

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	2003年6月20日（当初設定日）から無期限です。	
運用方針	質の高いユーロ通貨採用国の国債に投資し、安定的かつより優れた分配金原資の獲得を目的として運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	ピクテ・ユーロ最高格付国債ファンド・マザーファンド受益証券
	マザーファンド	質の高いユーロ通貨採用国の国債
運用方法	①マザーファンド受益証券への投資を通じて、原則として最高格付*のユーロ通貨採用国の国債に投資し、利金等収益の確保と売買益の獲得を目指します。 ※最高格付とは、ユーロ通貨採用国内での最高格付を意味します。各国の格付は信用格付業者等が付与した中で、最良の格付を参考とします。 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	当ファンド	①株式への投資は、転換社債を転換ならびに新株予約権を行使したものに限り、株式への実質投資割合は信託財産の純資産総額の30%以内とします。 ②外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	①株式への投資は、転換社債を転換ならびに新株予約権を行使したものに限り、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の30%以内とします。 ②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、利子等収益および基準価額の水準等を勘案して委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。	



PICTET

1805

ピクテ・ユーロ最高格付国債 インカム・ファンド (毎月決算型)

愛称：ユーロ・セレクト・インカム

運用報告書(全体版)

第240期(決算日2023年7月10日) 第243期(決算日2023年10月10日)
第241期(決算日2023年8月10日) 第244期(決算日2023年11月10日)
第242期(決算日2023年9月11日) 第245期(決算日2023年12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・ユーロ最高格付国債インカム・ファンド(毎月決算型)」は、2023年12月11日に第245期の決算を行いましたので、第240期から第245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			参考指数	債券組入比率	債券先物比率	純資産額
	(分配落)	税込 分配	み 金 騰 落 中 率				
	円	円	%		%	%	百万円
216期(2021年7月12日)	5,735	2	△1.5	17,306	△1.4	96.5	6,584
217期(2021年8月10日)	5,754	2	0.4	17,381	0.4	96.9	6,566
218期(2021年9月10日)	5,698	2	△0.9	17,259	△0.7	97.9	6,422
219期(2021年10月11日)	5,607	2	△1.6	17,007	△1.5	97.0	6,270
220期(2021年11月10日)	5,743	2	2.5	17,427	2.5	97.0	6,358
221期(2021年12月10日)	5,641	2	△1.7	17,132	△1.7	97.0	6,170
222期(2022年1月11日)	5,601	2	△0.7	17,056	△0.4	96.5	6,073
223期(2022年2月10日)	5,534	2	△1.2	16,883	△1.0	97.3	5,934
224期(2022年3月10日)	5,367	2	△3.0	16,445	△2.6	96.3	5,704
225期(2022年4月11日)	5,436	2	1.3	16,694	1.5	96.6	5,637
226期(2022年5月10日)	5,310	2	△2.3	16,385	△1.9	96.4	5,467
227期(2022年6月10日)	5,346	2	0.7	16,505	0.7	95.6	5,457
228期(2022年7月11日)	5,235	2	△2.0	16,202	△1.8	98.1	5,315
229期(2022年8月10日)	5,366	2	2.5	16,632	2.7	98.0	5,415
230期(2022年9月12日)	5,283	2	△1.5	16,371	△1.6	97.8	5,293
231期(2022年10月11日)	4,982	2	△5.7	15,432	△5.7	97.1	4,969
232期(2022年11月10日)	5,191	2	4.2	16,147	4.6	96.8	5,127
233期(2022年12月12日)	5,215	2	0.5	16,208	0.4	96.4	5,100
234期(2023年1月10日)	4,990	2	△4.3	15,529	△4.2	109.2	4,846
235期(2023年2月10日)	4,976	2	△0.2	15,476	△0.3	96.6	4,796
236期(2023年3月10日)	4,935	2	△0.8	15,368	△0.7	96.0	4,725
237期(2023年4月10日)	5,116	2	3.7	15,989	4.0	95.8	4,843
238期(2023年5月10日)	5,180	2	1.3	16,205	1.3	95.4	4,837
239期(2023年6月12日)	5,214	2	0.7	16,344	0.9	94.9	4,809
240期(2023年7月10日)	5,356	2	2.8	16,797	2.8	98.0	4,898
241期(2023年8月10日)	5,465	2	2.1	17,184	2.3	98.1	4,937
242期(2023年9月11日)	5,410	2	△1.0	17,020	△1.0	97.8	4,827
243期(2023年10月10日)	5,324	2	△1.6	16,791	△1.3	97.5	4,708
244期(2023年11月10日)	5,525	2	3.8	17,448	3.9	96.9	4,843
245期(2023年12月11日)	5,512	2	△0.2	17,435	△0.1	96.7	4,780

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」および「債券先物比率」は実質比率を記載しています。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 参考指数は、FTSE EMU国債指数AAAを委託者が円換算し、設定日(2003年6月20日)を10,000として指数化したものです。

○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	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	
		騰 落 率	騰 落 率				
第240期	(期 首) 2023年6月12日	円 5,214	% —	16,344	% —	% 94.9	% △2.1
	6月末	5,482	5.1	17,186	5.1	97.8	—
	(期 末) 2023年7月10日	5,358	2.8	16,797	2.8	98.0	—
第241期	(期 首) 2023年7月10日	5,356	—	16,797	—	98.0	—
	7月末	5,382	0.5	16,887	0.5	98.0	—
	(期 末) 2023年8月10日	5,467	2.1	17,184	2.3	98.1	—
第242期	(期 首) 2023年8月10日	5,465	—	17,184	—	98.1	—
	8月末	5,516	0.9	17,345	0.9	97.9	—
	(期 末) 2023年9月11日	5,412	△1.0	17,020	△1.0	97.8	—
第243期	(期 首) 2023年9月11日	5,410	—	17,020	—	97.8	—
	9月末	5,293	△2.2	16,655	△2.1	97.8	—
	(期 末) 2023年10月10日	5,326	△1.6	16,791	△1.3	97.5	—
第244期	(期 首) 2023年10月10日	5,324	—	16,791	—	97.5	—
	10月末	5,362	0.7	16,916	0.7	97.2	—
	(期 末) 2023年11月10日	5,527	3.8	17,448	3.9	96.9	—
第245期	(期 首) 2023年11月10日	5,525	—	17,448	—	96.9	—
	11月末	5,611	1.6	17,751	1.7	97.3	—
	(期 末) 2023年12月11日	5,514	△0.2	17,435	△0.1	96.7	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」および「債券先物比率」は実質比率を記載しています。

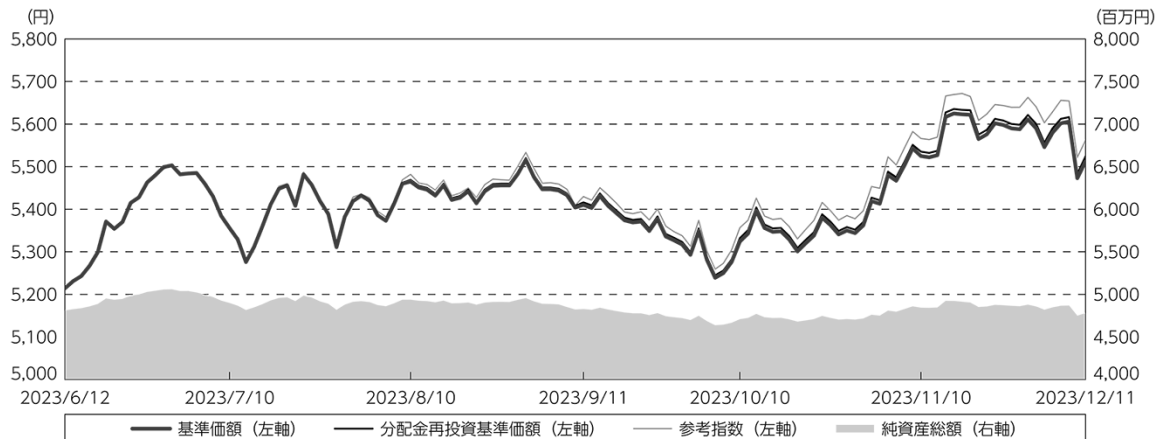
(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 参考指数は、FTSE EMU国債指数AAAを委託者が円換算し、設定日(2003年6月20日)を10,000として指数化したものです。

基準価額等の推移

当作成期の分配金再投資基準価額[※]は、5.9%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240期首：5,214円

第245期末：5,512円 (既払分配金(税込み)：12円)

騰落率：5.9% (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(2023年6月12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、FTSE EMU国債指数AAAを委託者が円換算したものです。

◇主な変動要因

上昇↑・円に対してユーロが上昇したこと

上昇↑・実質組入国債からの利金収益

下落↓・実質組入国債の価格が下落したこと

投資環境

- ・ユーロ圏国債市場は、当作成期初から2023年8月にかけては、強弱分かれる物価や景気関連指標の公表を受けて、欧州中央銀行（ECB）や米連邦準備制度理事会（FRB）の金融政策動向の見方が変化したため、上下を繰り返しつつ概ね横ばい程度の推移となりました。9月は原油価格上昇に伴うインフレ水準の高止まりへの懸念や、ECBやFRBの利上げ継続観測、ユーロ圏の一部の国の財政状況への警戒感などからユーロ圏国債市場は大幅に下落（利回りは上昇）しました。10月以降当作成期末にかけては、ユーロ圏の物価指標の鈍化やユーロ圏景気の鈍化傾向を示唆する経済指標を背景に、ECBによる早期利下げ観測が高まったことなどから、ユーロ圏国債市場は上昇（利回りは低下）しました。
- ・為替市場では、当作成期初から2023年8月にかけては、日銀は金融緩和政策を継続した一方、ECBはユーロ圏の根強いインフレ圧力を受けて積極的な金融引き締めを実施し、引き締め政策の長期化観測が高まったことなどから、円安・ユーロ高が進行しました。9月から11月中旬にかけては、ユーロ圏の経済見通しの悪化や日本の財務省による為替介入への警戒感などがユーロの重荷になる場面もありましたが、ECBが追加利上げの可能性や政策金利を長期にわたり高水準で維持する姿勢を示したことから、ユーロは対円で上昇しました。当作成期末にかけては、ユーロ圏のインフレ圧力が緩和されつつあるとの見方などを背景として、ECBが早期に利下げに転じるとの観測が強まったことなどから、円高・ユーロ安となりました。期を通してみると、ユーロは対円で上昇しました。

組入状況

当ファンドが主要投資対象とするピクテ・ユーロ最高格付国債ファンド・マザーファンド受益証券への投資比率を高位に維持してまいりました。

実質組入外貨建資産については、為替ヘッジは行いませんでした。

<マザーファンドの組入状況>

主に最高格付のユーロ通貨採用国の国債に投資を行ってまいりました。

◇国別組入比率

【前作成期末】

国名	組入比率
ドイツ	79.6%
オランダ	12.4%
フランス	3.3%



【当作成期末】

国名	組入比率
ドイツ	81.4%
オランダ	13.1%
フランス	2.7%

(注) 組入比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

組入銘柄は、すべてAAA格相当の格付が付されています。

収益分配金

当作成期中の収益分配は、利子等収益および基準価額の水準等を勘案して決定しました。各決算期の分配金の計算過程につきましては、10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240期	第241期	第242期	第243期	第244期	第245期
	2023年6月13日～ 2023年7月10日	2023年7月11日～ 2023年8月10日	2023年8月11日～ 2023年9月11日	2023年9月12日～ 2023年10月10日	2023年10月11日～ 2023年11月10日	2023年11月11日～ 2023年12月11日
当期分配金	2	2	2	2	2	2
(対基準価額比率)	0.037%	0.037%	0.037%	0.038%	0.036%	0.036%
当期の収益	2	2	2	2	2	2
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	818	836	851	863	882	896

(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」は小数点以下を四捨五入し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

ユーロ圏国債市場：ユーロ圏の経済はすでに景気減速傾向が鮮明となっています。足元のインフレ率は2022年のエネルギー価格大幅上昇の反動などが主な要因となって鈍化しています。しかしながら、インフレや景気を巡る先行き不透明感は熾り続けており、ECBは今後の政策方針はデータ次第としているため、独10年国債市場は、方向感の定まりにくい展開を想定しています。

ユーロ・円為替市場：ユーロ圏では、足元のインフレ率に大幅な低下がみられているものの、ECBは金融政策の利下げ転換の時期については慎重な姿勢を維持しています。一方で、日銀は金融緩和を継続するとの姿勢を維持しており、このことは円安・ユーロ高要因になる可能性があります。しかしながら、ユーロ圏の景況感は低迷しており、景気悪化の度合いによっては早期利下げ観測の強まりなどにより、ユーロ・円相場の変動が高まる可能性があり、注視が必要だと考えます。

(2) 投資方針

ピクテ・ユーロ最高格付国債ファンド・マザーファンド受益証券への投資を通じて質の高いユーロ通貨採用国の国債に投資してまいります。

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わない方針です。

<マザーファンド>

ユーロ圏の経済動向を注視しながら、ユーロ通貨採用国の最高格付国債に厳選投資を継続し、安定的なインカムゲインの確保と信託財産の成長を目指してまいります。

外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行わない方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2023年6月13日～2023年12月11日)

項 目	第240期～第245期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 34	% 0.629	(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 ）	(15)	(0.273)	・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 ）	(18)	(0.328)	・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) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(0)	(0.000)	・売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用	2	0.035	(c) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(0)	(0.007)	・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.007)	・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)	(0.021)	・その他は、先物取引の委託証拠金に係る支払い利息および目論見書、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	36	0.664	
作成期間の平均基準価額は、5,441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。

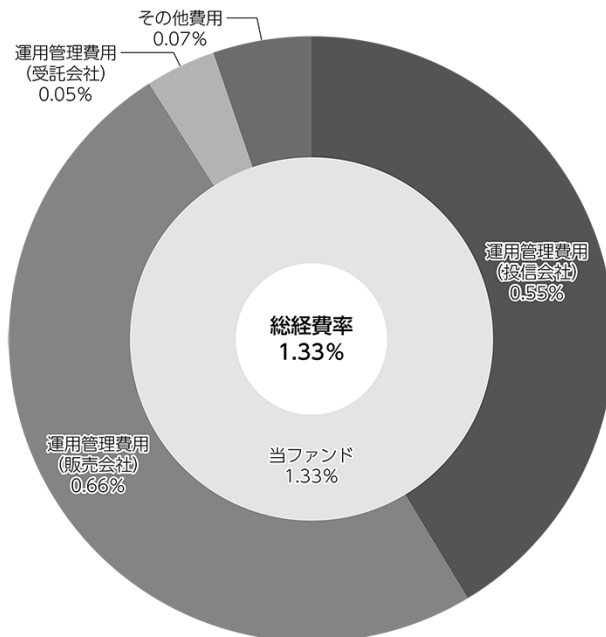
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

(参考情報)

○総経費率

当作成期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.33%です。



(注) 上記の費用は、「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) 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は異なります。

○売買及び取引の状況

(2023年6月13日～2023年12月11日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第240期～第245期			
		設		約	
		口	金	口	金
		数	額	数	額
		千口	千円	千口	千円
ピクテ・ユーロ最高格付国債ファンド・マザーファンド		1,009	2,100	162,308	345,150

(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

(2023年6月13日～2023年12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

(2023年6月13日～2023年12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

(2023年6月13日～2023年12月11日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2023年12月11日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第239期末	第245期末	
		口	数	評
		数	数	額
		千口	千口	千円
ピクテ・ユーロ最高格付国債ファンド・マザーファンド		2,356,454	2,195,155	4,756,681

(注) 単位未満は切り捨てています。

○投資信託財産の構成

(2023年12月11日現在)

項 目	第245期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ピクテ・ユーロ最高格付国債ファンド・マザーファンド	4,756,681	99.2
コール・ローン等、その他	38,144	0.8
投資信託財産総額	4,794,825	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注) ピクテ・ユーロ最高格付国債ファンド・マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(6,783,055千円)の投資信託財産総額(6,796,362千円)に対する比率は99.8%です。

(注) ピクテ・ユーロ最高格付国債ファンド・マザーファンドにおける外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは、1ユーロ=156.58円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第240期末	第241期末	第242期末	第243期末	第244期末	第245期末
	2023年7月10日現在	2023年8月10日現在	2023年9月11日現在	2023年10月10日現在	2023年11月10日現在	2023年12月11日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	4,906,972,053	4,949,041,726	4,837,592,966	4,715,449,378	4,853,055,428	4,794,825,004
コール・ローン等	31,098,466	31,309,378	31,086,970	29,329,386	30,712,185	30,703,553
ピクテ・ユーロ最高格付国債ファンド・マザーファンド(附簿)	4,874,623,587	4,913,162,348	4,803,845,996	4,685,459,992	4,819,533,243	4,756,681,451
未収入金	1,250,000	4,570,000	2,660,000	660,000	2,810,000	7,440,000
(B) 負債	8,082,713	11,918,860	10,103,259	7,398,627	9,872,334	14,552,277
未払収益分配金	1,829,346	1,806,802	1,784,675	1,768,639	1,753,329	1,734,375
未払解約金	1,243,211	4,640,100	2,660,063	667,906	2,824,158	7,384,194
未払信託報酬	4,801,057	5,243,619	5,421,425	4,755,016	5,073,355	5,205,089
未払利息	85	85	85	49	-	84
その他未払費用	209,014	228,254	237,011	207,017	221,492	228,535
(C) 純資産総額(A-B)	4,898,889,340	4,937,122,866	4,827,489,707	4,708,050,751	4,843,183,094	4,780,272,727
元本	9,146,730,585	9,034,011,662	8,923,379,355	8,843,196,219	8,766,646,765	8,671,875,085
次期繰越損益金	△4,247,841,245	△4,096,888,796	△4,095,889,648	△4,135,145,468	△3,923,463,671	△3,891,602,358
(D) 受益権総口数	9,146,730,585口	9,034,011,662口	8,923,379,355口	8,843,196,219口	8,766,646,765口	8,671,875,085口
1万口当たり基準価額(C/D)	5,356円	5,465円	5,410円	5,324円	5,525円	5,512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240期首元本額は9,224,450,223円、第240～245期中追加設定元本額は13,303,896円、第240～245期中一部解約元本額は565,879,034円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第240期0.5356円、第241期0.5465円、第242期0.5410円、第243期0.5324円、第244期0.5525円、第245期0.5512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3,891,602,358円です。

○損益の状況

項 目	第240期	第241期	第242期	第243期	第244期	第245期
	2023年6月13日～ 2023年7月10日	2023年7月11日～ 2023年8月10日	2023年8月11日～ 2023年9月11日	2023年9月12日～ 2023年10月10日	2023年10月11日～ 2023年11月10日	2023年11月11日～ 2023年12月11日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 1,683	△ 2,014	△ 1,059	△ 1,670	△ 1,233	△ 726
支払利息	△ 1,683	△ 2,014	△ 1,059	△ 1,670	△ 1,233	△ 726
(B) 有価証券売買損益	136,654,079	105,872,340	△ 41,723,490	△ 69,327,731	182,930,017	△ 3,390,707
売買益	138,693,377	106,491,750	249,998	588,790	183,388,824	871,430
売買損	△ 2,039,298	△ 619,410	△ 41,973,488	△ 69,916,521	△ 458,807	△ 4,262,137
(C) 信託報酬等	△ 5,009,998	△ 5,471,663	△ 5,658,363	△ 4,961,961	△ 5,294,634	△ 5,432,947
(D) 当期損益金(A+B+C)	131,642,398	100,398,663	△ 47,382,912	△ 74,291,362	177,634,150	△ 8,824,380
(E) 前期繰越損益金	△2,320,093,737	△2,162,685,252	△2,038,271,360	△2,068,536,515	△2,125,167,185	△1,927,869,460
(F) 追加信託差損益金	△2,057,560,560	△2,032,795,405	△2,008,450,701	△1,990,548,952	△1,974,177,307	△1,953,174,143
(配当等相当額)	(109,794,539)	(108,620,626)	(107,463,072)	(106,545,028)	(105,888,632)	(104,866,943)
(売買損益相当額)	(△2,167,355,099)	(△2,141,416,031)	(△2,115,913,773)	(△2,097,093,980)	(△2,080,065,939)	(△2,058,041,086)
(G) 計(D+E+F)	△4,246,011,899	△4,095,081,994	△4,094,104,973	△4,133,376,829	△3,921,710,342	△3,889,867,983
(H) 収益分配金	△ 1,829,346	△ 1,806,802	△ 1,784,675	△ 1,768,639	△ 1,753,329	△ 1,734,375
次期繰越損益金(G+H)	△4,247,841,245	△4,096,888,796	△4,095,889,648	△4,135,145,468	△3,923,463,671	△3,891,602,358
追加信託差損益金	△2,057,560,560	△2,032,795,405	△2,008,450,701	△1,990,548,952	△1,974,177,307	△1,953,174,143
(配当等相当額)	(109,797,625)	(108,622,445)	(107,465,525)	(106,545,791)	(105,893,873)	(104,868,300)
(売買損益相当額)	(△2,167,358,185)	(△2,141,417,850)	(△2,115,916,226)	(△2,097,094,743)	(△2,080,071,180)	(△2,058,042,443)
分配準備積立金	638,962,934	647,440,849	652,019,769	657,228,814	668,060,136	672,453,615
繰越損益金	△2,829,243,619	△2,711,534,240	△2,739,458,716	△2,801,825,330	△2,617,346,500	△2,610,881,830

- (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240期計算期間末における費用控除後の配当等収益(16,697,841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(109,797,625円)および分配準備積立金(624,094,439円)より分配対象収益は750,589,905円(10,000口当たり820円)であり、うち1,829,346円(10,000口当たり2円)を分配金額としております。
- (注) 第241期計算期間末における費用控除後の配当等収益(18,335,037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(108,622,445円)および分配準備積立金(630,912,614円)より分配対象収益は757,870,096円(10,000口当たり838円)であり、うち1,806,802円(10,000口当たり2円)を分配金額としております。
- (注) 第242期計算期間末における費用控除後の配当等収益(14,463,149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(107,465,525円)および分配準備積立金(639,341,295円)より分配対象収益は761,269,969円(10,000口当たり853円)であり、うち1,784,675円(10,000口当たり2円)を分配金額としております。
- (注) 第243期計算期間末における費用控除後の配当等収益(12,881,931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(106,545,791円)および分配準備積立金(646,115,522円)より分配対象収益は765,543,244円(10,000口当たり865円)であり、うち1,768,639円(10,000口当たり2円)を分配金額としております。
- (注) 第244期計算期間末における費用控除後の配当等収益(18,538,923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(105,893,873円)および分配準備積立金(651,274,542円)より分配対象収益は775,707,338円(10,000口当たり884円)であり、うち1,753,329円(10,000口当たり2円)を分配金額としております。
- (注) 第245期計算期間末における費用控除後の配当等収益(13,467,864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(104,868,300円)および分配準備積立金(660,720,126円)より分配対象収益は779,056,290円(10,000口当たり898円)であり、うち1,734,375円(10,000口当たり2円)を分配金額としております。
- (注) 主要投資対象であるマザーファンドにおいて、信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用当該費用は、ファンドに係る信託報酬のうち委託者が受ける報酬から支弁しております。

○分配金のお知らせ

	第240期	第241期	第242期	第243期	第244期	第245期
1万円当たり分配金(税込み)	2円	2円	2円	2円	2円	2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。外貨建資産への投資により外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

◇元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

○お知らせ

該当事項はございません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2023年12月11日現在）

<ピクテ・ユーロ最高格付国債ファンド・マザーファンド>

下記は、ピクテ・ユーロ最高格付国債ファンド・マザーファンド全体(3,132,731千口)の内容です。

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	額面金額	第245期末						
		評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千円	%	%	%	%	%
ドイツ	29,400	35,302	5,527,615	81.4	—	39.6	41.8	—
フランス	1,000	1,163	182,243	2.7	—	1.7	—	1.0
オランダ	4,985	5,668	887,583	13.1	—	10.5	2.6	—
合 計	35,385	42,134	6,597,442	97.2	—	51.8	44.4	1.0

（注）邦貨換算金額は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

（注）組入比率は、当ファンドが組入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

（注）額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

（注）—印は組入れがありません。

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

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			第245期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ドイツ	国債証券	0% BUNDESREPUB. DEUTSCHL	0	300	159	24,966	2050/8/15
		4.75% DEUTSCHLAND	4.75	10,700	13,949	2,184,226	2040/7/4
		6.25% BUNDESREPUB. DEUTS	6.25	2,500	3,073	481,248	2030/1/4
		6.5% DEUTSCHLAND	6.5	15,900	18,119	2,837,173	2027/7/4
フランス	国債証券	5.75% FRANCE GOVT	5.75	600	740	116,016	2032/10/25
		6% FRANCE GOVT	6.0	400	422	66,227	2025/10/25
オランダ	国債証券	3.75% NETHERLANDS GOVERN	3.75	3,985	4,552	712,762	2042/1/15
		5.5% NETHERLANDS GOVERN	5.5	1,000	1,116	174,821	2028/1/15
合 計						6,597,442	

(注) 邦貨換算金額は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

ピクテ・ユーロ最高格付国債ファンド・マザーファンド 運用状況のご報告

第21期（決算日：2023年9月15日）
（計算期間：2022年9月16日～2023年9月15日）

受益者のみなさまへ

「ピクテ・ユーロ最高格付国債ファンド・マザーファンド」は、「ピクテ・ユーロ最高格付国債ファンド（3ヵ月決算型）」、「ピクテ・ユーロ最高格付国債インカム・ファンド（毎月決算型）」および「ピクテ・ユーロ・セレクト・インカム（適格機関投資家専用）」が投資対象とするマザーファンドで、信託財産の実質的な運用を行っております。

以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第21期の運用状況をご報告申し上げます。

●当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

主な運用方針	主としてユーロ参加国の国債に投資することにより、安定的なインカムゲインの確保とともに信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	質の高いユーロ通貨採用国の国債
主な投資制限	株式への投資割合 …転換社債を転換ならびに新株予約権を行使したものに限り信託財産の純資産総額の30%以内とします。 外貨建資産への投資割合 …制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		債組入比率	債券先物比率	純資産額
	円	騰落率	円	騰落率			
17期(2019年9月17日)	19,958	△2.1	19,637	△2.1	98.0	△1.3	10,982
18期(2020年9月15日)	21,071	5.6	20,664	5.2	98.0	△0.3	9,898
19期(2021年9月15日)	21,430	1.7	21,056	1.9	98.4	—	8,782
20期(2022年9月15日)	20,203	△5.7	19,985	△5.1	98.2	—	7,294
21期(2023年9月15日)	21,099	4.4	20,800	4.1	98.4	—	6,783

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注) 参考指数は、FTSE EMU国債指数AAAを委託者が円換算し、設定日(2002年9月25日)を10,000として指数化したものです。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2022年9月15日	20,203	—	19,985	—	98.2	—
9月末	19,439	△3.8	19,203	△3.9	98.0	—
10月末	20,193	△0.0	20,018	0.2	97.4	—
11月末	20,059	△0.7	19,827	△0.8	97.1	—
12月末	19,005	△5.9	18,734	△6.3	96.4	—
2023年1月末	19,301	△4.5	19,020	△4.8	97.2	△5.2
2月末	19,295	△4.5	19,012	△4.9	96.6	△3.8
3月末	19,765	△2.2	19,487	△2.5	96.0	△2.0
4月末	19,976	△1.1	19,688	△1.5	96.0	△2.1
5月末	20,359	0.8	20,090	0.5	95.7	△2.1
6月末	21,373	5.8	21,062	5.4	98.2	—
7月末	21,012	4.0	20,696	3.6	98.5	—
8月末	21,570	6.8	21,258	6.4	98.3	—
(期末) 2023年9月15日	21,099	4.4	20,800	4.1	98.4	—

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注) 参考指数は、FTSE EMU国債指数AAAを委託者が円換算し、設定日(2002年9月25日)を10,000として指数化したものです。

基準価額等の推移

当期の基準価額は、4.4%の上昇となりました。



◇主な変動要因

- 上昇↑・円に対してユーロが上昇したこと
- 上昇↑・組入国債からの利金収益
- 下落↓・組入国債の価格が下落したこと

投資環境

- ・ユーロ圏国債市場は、期初から2022年10月中旬にかけては、欧州中央銀行（ECB）が大幅な利上げを決定したことや、英国新政権の大規模な減税政策と国債増発計画により英国財政への警戒感が高まったことなどから下落（利回りは上昇）しました。その後は、英国の政治的安定や財政改革への期待感、ECBや米連邦準備制度理事会（FRB）の積極的な金融引き締め観測が弱まったことなどから12月上旬にかけて上昇（利回りは低下）しました。2023年2月にかけては、米国やユーロ圏の根強いインフレ圧力や米国の底堅い景気動向を受けて、ECBやFRBの金融引き締め長期化観測が強まり下落（利回りは上昇）しました。3月は、欧米での金融機関の信用不安や経済活動への影響への警戒感に加え、主要国・地域中央銀行による積極的な利上げ姿勢は弱まるとの見方から、中旬にかけてユーロ圏国債市場は大幅に上昇（利回りは低下）しました。その後は、各国当局の迅速な対応で金融不安への過度な警戒感是和らいだことに加え、根強いインフレ圧力を背景にECBによる利上げの継続観測が高まったことなどから、ユーロ圏国債市場は期末にかけて下落（利回りは上昇）しました。
- ・為替市場では、期初から2022年10月中旬にかけては、ECBの大幅利上げにより円安・ユーロ高が進行しました。10月下旬以降は、ユーロ圏のインフレ指標に減速の兆しがみられるなか、利上げペースの減速期待が高まったことや日本銀行が金融政策決定会合で長短金利操作（イールドカーブ・コントロール）の運用を緩和し、長期金利の許容変動幅を広げたことなどから、2023年1月にかけて、円高・ユーロ安が進行しました。

その後は、日銀は長期金利の許容変動幅を更に広げるなど一部政策修正を行ったものの、金融緩和政策を継続した一方、ECBはユーロ圏の根強いインフレ圧力を受けて積極的な金融引き締めを実施し、引き締め政策の長期化観測が高まったことなどから、期末にかけて円安・ユーロ高が進行しました。期を通してみると、ユーロは対円で上昇しました。

組入状況

主に最高格付のユーロ通貨採用国の国債に投資を行ってまいりました。

◇国別組入比率

【期首】

国名	組入比率
ドイツ	70.5%
オランダ	27.7%

【期末】

国名	組入比率
ドイツ	80.8%
オランダ	12.7%
フランス	4.9%

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

組入銘柄は、すべてAAA格相当の格付が付されています。

○今後の運用方針

(1) 投資環境

ユーロ圏国債市場：ユーロ圏の経済成長見通しについて、堅調な労働市場を背景にインフレ率は依然として高水準にあるものの、減速傾向は明確になったとみています。足元のユーロ圏のインフレ率は、金融引き締めの累積効果などから緩やかな鈍化がみられています。また、貸出資金需要の冷え込みからも利上げによる需要押し下げの効果がうかがえます。ECBは今後の金融政策に関する判断はデータ次第であるとの姿勢を示していることから、独10年債利回りについても今後発表される経済指標を受けて上下に変動しやすい不安定な展開を想定しています。

ユーロ・円為替市場：ユーロ圏では堅調な労働市場を背景としたインフレ圧力が根強いなか、ECBは金融引き締め姿勢を維持しています。一方で、日銀は2023年7月の金融政策決定会合でイールドカーブ・コントロール政策の修正を発表したものの、金融緩和策を維持しており、このことは円安・ユーロ高要因になるとみています。しかし、今後のユーロ圏景気の先行き懸念の高まりや早期の利上げ停止観測によりユーロ・円相場の変動が高まる可能性もあるため、今後の動向の注視が必要だと考えます。

(2) 投資方針

ユーロ圏の経済動向を注視しながら、ユーロ通貨採用国の最高格付国債に厳選投資を継続し、安定的なインカムゲインの確保と信託財産の成長を目指してまいります。

外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行わない方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2022年9月16日～2023年9月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ・売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	3 (3) (0)	0.017 (0.017) (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・その他は、信託事務の処理等に要する諸費用
合 計	3	0.017	
期中の平均基準価額は、20,112円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2022年9月16日～2023年9月15日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
			千ユーロ	千ユーロ
外 国	ユーロ			
	ドイツ	国債証券	3,142	607
	フランス	国債証券	4,434	2,252
	オランダ	国債証券	—	1,921 (5,800)

(注) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) 単位未満は切り捨てています。

(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	百万円 —	百万円 —	百万円 745	百万円 761

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) 外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2022年9月16日～2023年9月15日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○特定資産の価格等の調査

(2022年9月16日～2023年9月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2023年9月15日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千円	%	%	%	%	%
ドイツ	29,560	34,903	5,480,150	80.8	—	38.7	42.1	—
フランス	2,000	2,108	331,102	4.9	—	—	4.9	—
オランダ	4,985	5,485	861,247	12.7	—	10.1	2.6	—
合 計	36,545	42,497	6,672,501	98.4	—	48.9	49.5	—

(注) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

(注) 一印は組入れがありません。

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

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
ドイツ	国債証券	0% BUNDESREPUB. DEUTSCHL	0	300	149	23,405	2050/8/15
		4.75% DEUTSCHLAND	4.75	10,700	13,544	2,126,552	2040/7/4
		6.25% BUNDESREPUB. DEUTS	6.25	2,500	3,031	476,015	2030/1/4
		6.5% DEUTSCHLAND	6.5	16,060	18,178	2,854,177	2027/7/4
フランス	国債証券	6% FRANCE GOVT	6.0	2,000	2,108	331,102	2025/10/25
オランダ	国債証券	3.75% NETHERLANDS GOVERN	3.75	3,985	4,381	688,003	2042/1/15
		5.5% NETHERLANDS GOVERN	5.5	1,000	1,103	173,244	2028/1/15
合 計						6,672,501	

(注) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

○投資信託財産の構成

(2023年9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 6,672,501	% 98.3
コール・ローン等、その他	114,448	1.7
投資信託財産総額	6,786,949	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注) 当期末における外貨建純資産 (6,776,723千円) の投資信託財産総額 (6,786,949千円) に対する比率は99.8%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1ユーロ=157.01円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年9月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,786,949,072
コール・ローン等	10,489,756
公社債(評価額)	6,672,501,073
未收利息	93,632,879
前払費用	10,325,237
差入委託証拠金	127
(B) 負債	3,500,049
未払解約金	3,500,000
未払利息	28
その他未払費用	21
(C) 純資産総額(A-B)	6,783,449,023
元本	3,215,121,827
次期繰越損益金	3,568,327,196
(D) 受益権総口数	3,215,121,827口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,099円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

(注) 期首元本額 3,610,464,879円

 期中追加設定元本額 3,276,571円

 期中一部解約元本額 398,619,623円

(注) 期末における元本の内訳

 ビクテ・ユーロ最高格付国債ファンド(3ヵ月決算型) 189,611,424円

 ビクテ・ユーロ最高格付国債インカム・ファンド(毎月決算型) 2,265,544,315円

 ビクテ・ユーロ・セレクト・インカム(適格機関投資家専用) 759,966,088円

 期末元本合計 3,215,121,827円

(注) 1口当たり純資産額は2,1099円です。

○損益の状況 (2022年9月16日～2023年9月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	336,385,847
受取利息	335,986,217
その他収益金	415,941
支払利息	△ 16,311
(B) 有価証券売買損益	△ 52,554,725
売買益	672,431,904
売買損	△ 724,986,629
(C) 先物取引等取引損益	4,946,312
取引益	11,760,336
取引損	△ 6,814,024
(D) 保管費用等	△ 1,159,397
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	287,618,037
(F) 前期繰越損益金	3,683,870,343
(G) 追加信託差損益金	3,213,429
(H) 解約差損益金	△ 406,374,613
(I) 計(E+F+G+H)	3,568,327,196
次期繰越損益金(I)	3,568,327,196

(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(G)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) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。