,053,138,179口
1万口当たり基準価額(C/D)	2,084円	1,820円	2,012円	1,981円	2,049円	1,907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1) 当ファンドの第168期首元本額は492,614,796,957円、第168～173期中追加設定元本額は2,626,140,878円、第168～173期中一部解約元本額は44,187,799,656円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第168期0.2084円、第169期0.1820円、第170期0.2012円、第171期0.1981円、第172期0.2049円、第173期0.1907円です。

(注3) 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365,020,551,032円です。

○損益の状況

項 目	第168期	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期
	2022年1月12日～ 2022年2月10日	2022年2月11日～ 2022年3月10日	2022年3月11日～ 2022年4月11日	2022年4月12日～ 2022年5月10日	2022年5月11日～ 2022年6月10日	2022年6月11日～ 2022年7月11日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	395,566,506	389,728,911	384,122,414	377,739,022	370,224,952	370,112,215
受取配当金	395,620,966	389,781,763	384,173,444	377,778,065	370,294,752	370,159,481
その他収益金	-	-	-	-	-	5,048
支払利息	△ 54,460	△ 52,852	△ 51,030	△ 39,043	△ 69,800	△ 52,314
(B) 有価証券売買損益	1,074,834,745	△ 12,570,088,715	8,904,855,246	△ 1,462,599,679	3,059,876,986	△ 6,451,713,497
売買益	1,098,492,001	69,220,091	8,975,819,162	21,840,848	3,112,065,960	44,243,004
売買損	△ 23,657,256	△ 12,639,308,806	△ 70,963,916	△ 1,484,440,527	△ 52,188,974	△ 6,495,956,501
(C) 信託報酬等	△ 104,004,018	△ 93,732,704	△ 102,240,123	△ 94,605,544	△ 97,403,045	△ 95,255,387
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,366,397,233	△ 12,274,092,508	9,186,737,537	△ 1,179,466,201	3,332,698,893	△ 6,176,856,669
(E) 前期繰越損益金	△ 55,114,117,749	△ 52,999,447,119	△ 64,613,735,300	△ 54,793,887,393	△ 55,411,228,152	△ 51,724,032,421
(F) 追加信託差損益金	△ 328,479,896,626	△ 322,775,752,733	△ 318,720,554,200	△ 314,154,004,315	△ 310,031,994,351	△ 306,894,135,373
(配当等相当額)	(53,740,581,545)	(52,804,493,061)	(52,136,554,337)	(51,385,882,379)	(50,708,560,171)	(50,192,421,335)
(売買損益相当額)	(△382,220,478,171)	(△375,580,245,794)	(△370,857,108,537)	(△365,539,886,694)	(△360,740,554,522)	(△357,086,556,708)
(G) 計(D+E+F)	△ 382,227,617,142	△ 388,049,292,360	△ 374,147,551,963	△ 370,127,357,909	△ 362,110,523,610	△ 364,795,024,463
(H) 収益分配金	△ 241,578,269	△ 237,352,262	△ 234,327,493	△ 230,929,071	△ 227,865,977	△ 225,526,569
次期繰越損益金(G+H)	△ 382,469,195,411	△ 388,286,644,622	△ 374,381,879,456	△ 370,358,286,980	△ 362,338,389,587	△ 365,020,551,032
追加信託差損益金	△ 328,479,896,626	△ 322,775,752,733	△ 318,720,554,200	△ 314,154,004,315	△ 310,031,994,351	△ 306,894,135,373
(配当等相当額)	(53,740,581,545)	(52,804,493,061)	(52,136,554,337)	(51,385,882,379)	(50,708,560,171)	(50,192,421,335)
(売買損益相当額)	(△382,220,478,171)	(△375,580,245,794)	(△370,857,108,537)	(△365,539,886,694)	(△360,740,554,522)	(△357,086,556,708)
分配準備積立金	5,362,998,668	5,328,495,950	5,403,149,463	5,375,083,511	5,434,384,505	5,426,084,382
繰越損益金	△ 59,352,297,453	△ 70,839,387,839	△ 61,064,474,719	△ 61,579,366,176	△ 57,740,779,741	△ 63,552,500,041

(注1) 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2) 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3) 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4) 第168期計算期間末における費用控除後の配当等収益(367,589,425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(53,740,581,545円)および分配準備積立金(5,236,987,512円)より分配対象収益は59,345,158,482円(10,000口当たり1,228円)であり、うち241,578,269円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

(注5) 第169期計算期間末における費用控除後の配当等収益(295,996,207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(52,804,493,061円)および分配準備積立金(5,269,852,005円)より分配対象収益は58,370,341,273円(10,000口当たり1,229円)であり、うち237,352,262円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

(注6) 第170期計算期間末における費用控除後の配当等収益(379,889,673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(52,136,554,337円)および分配準備積立金(5,257,587,283円)より分配対象収益は57,774,031,293円(10,000口当たり1,232円)であり、うち234,327,493円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

(注7) 第171期計算期間末における費用控除後の配当等収益(283,133,478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(51,385,882,379円)および分配準備積立金(5,322,879,104円)より分配対象収益は56,991,894,961円(10,000口当たり1,233円)であり、うち230,929,071円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

(注8) 第172期計算期間末における費用控除後の配当等収益(359,715,163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(50,708,560,171円)および分配準備積立金(5,302,535,319円)より分配対象収益は56,370,810,653円(10,000口当たり1,236円)であり、うち227,865,977円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

(注9) 第173期計算期間末における費用控除後の配当等収益(274,856,828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(50,192,421,335円)および分配準備積立金(5,376,754,123円)より分配対象収益は55,844,032,286円(10,000口当たり1,238円)であり、うち225,526,569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168期	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期
1万円当たり分配金(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

お手持り分配金は、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

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証券投資信託）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証券投資法人）を主要投資対象としています。以下は、当該組入投資信託証券の内容です。

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	<ul style="list-style-type: none"> ・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：ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エス・エイ 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	<ul style="list-style-type: none"> ・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、ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド 保管受託銀行：ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エス・エイ 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、サービス報酬および保管受託銀行報酬の合計：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（2021年12月31日現在）

銘柄	通貨	保有数	時価	純資産に対する パーセンテージ
公式に株式上場している、または別の統制市場で処理されている譲渡可能証券				
株式				
ブラジル				
BANCO DO BRASIL	ブラジル・レアル	2,000,800.00	1,196,976,855.00	1.12
CAIXA SEGURIDADE PARTICIPACOES	ブラジル・レアル	12,361,100.00	2,054,880,539.00	1.92
PETROBRAS PFD	ブラジル・レアル	936,800.00	552,121,208.00	0.51
VALE	ブラジル・レアル	1,120,500.00	1,819,654,537.00	1.70
			5,623,633,139.00	5.25
カナダ				
LUNDIN MINING CORPORATION	カナダドル	593,931.00	533,214,604.00	0.50
			533,214,604.00	0.50
ケイマン諸島				
TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLDINGS 'S' 144A	香港ドル	8,763,000.00	985,324,640.00	0.92
			985,324,640.00	0.92
中国				
ANHUI CONCH CEMENT 'H'	香港ドル	2,191,500.00	1,262,798,547.00	1.18
BANK OF CHINA 'H'	香港ドル	40,486,100.00	1,690,689,826.00	1.58
CHINA CONSTRUCTION BANK 'H'	香港ドル	51,599,000.00	4,111,559,742.00	3.82
CHINA MERCHANTS BANK 'H'	香港ドル	1,715,500.00	1,531,502,314.00	1.43
CHINA MERCHANTS SECS 'H' 144A/S	香港ドル	11,740,200.00	2,058,085,895.00	1.92
CHINA VANKE 'H'	香港ドル	9,204,300.00	2,433,886,552.00	2.27
GREE ELECTRICAL APPLIANCES 'A'	人民元	2,764,700.00	1,838,324,636.00	1.71
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA 'H'	香港ドル	24,688,590.00	1,606,595,097.00	1.50
ZHEJIANG EXPRESSWAY 'H'	香港ドル	11,336,700.00	1,154,269,726.00	1.08
			17,687,712,335.00	16.49
香港				
LENOVO GROUP	香港ドル	9,776,000.00	1,270,892,046.00	1.18
			1,270,892,046.00	1.18
インド				
EMBASSY OFFICE PARKS REIT	インド・ルピー	2,037,481.00	1,071,303,614.00	1.00
			1,071,303,614.00	1.00
カザフスタン				
HALYK SAVINGS BANK OF KAZAKHSTAN GDR - SPONS.-S-	米ドル	532,016.00	1,022,491,960.00	0.95
KASPI GDR -SPONS.-S-	米ドル	92,644.00	1,249,578,795.00	1.16
			2,272,070,755.00	2.11

銘柄	通貨	保有数	時価	純資産に対する パーセンテージ
メキシコ				
ALFA S.A.B. 'A'	メキシコペソ	15,016,600.00	1,292,605,139.00	1.20
CORPORACION INMOBILIARIA VESTA	メキシコペソ	5,470,600.00	1,243,558,185.00	1.16
GFNORTE FINANCIERO BANORTE 'O'	メキシコペソ	2,110,000.00	1,588,926,752.00	1.48
GRUPO AEROPORT.DEL CENTRO NORTE 'B'	メキシコペソ	1,764,100.00	1,358,442,215.00	1.27
WAL-MART DE MEXICO	メキシコペソ	679,800.00	291,169,130.00	0.27
			5,774,701,421.00	5.38
ルーマニア				
FONDUL PROPRIETATEA GDR -SPONS.-	米ドル	470,101.00	1,222,695,606.00	1.14
			1,222,695,606.00	1.14
ロシア				
DETSKY MIR	ロシア・ルーブル	4,702,940.00	902,265,564.00	0.84
GAZPROM	ロシア・ルーブル	5,326,460.00	2,801,124,263.00	2.61
LUKOIL ADR -SPONS.-	米ドル	209,469.00	2,122,357,451.00	1.98
POLYMETAL INTERNATIONAL	英ポンド	739,637.00	1,490,694,885.00	1.39
SBERBANK OF RUSSIA ADR -SPONS.-	米ドル	756,539.00	1,363,458,162.00	1.27
SBERBANK PFD	ロシア・ルーブル	3,859,529.00	1,652,317,142.00	1.54
TATNEFT	米ドル	1,536,648.00	1,189,651,123.00	1.11
			11,521,868,590.00	10.74
サウジアラビア				
SAUDI ARABIAN OIL	サウジアラビアリヤル	1,522,656.00	1,670,948,342.00	1.56
THE SAUDI NATIONAL BANK	サウジアラビアリヤル	623,194.00	1,230,232,879.00	1.15
			2,901,181,221.00	2.71
スロベニア				
NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR -SPONS.-	ユーロ	567,653.00	1,114,398,636.00	1.04
			1,114,398,636.00	1.04
韓国				
CHEIL WORLDWIDE	韓国ウォン	808,953.00	1,789,528,484.00	1.67
HYUNDAI MOTOR PFD II	韓国ウォン	264,969.00	2,590,869,638.00	2.41
KB FINANCIAL	韓国ウォン	341,649.00	1,819,164,467.00	1.70
MACQUARIE KOREA INFRASTRUCTURE	韓国ウォン	1,199,325.00	1,631,331,912.00	1.52
SAMSUNG ELECTRONICS PFD NON-VOTING	韓国ウォン	1,137,323.00	7,839,582,534.00	7.30
SHINHAN FINANCIAL GROUP	韓国ウォン	621,845.00	2,215,435,377.00	2.06
SK TELECOM	韓国ウォン	222,634.00	1,247,955,714.00	1.16
SKSQUARE	韓国ウォン	211,696.00	1,360,848,731.00	1.27
			20,494,716,857.00	19.09
台湾				
ACCTON TECHNOLOGY	台湾ドル	1,239,000.00	1,339,989,329.00	1.25
ASE TECHNOLOGY HOLDINGS	台湾ドル	3,508,000.00	1,554,053,186.00	1.45
CATHAY FINANCIAL HOLDING	台湾ドル	6,107,626.00	1,587,848,774.00	1.48
CHICONY ELECTRONICS	台湾ドル	5,926,000.00	2,028,701,582.00	1.89
CHROMA ATE	台湾ドル	1,679,145.00	1,396,930,764.00	1.30
GETAC HGS	台湾ドル	6,636,000.00	1,537,511,094.00	1.43
HU LANE ASSOCIATE	台湾ドル	2,277,000.00	1,326,012,908.00	1.24
MEDIA TEK	台湾ドル	523,000.00	2,588,840,748.00	2.41
NANYA TECHNOLOGY	台湾ドル	9,565,000.00	3,107,368,034.00	2.90

銘柄	通貨	保有数	時価	純資産に対する パーセンテージ
台湾（続き）				
TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR -SPONS.-	米ドル	41,752.00	579,102,106.00	0.54
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	台湾ドル	2,327,000.00	5,952,894,482.00	5.54
TRIPOD TECHNOLOGY	台湾ドル	3,809,000.00	1,972,590,829.00	1.84
			24,971,843,836.00	23.27
タイ				
TISCO FINANCIAL GROUP -NVDR-	タイバーツ	2,835,683.00	937,856,010.00	0.87
			937,856,010.00	0.87
アラブ首長国連邦				
ADNOC DRILLING 144A/S	アラブ首長国連邦ディルハム	12,165,803.00	1,296,019,687.00	1.21
EMIRATES NBD	アラブ首長国連邦ディルハム	1,693,770.00	719,093,948.00	0.67
FERTIGLOBE 144A/S	アラブ首長国連邦ディルハム	15,929,148.00	1,756,819,377.00	1.64
			3,771,933,012.00	3.52
ベトナム				
VIETNAM DAIRY PRODUCT	ドン	2,028,140.00	873,230,606.00	0.81
			873,230,606.00	0.81
投資有価証券合計			103,028,576,928.00	96.02
現金預金			4,188,804,342.00	3.90
その他の純資産			80,355,827.00	0.08
純資産合計			107,297,737,097.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書

2021年12月31日に終了した期間

(単位：円)

期首現在の純資産	126,425,838,157.00
収益	
配当金、純額	4,883,420,757.00
クレジット・デフォルト・スワップ契約の利息	62,617.41
預金利息	1,771,310.00
	4,885,254,684.41
費用	
管理報酬および投資顧問料	484,740,547.00
預託手数料、銀行手数料、および金利	308,474,733.00
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	161,968,610.00
未払年次税	12,588,585.00
取引手数料	286,052,909.00
クレジット・デフォルト・スワップ契約のプレミアム	62,617.41
	1,253,888,001.41
投資純利益／（損失）	3,631,366,683.00
実現純利益／（損失）	
- 投資商品売却	16,557,492,826.00
- 外国為替	257,217,408.00
- 為替予約契約	(14,149,901.00)
実現純利益／（損失）	20,431,927,016.00
正味未実現増価／（減価）の変化：	
- 投資	5,202,537,915.00
運用による純資産の増加／減少	25,634,464,931.00
受益証券発行手取額	795,790,230.00
受益証券買戻費用	(39,381,728,295.00)
配当金支払	(6,176,627,926.00)
期首現在純資産再評価差額	
期末現在の純資産	107,297,737,097.00

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 (2021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				
オーストラリア				
FRN TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 18/21 -SR-	AUD	6,400,000.00	515,403,894.00	2.34
1.25% WESFARMERS 14/21 -SR-	EUR	1,450,000.00	188,537,813.00	0.85
2.75% COMMWEALTH BANK AUSTRALIA 16/21 -SR-	AUD	1,000,000.00	80,723,522.00	0.37
			784,665,229.00	3.56
カナダ				
1.61% BANK OF MONTREAL 16/21 -SR-	CAD	1,746,000.00	153,427,509.00	0.70
2.70% JOHN DEERE CANADA 18/21 -SR-	CAD	7,260,000.00	637,682,405.00	2.89
2.99% JOHN DEERE FINANCIAL 19/22 -SR-	CAD	522,000.00	46,172,204.00	0.21
			837,282,118.00	3.80
ケイマン諸島				
1.375% HUTCHINSON WHAMPOA 14/21 -SR-	EUR	5,150,000.00	670,381,803.00	3.04
			670,381,803.00	3.04
フィンランド				
1.75% NORDEA BK 12/22 -SR-	JPY	200,000,000.00	202,222,000.00	0.92
			202,222,000.00	0.92
フランス				
FRN LVMH 20/22 -SR-	EUR	3,000,000.00	390,684,594.00	1.77
0.202% CREDIT AGRICOLE 17/22 -SR-	JPY	400,000,000.00	400,088,000.00	1.81
0.214% BPCE 17/22 -SR-	JPY	200,000,000.00	200,056,000.00	0.91
4.55% CREDIT AGRICOLE 12/22 -SR-	EUR	800,000.00	105,830,686.00	0.48
			1,096,659,280.00	4.97
日本				
0.10% JAPAN 19/21 S406 -SR-	JPY	800,000,000.00	800,136,000.00	3.64
0.43% CENTRAL NIPPON EXPRESS 21/22 -SR-	USD	6,000,000.00	671,909,268.00	3.06
			1,472,045,268.00	6.70
ノルウェー				
0.375% SPAREBK 1 SR BANK 16/22 -SR-S	EUR	3,500,000.00	456,312,755.00	2.07
			456,312,755.00	2.07
シンガポール				
0.25% ICBC SINGAPORE 19/22 -SR-	EUR	4,000,000.00	521,038,830.00	2.36
			521,038,830.00	2.36
韓国				
0.00% NONGHYUP BANK 21/22 -SR-	EUR	1,200,000.00	156,467,449.00	0.71
0.45% KOOKMIN BANK 21/22 -SR-	USD	3,000,000.00	336,204,417.00	1.52
0.51% KOOKMIN BANK 21/22 -SR-	USD	3,000,000.00	336,181,151.00	1.52
			828,853,017.00	3.75

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
スイス				
0.00% BERNER KANTONALBANK 21/22 -SR-	CHF	4,000,000.00	480,502,819.00	2.18
0.00% CITY OF LAUSANNE 21/1121 -SR-	CHF	6,000,000.00	719,811,803.00	3.27
0.00% ZUERCHER KANTONAL BANK 21/21 -SR-	CHF	3,000,000.00	359,751,228.00	1.63
			1,560,065,850.00	7.08
アラブ首長国連邦				
4.75% EMIRATES NBD 15/22 -SR-	AUD	780,000.00	63,782,353.00	0.29
			63,782,353.00	0.29
イギリス				
1.50% STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 15/22 SR-5	EUR	1,200,000.00	156,805,426.00	0.71
			156,805,426.00	0.71
合計 I.			8,650,113,929.00	39.25
II. 短期金融商品				
短期金融商品				
フランス				
C. PAP. SAGESS 05/11/21	EUR	2,000,000.00	260,071,160.00	1.18
C. PAP. SAGESS 15/10/21	EUR	3,000,000.00	390,011,822.00	1.77
C. PAP. VILOGIA 15/12/21	EUR	2,000,000.00	260,197,536.00	1.18
C. PAP. VILOGIA 20/12/21	EUR	2,000,000.00	260,212,744.00	1.18
			1,170,493,262.00	5.31
ドイツ				
C. PAP. DEUTSCHE WOHNEN 20/12/21	EUR	2,000,000.00	260,230,865.00	1.18
C. PAP. HONDA BANK GMBH 28/10/21	EUR	2,500,000.00	325,064,350.00	1.47
C. PAP. SAP 28/10/21	EUR	2,000,000.00	260,053,222.00	1.18
C.PAP. HONDA BANK GMBH 28/03/22	EUR	1,500,000.00	195,382,776.00	0.89
			1,040,731,213.00	4.72
日本				
C. PAP. BANK OF CHINA (JP) 20/01/22	USD	2,000,000.00	223,654,707.00	1.01
CD CHINA CONSTRUCTION BANK (JP) 17/05/22 -SR-	JPY	250,000,000.00	250,054,325.00	1.13
TBI JAPAN 01/11/21 S1012 -SR-	JPY	35,300,000.00	35,303,530.00	0.16
TBI JAPAN 08/11/21 S1014 -SR-	JPY	190,300,000.00	190,322,836.00	0.86
TBI JAPAN 11/10/21 S1007 -SR-	JPY	500,000,000.00	500,015,000.00	2.27
TBI JAPAN 25/10/21 S1011 -SR-	JPY	415,400,000.00	415,429,078.00	1.88
			1,614,779,476.00	7.31
ルクセンブルグ				
C. PAP. BANK OF CHINA LUX. 04/11/21	USD	4,000,000.00	447,571,776.00	2.03
			447,571,776.00	2.03
オランダ				
C.PAP. ENECO BEHEER NV 01/10/21	EUR	3,000,000.00	389,967,483.00	1.77
C.PAP. STEDIN 07/10/21	EUR	3,200,000.00	415,983,077.00	1.89
			805,950,560.00	3.66

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
韓国				
CD CHINA CONSTRUCTION BANK (KR) 14/01/22	USD	2,000,000.00	223,712,318.00	1.01
CD WOORI BANK (UK) 01/04/22	EUR	3,000,000.00	390,962,290.00	1.77
CD WOORI BANK (UK) 19/11/21	EUR	2,000,000.00	260,161,763.00	1.18
			874,836,371.00	3.96
スイス				
CD RAIFFEISEN 09/11/21 -SR-	EUR	3,000,000.00	390,162,935.00	1.77
CD RAIFFEISEN SWITZERLAND 04/10/21 -SR-	CHF	1,000,000.00	119,901,489.00	0.54
			510,064,424.00	2.31
アラブ首長国連邦				
C. PAP. ABU DHABI COMMERCIAL BANK 18/08/22	USD	3,000,000.00	334,690,845.00	1.52
C.PAP. ABU DHABI COMMERCIAL BANK 17/11/21	EUR	1,500,000.00	195,101,843.00	0.88
			529,792,688.00	2.40
イギリス				
C. PAP. SHINHAN BANK (UK) 22/11/21	USD	2,000,000.00	223,745,041.00	1.01
C.PAP. HITACHI CAPITAL (UK) 07/10/21	EUR	2,000,000.00	259,989,007.00	1.18
C.PAP. LSE GROUP PLC 27/10/21	EUR	3,000,000.00	390,084,590.00	1.77
C.PAP. TRANSPORT LONDON 13/10/21	GBP	3,500,000.00	525,823,854.00	2.38
CD BANK OF COMMUNICATIONS (UK) 07/01/21	USD	2,000,000.00	223,579,794.00	1.01
CD BANK OF COMMUNICATIONS (UK) 15/02/22	EUR	1,300,000.00	169,219,228.00	0.77
CD BANK OF EAST ASIA LONDON 08/11/21	EUR	2,500,000.00	325,110,918.00	1.47
CD BANK OF EAST ASIA LONDON 16/03/22	EUR	2,000,000.00	260,486,996.00	1.18
CD EMIRATES NBD LONDON 16/11/21	EUR	1,500,000.00	195,062,183.00	0.88
CD NATIONAL BANK KUWAIT 23/02/22	CHF	2,000,000.00	240,303,926.00	1.09
CD QATAR NATIONAL BANK (UK) 18/01/22	EUR	3,000,000.00	390,566,668.00	1.77
CD QATAR NATIONAL BANK (UK) 20/10/21	EUR	3,000,000.00	390,058,072.00	1.77
			3,594,030,277.00	16.28
アメリカ合衆国				
CD NATIONAL BANK KUWAIT NY 14/10/21	USD	2,000,000.00	223,820,871.00	1.01
			223,820,871.00	1.01
合計Ⅱ.			10,812,070,918.00	48.99
投資有価証券合計			19,462,184,847.00	88.24
現金預金			1,726,407,004.00	7.83
預金			1,040,000,000.00	4.72
その他の純負債			-172,622,813.00	-0.79
純資産合計			22,055,969,038.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書 (2021年9月30日に終了した期間)

(単位：円)

期首現在純資産額	40,177,099,303.00
収益	
債券利息、純額	25,258,926.00
預金利息	4,222.00
	25,263,148.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	20,798,064.00
保管報酬、銀行手数料および利息	10,172,766.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	11,485,121.00
サービス報酬	9,173,184.00
年次税	2,805,675.00
取引費用	1,150,111.00
	55,584,921.00
投資純利益／損失	-30,321,773.00
実現純利益／損失	
－投資有価証券売却	672,168,082.00
－為替取引	-39,917,146.25
－為替予約取引	-654,196,701.00
－先渡取引	-1,056,250.00
実現純利益／損失	-53,323,788.25
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
－投資有価証券	162,514,657.00
－為替予約取引	-170,869,213.00
運用による純資産の増加／減少	-61,678,344.25
投資証券発行手取額	17,095,403,926.25
投資証券買戻費用	-35,154,625,937.00
支払分配金	-229,910.00
期末現在純資産額	22,055,969,038.00