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	2023年４月21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、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・ファンド - グローバル・グローイング・マーケット・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指定投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の中でも相対的に高い成長が期待される国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。ただし、必ず分配を行うものではありません。 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・グローイング新興国株式ファンド（１年決算型）

運用報告書(全体版)

第３期

決算日：2026年３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・グローイング新興国株式ファンド（１年決算型）」は、2026年３月16日に第３期の決算を行いましたので、期中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

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率		
(設定日)	円	円	%	%	百万円
2023年４月21日	10,000	－	－	－	44
１期(2024年３月15日)	13,129	0	31.3	98.4	10,308
２期(2025年３月17日)	12,928	0	△ 1.5	98.5	14,808
３期(2026年３月16日)	17,019	0	31.6	99.0	22,009

(注) 設定日の基準価額および純資産総額は、それぞれ当初設定価額および当初設定元本額を記載しています。
(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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		投資信託証券組入比率
		騰落率	
(期　首)	円	%	%
2025年３月17日	12,928	－	98.5
３月末	13,094	1.3	99.4
４月末	12,933	0.0	99.1
５月末	13,552	4.8	99.5
６月末	13,604	5.2	99.1
７月末	13,932	7.8	99.3
８月末	14,293	10.6	99.4
９月末	14,931	15.5	99.4
10月末	15,787	22.1	99.5
11月末	15,935	23.3	99.8
12月末	16,428	27.1	99.4
2026年１月末	18,452	42.7	99.7
２月末	18,921	46.4	97.2
(期　末)			
2026年３月16日	17,019	31.6	99.0

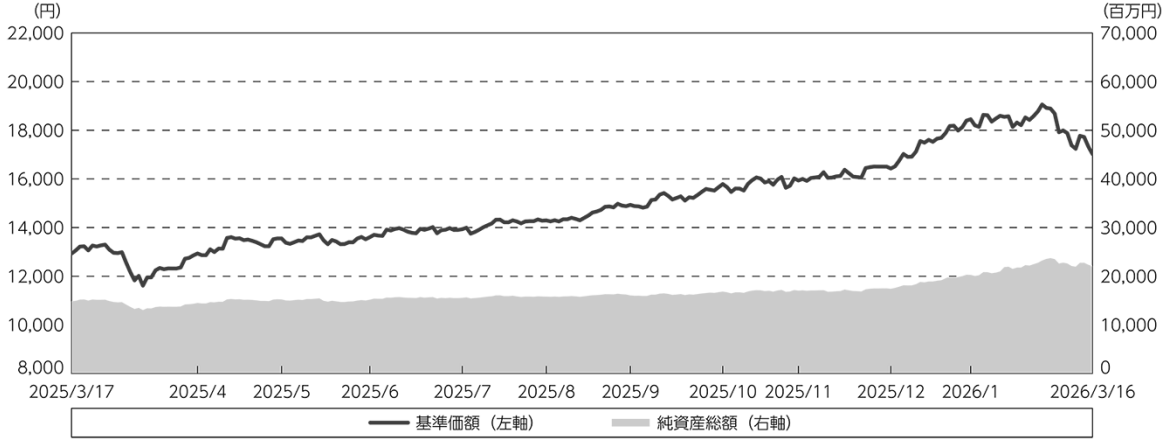
(注) 騰落率は期首比です。
(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数は設定していません。

○当期中の運用状況と今後の運用方針

（2025年３月18日～2026年３月16日）

基準価額等の推移

当期の基準価額は、31.6%の上昇となりました。



期　首：12,928円
期　末：17,019円（既払分配金(税込み)：0円）
騰落率：　31.6%

（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株式の価格が上昇したこと
上昇↑・円に対してブラジルレアルや南アフリカランド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、期初、米国の関税政策による景気への影響が懸念されて軟調に推移し、さらに2025年４月初旬には、米国が事前予想を上回る規模で世界各国への大規模な関税賦課を表明したことで金融市場が大きく混乱し、急落に見舞われました。ただ、４月中旬以降は関税政策の一部停止など米国が態度を軟化させたことや、米連邦準備制度理事会（FRB）の早期利下げ観測などから上昇に転じました。５月後半は、米国の関税政策が世界経済へ与える影響、米国の財政状況や中国の景気、中東情勢の緊迫化などへの警戒感から上値の重い動きとなりましたが、その後はFRBの追加利下げ観測や米国と中国や各国との関税に係る交渉進展への期待、中国人民銀行（中央銀行）の金融緩和政策の実施などを背景に上昇傾向となりました。７月は、初旬はFRBの利下げ観測の後退や米政権が貿易相手国に新たな関税措置の通告を開始したことなどを受けて上値の重い推移となりましたが、米国が日本や欧州連合（EU）などと関税交渉で合意したことから貿易摩擦への警戒感が後退し上昇傾向となりました。さらに、米国と中国が互いに一時停止中の関税措置について、停止期間をさらに延長することで合意したことや、トランプ米大統領とロシアのプーチン大統領の首脳会談によって地政学リスクが後退するとの期待感などを背景に上昇が続きました。その後は、米雇用市場の軟化を背景にFRBの利下げ観測が強まり、堅調に推移しました。９月は、米政権の中国への追加関税賦課の表明など米中貿易戦争の激化や、米国の政府閉鎖に対する警戒感から下落しました。10月は、米中間の貿易協議の進展や企業業績への期待感、FRBの追加利下げ期待、米政府機関閉鎖の解除への期待などから上昇しました。11月は、AI（人工知能）関連銘柄の過熱感や中国経済の先行き懸念、FRBが12月の利下げを見送ることへの警戒感などから下落しました。12月は、FRBが実際に追加利下げに踏み切り、米ドル安が進んだことなどから上昇しました。2026年１月は、AI関連銘柄に対する楽観的な見方、米ドル安などを背景に上昇傾向が継続しました。２月は、AI関連投資の持続性に懐疑的な見方が強まったことなどからもみ合う場面もありましたが、米国や欧州の経済・企業業績が良好であること、多くの新興国経済が、資源・商品価格の上昇や金融緩和政策などを背景に改善傾向であることなどから上昇しました。しかし、３月に入ると、米国およびイスラエルとイラン間の軍事衝突が発生し、事態の長期化による原油や天然ガスなどの資源価格高騰が資源を輸入に頼る新興国の経済への深刻な打撃になるとの警戒感が強まり、期末にかけて下落しました。

・為替市場では、多くの新興国通貨が対円で上昇しました。期初は、米国の関税政策に対する懸念から上値が重く推移し、さらに2025年４月初旬の米国の諸外国への大規模な関税賦課方針の表明を受けて市場心理が急速に圧迫され、円高・新興国通貨安となりました。ただし、４月中旬以降は、米国が関税政策について態度を軟化させ、貿易摩擦への警戒感が和らいだことなどから円安・新興国通貨高に転じました。その後は、米国の早期利下げ観測や米国の関税政策の不透明感、財政悪化懸念などを受けて米ドル安の動きが強まるとともに、世界経済の先行きに対する見通しが悲観から楽観に転じる中で、相対的に高い金利水準を背景とした新興国通貨に対する選好が続き、上昇傾向が継続しました。日銀による積極的な利上げの観測が後退したことも要因となって多くの新興国通貨が円に対して上昇しました。９月は、ブラジルレアルや南アフリカランドなどの高金利国への資金流入が進み、円に対して上昇しました。10月は、拡張的な財政政策を進めるとみられる高市氏の自民党総裁選での勝利を受けて、円は多くの新興国通貨に対して下落しました。11月は、高市内閣の経済対策に伴う財政悪化懸念に加え、高金利国に資金流入が続いたことで円安・新興国通貨高が続きました。12月は、日本銀行が利上げを決定したものの追加の利上げに慎重な姿勢を示したことで円安傾向となり、円安・新興国通貨高が続きました。2026年１月以降も、資源価格上昇を背景に南アフリカランドなど資源国を中心に新興国通貨が対円で上昇しました。２月は、新興国通貨はイラン情勢による米ドル買いの動きがあったものの、原油や天然ガスなどの資源価格高騰、経済への影響度合いなど各国毎の違いからまちまちの動きとなりました。３月に入ると、米国およびイスラエルとイラン間の軍事衝突を受けて新興国通貨は米ドルに対しては下落しましたが、そうした状況を背景としたエネルギー資源高による日本の対外収支悪化も意識され、円に対してはまちまちの動きで期末を迎えました。

組入状況

投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の中でも相対的に高い成長が期待される国の株式に投資しました。

投資先ファンド	組入比率		当期騰落率
	期首	期末	
PGSF－グローバル・グローイング・マーケット・ファンド	98.0%	98.7%	＋33.6%
ピクテーショートターム・マネー・マーケットJPY	0.5%	0.3%	＋0.4%

（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。

投資先ファンドの組入状況

<PGSF－グローバル・グローイング・マーケット・ファンド>

主に高い経済成長が期待される新興国の株式に投資しました。

◇組入上位10ヵ国・地域

【期首】

国・地域名	組入比率
インド	20.1%
ブラジル	18.2%
南アフリカ	11.1%
アラブ首長国連邦	10.7%
メキシコ	9.0%
サウジアラビア	7.4%
トルコ	4.2%
ベトナム	3.6%
フィリピン	2.3%
マレーシア	2.3%

【期末】

国・地域名	組入比率
ブラジル	21.7%
インド	19.0%
南アフリカ	18.4%
メキシコ	9.3%
サウジアラビア	5.4%
アラブ首長国連邦	4.9%
ベトナム	4.9%
マレーシア	3.0%
フィリピン	2.8%
カザフスタン	2.6%

（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。

◇業種別組入比率

【期首】

業種名	組入比率
金融	34.5%
資本財・サービス	12.4%
一般消費財・サービス	10.8%
素材	10.2%
コミュニケーション・サービス	8.2%
不動産	5.6%
情報技術	5.4%
ヘルスケア	4.1%
生活必需品	2.9%
エネルギー	2.5%
公益事業	0.8%

【期末】

業種名	組入比率
金融	38.7%
素材	14.9%
エネルギー	10.1%
資本財・サービス	8.4%
一般消費財・サービス	8.1%
不動産	5.5%
コミュニケーション・サービス	4.7%
情報技術	3.6%
ヘルスケア	1.6%
公益事業	1.4%
生活必需品	0.3%

（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

【期首】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
イタウ・ウニバンコ・ホールディング(優先株)	ブラジル	銀行	3.3%
ナスパーズ	南アフリカ	大規模小売り	3.1%
グルポ・フィナンシエロ・バノルテ	メキシコ	銀行	3.0%
サウジ・テレコム	サウジアラビア	各種電気通信サービス	2.6%
エマール不動産	アラブ首長国連邦	不動産管理・開発	2.6%
フレスニーヨ	メキシコ	金属・鉱業	2.5%
バンコBTGパクチュアル	ブラジル	資本市場	2.4%
コパ・ホールディングス	パナマ	旅客航空輸送	2.2%
インドステイト銀行	インド	銀行	2.2%
HCLテクノロジーズ	インド	情報技術サービス	2.2%

【期末】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
ブラジル石油公社（優先株）	ブラジル	石油・ガス・消耗燃料	3.3%
グルポ・フィナンシエロ・バノルテ	メキシコ	銀行	3.2%
ナスパーズ	南アフリカ	大規模小売り	3.0%
CIMBグループ・ホールディングス	マレーシア	銀行	3.0%
サウジ・ナショナル・バンク	サウジアラビア	銀行	2.7%
ゴールド・フィールズ	南アフリカ	金属・鉱業	2.7%
カザトムプロム(GDR)	カザフスタン	石油・ガス・消耗燃料	2.6%
クレディコープ	ペルー	銀行	2.5%
ファーストランド	南アフリカ	金融サービス	2.4%
モバイル・ワールド・インベストメント	ベトナム	専門小売り	2.4%

（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）の産業に基づき表示しています。

当期末の組入上位銘柄は、

- ブラジル石油公社（優先株）：石油・ガス生産会社。南米をはじめ世界で事業を展開。関連事業として、石油製品の精製、販売、供給も手がける。石油タンカー、パイプライン網、火力発電所などを保有。
- グルポ・フィナンシエロ・バノルテ：メキシコの大手金融会社の一角を占める。銀行業務、ホールセールバンキング、保険、年金、老後貯蓄などのサービスを提供する。
- ナスパーズ：消費者向けにインターネット関連サービスなどを提供する企業。世界のインターネット関連企業に投資を行う。
- CIMBグループ・ホールディングス：商業銀行。さまざまな金融商品およびサービスを提供。主な業務は、コーポレートバンキング、投資銀行業、リテール銀行業、保険、資産管理など。東南アジア中心に事業を展開。
- サウジ・ナショナル・バンク：サウジアラビアで事業展開する商業銀行。各種預金のほか、自動車リース契約、住宅ローン、法人向けローン、外国為替・送金、資産管理、証券業務、プライベート・バンキングなどの金融サービスを提供。

などとなりました。

＜ピクテーショートターム・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

当期の収益分配は、基準価額の水準等を勘案し、見送りとさせていただきました。

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。

◇分配原資の内訳

（単位：円、１万口当たり、税込み）

項　　目	第３期 2025年３月18日～ 2026年３月16日
当期分配金	－
（対基準価額比率）	－％
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	7,018

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注）「当期の収益」および「当期の収益以外」は小数点以下を切捨てて表示しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

（１）投資環境

中東紛争に関しては、依然として流動的であり、明確な見通しを示すことは現段階においては困難ですが、インフレへの影響や米ドルの動向などに注目し、組入銘柄の入れ替えなどを通じて機動的にポートフォリオの調整を行う方針です。

中長期的には、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考えています。一方で、短期的には米国のトランプ政権による関税政策や地政学リスクなどを背景に、株価の変動が大きくなる可能性には留意する必要があると考えます。こうしたなか、新興国の労働人口増加国の株式市場は、以下の理由で、底堅く推移する可能性があると考えています。

１）世界の多くの中央銀行は金利を引き下げる余地があり、世界経済を下支えするものと期待される ２）米国の利下げ観測などを背景に、米ドル安が進行すれば、米ドル建て債務の利払い負担減、米ドルで取引されている資源価格の上昇などを通じて、新興国経済にプラスとなる。そのなかでも労働人口増加国は資源国が多い ３）新興国の経済成長性は依然として先進国よりも相対的に高く、なかでも労働人口増加国の成長率は相対的に高い ４）労働人口増加国のなかでは、インド、ブラジル、アラブ首長国連邦（UAE）、南アフリカなどの国は相対的に米国への輸出の依存度が小さく、関税引き上げの経済全体への影響が相対的に小さい ５）投資対象の労働人口増加国の多くは株式のバリュエーション（投資価値評価）が魅力的な水準

（２）投資方針

投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の中でも相対的に高い成長が期待される国の株式に投資します。

※投資先ファンドの主な投資方針につきましては、12ページをご覧ください。

○１万口当たりの費用明細

（2025年３月18日～2026年３月16日）

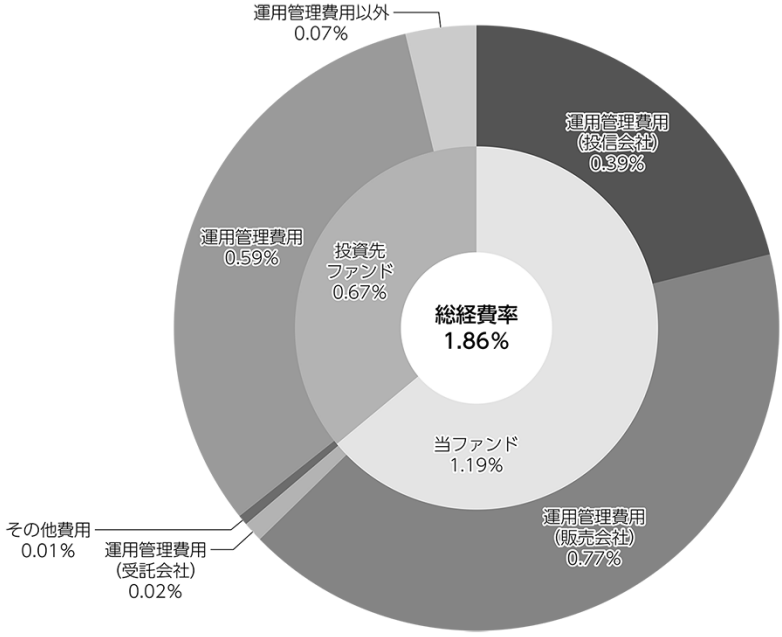
項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	177	1.168	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(58)	(0.384)	・ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価
（販売会社）	(116)	(0.768)	・購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価
（受託会社）	(2)	(0.016)	・ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用	2	0.013	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（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）	(1)	(0.010)	・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	179	1.181	
期中の平均基準価額は、15,155円です。			

（注）期中の費用（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）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

（参考情報）

◯総経費率

当期中の運用・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。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（１口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.86％です。



（単位：％）

総経費率（①＋②＋③）	**1.86**
①当ファンドの費用の比率	1.19
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	0.07

（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３月18日～2026年３月16日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		口	千円	口	千円
国内	PGSF-グローバル・グローイング・マーケット・ファンド	237,243	5,231,760	130,706	2,373,169

(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３月18日～2026年３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

(2025年３月18日～2026年３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

(2025年３月18日～2026年３月16日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2026年３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	期首(前期末)	当期末		
	口数	口数	評価額	比率
	口	口	千円	%
PGSF-グローバル・グローイング・マーケット・ファンド	886,772	993,309	21,719,702	98.7
ピクテ-ショートターム・マネー・マーケットJPY	669	669	67,258	0.3
合計	887,442	993,978	21,786,960	99.0

(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

(2026年３月16日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	21,719,702	97.4
投資証券	67,258	0.3
コール・ローン等、その他	519,375	2.3
投資信託財産総額	22,306,335	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 (2026年３月16日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	**22,306,335,505**
コール・ローン等	519,366,436
投資信託受益証券(評価額)	21,719,702,253
投資証券(評価額)	67,258,279
未収利息	8,537
(B) 負債	**296,361,158**
未払金	170,260,000
未払解約金	19,114,484
未払信託報酬	105,964,246
その他未払費用	1,022,428
(C) 純資産総額(A－B)	**22,009,974,347**
元本	12,932,898,371
次期繰越損益金	9,077,075,976
(D) 受益権総口数	**12,932,898,371口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**17,019円**

＜注記事項（運用報告書作成時では、監査未了です。）＞

(貸借対照表関係)

(注) 期首元本額 11,454,775,821円
期中追加設定元本額 5,078,889,575円
期中一部解約元本額 3,600,767,025円

(注) １口当たり純資産額 1.7019円

○損益の状況 (2025年３月18日～2026年３月16日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	**1,097,919**
受取利息	1,097,919
(B) 有価証券売買損益	**3,797,527,767**
売買益	4,374,733,372
売買損	△ 577,205,605
(C) 信託報酬等	**△ 197,423,609**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**3,601,202,077**
(E) 前期繰越損益金	**144,804,785**
(F) 追加信託差損益金	**5,331,069,114**
(配当等相当額)	(1,024,874,464)
(売買損益相当額)	(4,306,194,650)
(G) 計(D＋E＋F)	**9,077,075,976**
(H) 収益分配金	**0**
次期繰越損益金(G＋H)	**9,077,075,976**
追加信託差損益金	5,331,069,114
(配当等相当額)	(1,024,874,464)
(売買損益相当額)	(4,306,194,650)
分配準備積立金	3,746,006,862

(注) 損益の状況の中で**(B)有価証券売買損益**は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で**(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益（1,038,692円）、費用控除後の有価証券等損益額（3,331,844,618円）、信託約款に規定する収益調整金（5,331,069,114円）および分配準備積立金（413,123,552円）より分配対象収益は9,077,075,976円(10,000口当たり7,018円）ですが、当期に分配した金額はありません。

○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・グローイング新興国株式ファンド（１年決算型）」は当期末現在において「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドーグローバル・グローイング・マーケット・ファンド」（ルクセンブルグ籍外国投資信託）受益証券および「ピクテーショートターム・マネー・マーケットJPY」（ルクセンブルグ籍外国投資法人）投資証券を組入れております。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・ファンドーグローバル・グローイング・マーケット・ファンド

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国投資信託／円建て
主な投資方針	・主に高い経済成長が期待される新興国の株式に投資します。 ・原則として上場株式に分散投資します。
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	管理報酬等合計：純資産総額の年率0.6% ※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

ピクテーショートターム・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－グローバル・グローイング・マーケット・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				
アルゼンチン				
GRUPO FINANCIERO GALICIA AKTIE 'B' ADR -SPONS.-	USD	28,152.00	277,779,680.00	0.97
YPF ADR -SPONS.-'D'	USD	48,068.00	316,019,543.00	1.10
			593,799,223.00	**2.07**
バミューダ				
CREDICORP	USD	12,969.00	366,073,806.00	1.28
			366,073,806.00	**1.28**
ブラジル				
BANCO DO BRASIL	BRL	947,000.00	582,898,155.00	2.03
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BRL	144,700.00	132,642,664.00	0.46
BRF	BRL	143,700.00	93,490,029.00	0.33
CEMIG MINAS GERAIS PFD	BRL	412,070.00	115,718,245.00	0.40
COPEL - PARANAENSE ENERGIA PFD 'B'	BRL	400,720.00	93,181,710.00	0.32
EMBRAER S.A.	BRL	152,600.00	216,710,270.00	0.76
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS	BRL	1,132,300.00	64,458,187.00	0.22
ITAUUNIBANCO PFD	BRL	889,400.00	696,623,823.00	2.43
MARCOPOLO PFD	BRL	2,776,160.00	519,972,701.00	1.81
PETRO RIO	BRL	174,990.00	180,376,411.00	0.63
REDE D'OR SAO LUIZ	BRL	187,500.00	119,365,155.00	0.42
RUMO	BRL	284,850.00	128,783,651.00	0.45
SUZANO	BRL	152,130.00	239,587,924.00	0.83
TOTVS	BRL	125,910.00	86,139,797.00	0.30
WEG	BRL	338,130.00	456,811,722.00	1.59
			3,726,760,444.00	**12.98**
コロンビア				
BANCOLOMBIA PFD	COP	98,920.00	123,543,710.00	0.43
			123,543,710.00	**0.43**
インド				
BAJAJ AUTO	INR	19,108.00	308,127,038.00	1.07
BANK OF BARODA	INR	319,345.00	141,352,070.00	0.49
CIPLA -DEMAT.-	INR	93,234.00	260,521,001.00	0.91
COMPUTER AGE MANAGEMENTT SERVICES -S- 144A	INR	8,151.00	75,933,299.00	0.26
CROMPTON GREAVES CONSUMER ELECTRICALS	INR	107,690.00	78,027,446.00	0.27
EICHER MOTORS	INR	24,122.00	215,129,077.00	0.75
EMBASSY OFFICE PARKS REIT	INR	334,303.00	226,318,791.00	0.79
HCL TECHNOLOGIES LIMITED -DEMAT.-	INR	186,438.00	660,511,547.00	2.30
HINDALCO INDUSTRIES INDIA LIMITED	INR	229,898.00	253,808,949.00	0.88
INDUS TOWERS	INR	137,390.00	85,807,039.00	0.30
INTERGLOBE AVIATION	INR	23,859.00	201,466,900.00	0.70
LUPIN	INR	26,753.00	113,569,893.00	0.40
MAX FINANCIAL SERVICES	INR	116,800.00	239,028,945.00	0.83
MPHASIS -DEMAT.-	INR	19,910.00	107,335,002.00	0.37

銘柄	通貨	数量	時価（円）	純資産に対する比率（%）
NDMC	INR	189,993.00	23,337,744.00	0.08
NMDC -PROV-	INR	379,986.00	46,675,489.00	0.16
REC	INR	191,492.00	174,620,367.00	0.61
STATE BANK OF INDIA	INR	461,879.00	668,720,677.00	2.33
SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES	INR	213,606.00	739,088,256.00	2.58
UNION BANK OF INDIA -DEMAT.-	INR	132,523.00	28,947,274.00	0.10
VEDANTA	INR	274,644.00	221,769,697.00	0.77
WIPRO -DEMAT.-	INR	481,444.00	268,544,078.00	0.94
ZYDUS LIFESCIENCES LTD	INR	44,195.00	77,676,096.00	0.27
			5,216,316,675.00	**18.16**
インドネシア				
ASTRA INTERNATIONAL	IDR	12,303,200.00	586,944,592.00	2.05
BANK NEGARA INDONESIA 'B'	IDR	3,277,300.00	138,799,658.00	0.48
BANK RAKYAT INDONESIA 'B'	IDR	14,531,300.00	577,228,244.00	2.01
INDOSAT 'B'	IDR	12,768,400.00	308,298,280.00	1.07
PT BANK MANDIRI	IDR	12,687,200.00	704,082,554.00	2.45
PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR	IDR	1,010,300.00	75,739,777.00	0.26
			2,391,093,105.00	**8.32**
クウェート				
MOBILE TELECOMMUNICATIONS	KWD	495,430.00	118,436,335.00	0.41
			118,436,335.00	**0.41**
マレーシア				
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	MYR	2,076,260.00	595,227,578.00	2.07
			595,227,578.00	**2.07**
メキシコ				
ARCA CONTINENTAL	MXN	191,300.00	255,902,786.00	0.89
CEMEX CPO	MXN	3,319,200.00	289,300,223.00	1.01
COCA-COLA FEMSA -UNITS-	MXN	116,800.00	142,253,860.00	0.50
CORPORACION INMOBILIARIA VESTA	MXN	801,170.00	323,385,974.00	1.13
GFNORTE FINANCIERO BANORTE 'O'	MXN	755,300.00	784,053,372.00	2.74
GRUMA 'B'	MXN	41,545.00	105,774,188.00	0.37
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO 'B'	MXN	94,420.00	258,589,941.00	0.90
WAL-MART DE MEXICO	MXN	1,511,900.00	640,273,941.00	2.23
			2,799,534,285.00	**9.77**
パナマ				
COPA HOLDINGS 'A'	USD	42,032.00	572,811,812.00	2.00
			572,811,812.00	**2.00**
フィリピン				
BANK OF PHILIPPINE ISLANDS	PHP	477,710.00	158,278,082.00	0.55
INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL	PHP	229,990.00	241,097,592.00	0.84
			399,375,674.00	**1.39**
カタール				
OOREDOO	QAR	250,888.00	125,026,678.00	0.44
			125,026,678.00	**0.44**
サウジアラビア				
COMPANY FOR COOPERATIVE INSURANCE	SAR	24,637.00	152,897,629.00	0.53
ELM COMPANY	SAR	14,800.00	689,981,905.00	2.40

銘柄	通貨	数量	時価（円）	純資産に対する比率（%）
ETIHAD ETISALAT	SAR	127,793.00	283,244,810.00	0.99
JARIR MARKETING	SAR	204,650.00	108,348,894.00	0.38
MOUWASAT MEDICAL SERVICES	SAR	22,096.00	79,467,791.00	0.28
RIYAD BANK	SAR	299,637.00	356,497,704.00	1.24
RIYADH CABLES GROUP COMPANY	SAR	54,395.00	304,819,542.00	1.06
SAUDI AWWAL BANK	SAR	293,492.00	414,237,175.00	1.44
			2,389,495,450.00	**8.32**
南アフリカ				
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS	ZAR	78,319.00	108,753,520.00	0.38
BID CORPORATION	ZAR	74,605.00	269,597,602.00	0.94
BIDVEST GROUP	ZAR	76,628.00	170,855,429.00	0.60
CLICKS GROUP	ZAR	38,176.00	119,532,960.00	0.42
GOLD FIELDS	ZAR	221,017.00	456,849,449.00	1.59
HARMONY GOLD MINING	ZAR	132,237.00	167,905,886.00	0.59
MR. PRICE GROUP	ZAR	55,800.00	135,532,263.00	0.47
NASPERS	ZAR	23,735.00	823,026,891.00	2.88
OUTSURANCE GROUP	ZAR	207,402.00	115,136,610.00	0.40
PEPKOR HOLDINGS	ZAR	496,622.00	121,052,373.00	0.42
SHOPRITE HOLDING (SHP)	ZAR	92,965.00	230,689,013.00	0.80
THE FOSCHINI GROUP	ZAR	75,270.00	105,067,835.00	0.37
VODACOM GROUP	ZAR	134,336.00	113,729,032.00	0.40
WOOLWORTHS HOLDINGS	ZAR	185,492.00	95,722,547.00	0.33
			3,033,451,410.00	**10.59**
トルコ				
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	101,344.00	236,561,531.00	0.82
TURKCELL ILETISIM	TRY	271,792.00	112,626,181.00	0.39
			349,187,712.00	**1.21**
アラブ首長国連邦				
ABU DHABI COMMERCIAL BANK	AED	709,456.00	312,543,231.00	1.09
ABU DHABI ISLAMIC BANK	AED	415,737.00	247,517,164.00	0.86
ADNOC DISTRIBUTION	AED	678,960.00	100,186,843.00	0.35
ADNOC DRILLING 144A/S	AED	1,326,915.00	300,224,536.00	1.05
AIR ARABIA	AED	2,347,538.00	312,262,928.00	1.09
ALDAR PROPERTIES	AED	792,836.00	258,735,075.00	0.90
DUBAI ISLAMIC BANK	AED	1,146,826.00	348,750,258.00	1.22
EMAAR DEVELOPMENT	AED	1,236,888.00	727,412,034.00	2.53
EMAAR PROPERTIES	AED	1,365,789.00	750,644,221.00	2.62
EMIRATES NBD	AED	588,181.00	533,327,846.00	1.86
EMIRATES TELECOMMUNICATIONS GROUP	AED	849,321.00	589,936,537.00	2.06
			4,481,540,673.00	**15.63**
ベトナム				
ASIA COMMERCIAL BANK	VND	681,294.00	106,660,626.00	0.37
FPT CORPORATION	VND	682,185.00	632,811,719.00	2.21
HOA PHAT GROUP	VND	791,100.00	130,434,062.00	0.45
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	VND	426,600.00	99,522,799.00	0.35
			969,429,206.00	**3.38**
投資有価証券合計			**28,251,103,776.00**	**98.45**

銘柄	通貨	数量	時価（円）	純資産に対する比率（%）
現金預金			466,094,076.00	1.62
その他の純負債			(20,757,396.00)	(0.07)
純資産合計			**28,696,440,456.00**	**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	**13,447,303,604.00**
収益	
配当金、純額	904,226,036.00
預金利息	17,380,905.00
	921,606,941.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	76,967,381.00
保管報酬、銀行手数料および利息	72,636,432.00
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	59,284,785.00
年次税	3,768,871.00
取引費用	110,202,735.00
	322,860,204.00
投資純利益／(損失)	**598,746,737.00**
実現純利益／(損失)	
- 投資有価証券売却	1,478,388,383.00
- 外国為替	(66,244,427.00)
	2,010,890,693.00
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
- 投資有価証券	325,570,811.00
運用による純資産の増加／(減少)	**2,336,461,504.00**
受益証券発行手取額	18,163,182,318.00
受益証券買戻費用	(5,250,506,970.00)
期末現在純資産額	**28,696,440,456.00**

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（2025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				
ケイマン諸島				
1.375% QNB FINANCE 21/26 -SR-	USD	3,000,000.00	441,532,821.00	0.77
			441,532,821.00	**0.77**
フランス				
0.084% CREDIT AGRICOLE 21/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,019,783.00	0.91
			521,019,783.00	**0.91**
日本				
0.10% JAPAN 21/25 S146 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,560,000.00	0.87
0.10% JAPAN 23/25 -SR-	JPY	600,000,000.00	599,802,000.00	1.05
0.20% JAPAN 24/26 -SR-	JPY	550,000,000.00	549,224,500.00	0.96
0.491% JAPAN FINANCE ORGANISATION FOR MUNICIPALITIES 15/25 -SR-	JPY	100,000,000.00	99,975,000.00	0.17
1.134% JAPAN FINANCE ORGANISATION FOR MUNICIPALITIES 12/25 -SR-	JPY	400,000,000.00	400,144,000.00	0.70
			2,148,705,500.00	**3.75**
オランダ				
5.25% ABN AMRO BANK 23/26 -SR-	GBP	2,500,000.00	501,744,653.00	0.88
			501,744,653.00	**0.88**
シンガポール				
2.812% DBS BANK 22/25 -SR-	EUR	5,300,000.00	924,303,786.00	1.61
			924,303,786.00	**1.61**
韓国				
1.375% EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 22/25 -SR-	EUR	3,900,000.00	679,332,172.00	1.19
			679,332,172.00	**1.19**
合計Ⅰ．			**5,216,638,715.00**	**9.11**
Ⅱ．その他の譲渡性のある有価証券				
債券				
アメリカ合衆国				
0.783% BERKSHIRE HATHAWAY 22/25 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,867,565.00	0.87
0.907% BERKSHIRE HATHAWAY 23/26 -SR-	JPY	770,000,000.00	769,520,637.00	1.34
			1,269,388,202.00	**2.21**
合計Ⅱ．			**1,269,388,202.00**	**2.21**
Ⅲ．短期金融商品				
短期金融商品				
オーストラリア				
C.PAP. MACQUARIE BANK 24/06/26 -SR-	USD	4,000,000.00	577,102,720.00	1.01
C.PAP. RABOBANK AUS. 09/03/26 -SR-	AUD	7,000,000.00	673,034,686.00	1.17
C.PAP. RABOBANK AUS. 17/03/26 -SR-	AUD	5,000,000.00	480,314,388.00	0.84
C.PAP. TELSTRA GROUP 24/10/25 -SR-	USD	7,000,000.00	1,037,613,110.00	1.80
C.PAP. WESTPAC BANKING 26/11/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	695,157,899.00	1.21
			3,463,222,803.00	**6.03**
ベルギー				
C.PAP. FLEMISH COMMUNITY 22/10/25 -SR-	EUR	2,500,000.00	435,333,598.00	0.76
C.PAP. SUMITOMO MITSUI BANKING CORP (BE) 28/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	696,364,093.00	1.22

銘柄	通貨	額面	時価（円）	純資産に対する比率（%）
CD KBC BANK 08/12/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,059,827.00	0.91
			1,652,757,518.00	**2.89**
カナダ				
CD BANK OF MONTREAL UK 04/12/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	694,954,895.00	1.21
CD BANK OF MONTREAL UK 10/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	697,084,251.00	1.22
CD CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE LONDON 25/11/25 -SR-	USD	3,000,000.00	442,969,936.00	0.77
CD NATIONAL BANK OF CANADA UK 08/12/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	520,990,184.00	0.91
CD ROYAL BANK OF CANADA LONDON 07/01/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	520,238,054.00	0.91
CD TORONTO DOMINION BANK UK 27/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	696,411,983.00	1.22
TBI PROVINCE OF ONTARIO 17/12/25 -SR-	CAD	6,000,000.00	637,181,918.00	1.11
TBI PROVINCE OF ONTARIO 19/11/25	CAD	5,000,000.00	531,983,453.00	0.93
TBI PROVINCE OF ONTARIO 26/11/25 -SR-	CAD	5,000,000.00	531,698,807.00	0.93
TBI PROVINCE OF QUEBEC 05/12/25	CAD	4,000,000.00	425,149,375.00	0.74
TBI PROVINCE OF QUEBEC T-BILL 21/11/25	CAD	6,000,000.00	638,300,865.00	1.11
			6,336,963,721.00	**11.06**
ドイツ				
C.PAP. DZ BANK 27/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	696,426,259.00	1.22
C.PAP. LANDESBANK BADEN-WUERTTEMBERG31/03/26 -SR-	EUR	4,000,000.00	690,442,191.00	1.20
CD DZ BANK (UK) 28/05/26 -SR-	EUR	2,000,000.00	344,172,914.00	0.60
			1,731,041,364.00	**3.02**
香港				
C.PAP. IBK (HK) 04/03/26 -SR-	USD	4,000,000.00	584,309,545.00	1.02
			584,309,545.00	**1.02**
日本				
CD MITSUBISHI UFJ TRUST&BANKING 04/12/25 -SR-	EUR	2,000,000.00	347,450,455.00	0.61
CD MITSUBISHI UFJ TRUST&BANKING 16/10/25 -SR-	GBP	3,000,000.00	597,385,890.00	1.04
CD MIZUHO BANK 17/11/25 -SR-	USD	4,000,000.00	591,435,732.00	1.03
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK AU 07/10/25 -SR-	NZD	6,000,000.00	515,740,540.00	0.90
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK AU 26/11/25 -SR-	USD	3,000,000.00	443,073,569.00	0.77
TBI JAPAN 01/12/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,225,600.00	1.73
TBI JAPAN 07/01/26 -SR-	JPY	600,000,000.00	599,273,382.00	1.05
TBI JAPAN 08/12/25 -SR-	JPY	400,000,000.00	399,654,132.00	0.70
TBI JAPAN 10/11/25 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,659,352.00	1.22
TBI JAPAN 10/11/25 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,658,918.00	1.22
TBI JAPAN 10/12/25 -SR-	JPY	575,000,000.00	574,478,234.00	1.00
TBI JAPAN 15/12/25 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,331,556.00	1.22
TBI JAPAN 17/11/25 -SR-	JPY	550,000,000.00	549,673,405.00	0.96
TBI JAPAN 20/02/26 -SR-	JPY	600,000,000.00	598,878,120.00	1.05
TBI JAPAN 20/04/26 -SR-	JPY	550,000,000.00	548,217,346.00	0.96
TBI JAPAN 20/08/26 -SR-	JPY	700,000,000.00	695,678,459.00	1.21
TBI JAPAN 20/10/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,781,800.00	1.73
TBI JAPAN 20/11/25 -SR-	JPY	600,000,000.00	599,620,488.00	1.05
TBI JAPAN 21/07/26 -SR-	JPY	700,000,000.00	696,300,689.00	1.22
TBI JAPAN 22/12/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	998,876,260.00	1.74
TBI JAPAN 22/12/25 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,213,382.00	1.22
TBI JAPAN 23/03/26 -SR-	JPY	550,000,000.00	548,575,720.00	0.96
TBI JAPAN 24/09/26 -SR-	JPY	700,000,000.00	694,900,591.00	1.21

銘柄	通貨	額面	時価（円）	純資産に対する比率（%）
TBI JAPAN 27/10/25 -SR-	JPY	200,000,000.00	199,937,380.00	0.35
			14,996,021,000.00	**26.15**
クウェート				
CD NATIONAL BANK OF KUWAIT NY 03/12/25 -SR-	USD	5,000,000.00	743,468,630.00	1.30
CD NATIONAL BANK OF KUWAIT NY 18/11/25 -SR-	USD	4,000,000.00	594,620,859.00	1.04
			1,338,089,489.00	**2.34**
オランダ				
CD ABN AMRO BANK 14/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	696,922,009.00	1.22
			696,922,009.00	**1.22**
ノルウェー				
CD DNB BANK 30/06/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	515,069,687.00	0.90
			515,069,687.00	**0.90**
シンガポール				
TBI SINGAPORE 04/12/25 -SR-	SGD	450,000.00	51,725,737.00	0.09
			51,725,737.00	**0.09**
韓国				
C.PAP. EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 17/11/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,665,687.00	0.91
C.PAP. INDUSTRIAL BANK OF KOREA (UK) 01/10/25 -SR-	EUR	2,000,000.00	348,697,523.00	0.61
			870,363,210.00	**1.52**
スペイン				
C.PAP. BBVA 14/07/26 -SR-	USD	3,000,000.00	432,204,660.00	0.75
C.PAP. BBVA 14/11/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	695,713,842.00	1.21
C.PAP. BBVA 20/11/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,613,153.00	0.91
			1,649,531,655.00	**2.87**
スウェーデン				
C.PAP. SEB 16/07/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	514,473,257.00	0.90
C.PAP. SVENSKA H.B. 17/09/26 -SR-	EUR	2,000,000.00	341,483,379.00	0.60
C.PAP. SVENSKA HANDELSBANKEN 06/02/26 -SR-	EUR	4,000,000.00	692,335,597.00	1.21
C.PAP. SVENSKA HANDELSBANKEN 28/11/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	695,132,403.00	1.21
C.PAP. SWEDBANK 07/07/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	514,719,010.00	0.90
CD SEB (LONDON) 27/03/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	522,975,359.00	0.91
			3,281,119,005.00	**5.73**
スイス				
C.PAP. UBS LONDON 07/07/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	514,509,635.00	0.90
			514,509,635.00	**0.90**
アラブ首長国連邦				
C.PAP. FIRST ABU DHABI BANK 15/12/25 -SR-	USD	5,000,000.00	736,778,343.00	1.29
			736,778,343.00	**1.29**
イギリス				
C.PAP. BARCLAYS BANK 12/03/26 -SR-	EUR	4,000,000.00	690,770,001.00	1.21
C.PAP. BARCLAYS BANK 15/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	696,868,017.00	1.22
C.PAP. MITSUBISHI CORP. FIN 30/09/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	523,046,284.00	0.91
C.PAP. MITSUBISHI HC 05/12/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	694,733,988.00	1.21
C.PAP. MITSUBISHI HC 13/02/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	518,861,851.00	0.91
C.PAP. NATWEST MARKETS 08/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	697,135,879.00	1.22
CD BANK OF EAST ASIA 25/11/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,318,725.00	0.91
CD KEB HANA BK 17/10/25	EUR	3,000,000.00	522,616,926.00	0.91

銘柄	通貨	額面	時価（円）	純資産に対する比率（%）
CD RBC LONDON 11/09/26	EUR	3,000,000.00	512,542,249.00	0.89
CD SHINHAN BANK UK 04/12/25 -SR-	GBP	3,000,000.00	594,086,767.00	1.04
CD SHINHAN BANK UK 16/12/25 -SR-	USD	3,000,000.00	442,020,417.00	0.77
CD SHINHAN BANK UK 18/11/25 -SR-	USD	4,000,000.00	591,227,185.00	1.03
CD WOORI BANK 26/11/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,447,190.00	0.91
CD WOORI BK (UK) 18/09/26	EUR	3,000,000.00	511,786,290.00	0.89
			8,038,461,769.00	**14.03**
合計Ⅲ.			**46,456,886,490.00**	**81.06**
投資有価証券合計			**52,942,913,407.00**	**92.38**
現金預金			3,435,970,251.00	6.00
預金			2,314,000,000.00	4.04
その他の純負債			-1,384,550,776.00	-2.42
純資産合計			**57,308,332,882.00**	**100.00**

■運用計算書および純資産変動計算書（2025年９月30日に終了した期間）

（単位：円）

期首現在純資産額	**63,815,702,541.00**
収益	
債券利息、純額	1,144,081,314.00
スワップ取引に係る利息	70,041,407.00
リバースレポ取引による受取利息	91,856,533.00
預金利息	10,362,458.00
	1,316,341,712.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	33,415,787.00
保管報酬、銀行手数料および利息	13,233,793.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	19,247,021.00
サービス報酬	11,808,450.00
年次税	5,669,097.00
取引費用	828,701.00
スワップ取引に係る支払利息	78,797,350.00
	163,000,199.00
投資純利益／損失	**1,153,341,513.00**
実現純利益／損失:	
－ 投資有価証券売却	667,601,904.00
－ 為替取引	−177,278,246.00
－ 為替予約取引	−1,552,628,165.00
	91,037,006.00
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
－ 投資有価証券	1,900,081,427.00
－ 為替予約取引	−1,896,834,793.00
－ スワップ取引	3,798,311.00
運用による純資産の増加／減少	**98,081,951.00**
投資証券発行手取額	55,813,167,277.00
投資証券買戻費用	−62,418,133,082.00
支払分配金	−485,805.00
期末現在純資産額	**57,308,332,882.00**