

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234期(決算日2023年1月10日) 第237期(決算日2023年4月10日)  
第235期(決算日2023年2月10日) 第238期(決算日2023年5月10日)  
第236期(決算日2023年3月10日) 第239期(決算日2023年6月12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6月12日に第239期の決算を行いましたので、第234期から第239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	債券組入比率	債券先物比率	純資産額	
		税込み 分配	み 金	期 騰 落					中 率
	円	円	円	%		%	%	百万円	
210期(2021年1月12日)	5,716		2	△0.2	17,085	△0.1	96.6	—	6,981
211期(2021年2月10日)	5,665		2	△0.9	16,972	△0.7	97.7	—	6,854
212期(2021年3月10日)	5,691		2	0.5	17,078	0.6	96.9	—	6,788
213期(2021年4月12日)	5,734		2	0.8	17,242	1.0	97.1	—	6,780
214期(2021年5月10日)	5,769		2	0.6	17,364	0.7	96.4	—	6,749
215期(2021年6月10日)	5,824		2	1.0	17,555	1.1	96.5	—	6,754
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	△5.1	4,846
235期(2023年2月10日)	4,976		2	△0.2	15,476	△0.3	96.6	△3.7	4,796
236期(2023年3月10日)	4,935		2	△0.8	15,368	△0.7	96.0	△2.0	4,725
237期(2023年4月10日)	5,116		2	3.7	15,989	4.0	95.8	△2.0	4,843
238期(2023年5月10日)	5,180		2	1.3	16,205	1.3	95.4	△2.1	4,837
239期(2023年6月12日)	5,214		2	0.7	16,344	0.9	94.9	△2.1	4,809

(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234期	(期 首) 2022年12月12日	円 5,215	% —	16,208	% —	% 96.4	% —
	12月末	4,921	△5.6	15,286	△5.7	96.0	—
	(期 末) 2023年1月10日	4,992	△4.3	15,529	△4.2	109.2	△5.1
第235期	(期 首) 2023年1月10日	4,990	—	15,529	—	109.2	△5.1
	1月末	4,989	△0.0	15,519	△0.1	96.9	△5.2
	(期 末) 2023年2月10日	4,978	△0.2	15,476	△0.3	96.6	△3.7
第236期	(期 首) 2023年2月10日	4,976	—	15,476	—	96.6	△3.7
	2月末	4,981	0.1	15,513	0.2	96.1	△3.7
	(期 末) 2023年3月10日	4,937	△0.8	15,368	△0.7	96.0	△2.0
第237期	(期 首) 2023年3月10日	4,935	—	15,368	—	96.0	△2.0
	3月末	5,094	3.2	15,901	3.5	95.6	△2.0
	(期 末) 2023年4月10日	5,118	3.7	15,989	4.0	95.8	△2.0
第238期	(期 首) 2023年4月10日	5,116	—	15,989	—	95.8	△2.0
	4月末	5,140	0.5	16,065	0.5	95.6	△2.0
	(期 末) 2023年5月10日	5,182	1.3	16,205	1.3	95.4	△2.1
第239期	(期 首) 2023年5月10日	5,180	—	16,205	—	95.4	△2.1
	5月末	5,231	1.0	16,393	1.2	95.2	△2.1
	(期 末) 2023年6月12日	5,216	0.7	16,344	0.9	94.9	△2.1

(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。

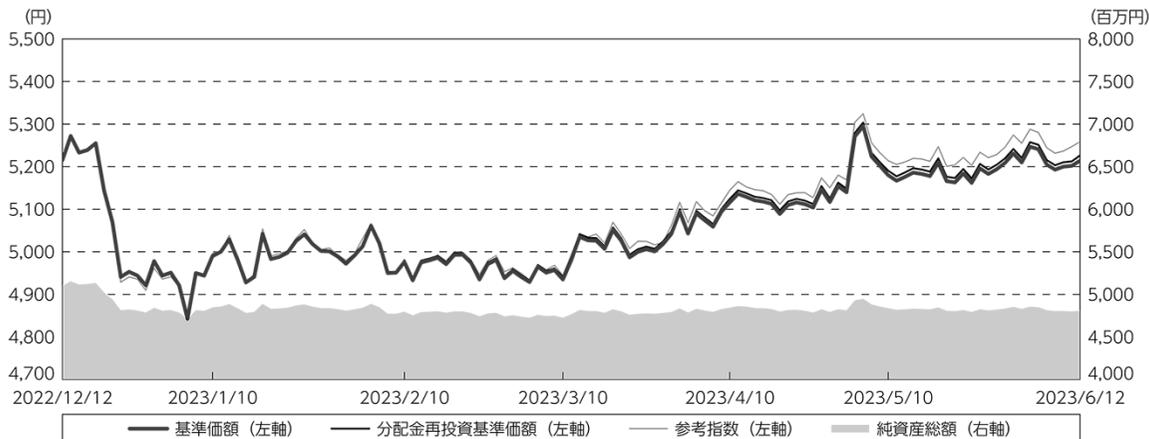
(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(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<sup>※</sup>は、0.2%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234期首：5,215円

第239期末：5,214円 (既払分配金(税込み)：12円)

騰落率：0.2% (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(2022年12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、当作成期初の2022年12月は、米連邦準備制度理事会（FRB）や欧州中央銀行（ECB）の大幅利上げ姿勢などを背景に下落（利回りは上昇）しました。2023年1月にかけては、市場予想を下回る米物価指標などを背景にFRBによる利上げペースの鈍化観測が高まり上昇（利回りは低下）しました。その後は、米国やユーロ圏の一部の景気指標が底堅い内容だったことなどを背景に、FRBやECBの金融引き締め政策が長期化するとの見方が改めて意識され、2月にかけて下落（利回りは上昇）しました。3月以降は、米地銀の破綻に端を発した金融不安の欧州地域への波及懸念が高まり、主要国・地域中央銀行による金融引き締め姿勢は弱まるとの観測が優勢となったことなどから、5月上旬にかけて上昇（利回りは低下）基調で推移しました。当作成期末にかけては、欧米の景気後退予想が高まるなか上昇（利回りは低下）する局面もありましたが、ECB総裁による利上げ継続を示唆する発言などを背景に、金融引き締めが継続されるとの見方が強まり、ユーロ圏国債市場は下落（利回りは上昇）しました。
- ・為替市場では、当作成期初の2022年12月中旬から2023年1月上旬にかけては、日本銀行によるイールドカーブ・コントロール（長短金利操作）政策の長期金利の許容変動幅拡大などを受けて、円高・ユーロ安が進行しました。1月中旬以降は、金融不安の欧州地域への波及懸念などを背景に円高・ユーロ安が進行する局面もありましたが、ECBがインフレ抑制姿勢を継続し大幅な利上げを実施したことや、金融機関の信用不安への過度な警戒感が後退したことなどから4月にかけて円安・ユーロ高となりました。当作成期末にかけては、ECBの利上げが継続すると観測が継続した一方、日本銀行は緩和的な金融政策を維持したことから、円安・ユーロ高となりました。期間を通してみると、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	71.3%
オランダ	25.6%



【当作成期末】

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

(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234期	第235期	第236期	第237期	第238期	第239期
	2022年12月13日～ 2023年1月10日	2023年1月11日～ 2023年2月10日	2023年2月11日～ 2023年3月10日	2023年3月11日～ 2023年4月10日	2023年4月11日～ 2023年5月10日	2023年5月11日～ 2023年6月12日
当期分配金	2	2	2	2	2	2
(対基準価額比率)	0.040%	0.040%	0.041%	0.039%	0.039%	0.038%
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	732	743	754	770	786	802

(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：ユーロ圏の経済成長は減速傾向とみています。足元のユーロ圏のインフレ率は、エネルギー価格の下落などから鈍化がみられ始めているものの、堅調な労働市場などを背景にコアインフレ率は依然として高水準にあります。金融システムへの不安が完全に払拭されていないなか、ECBは景気後退へ配慮をしつつも、インフレ抑制姿勢を維持するとみています。このような環境下、独10年国債利回りは、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：ユーロ圏ではインフレ率が依然として高い水準にあり、ECBは利上げの継続を示唆しています。その一方で、日本銀行は金融緩和策を維持しており、日欧金融政策の方向感の違いは円安・ユーロ高要因になるとみています。一方で、金融引き締めが継続されるなか利上げによる欧州景気悪化懸念などは、ユーロ・円相場の変動要因になるため、引き続き注視が必要だと考えています。

### (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

(2022年12月13日～2023年6月12日)

項 目	第234期～第239期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 32	% 0.631	(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 )	(14)	(0.274)	・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 )	(17)	(0.329)	・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	0.036	(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 )	(0.008)	・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、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	34	0.667	
作成期間の平均基準価額は、5,059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。

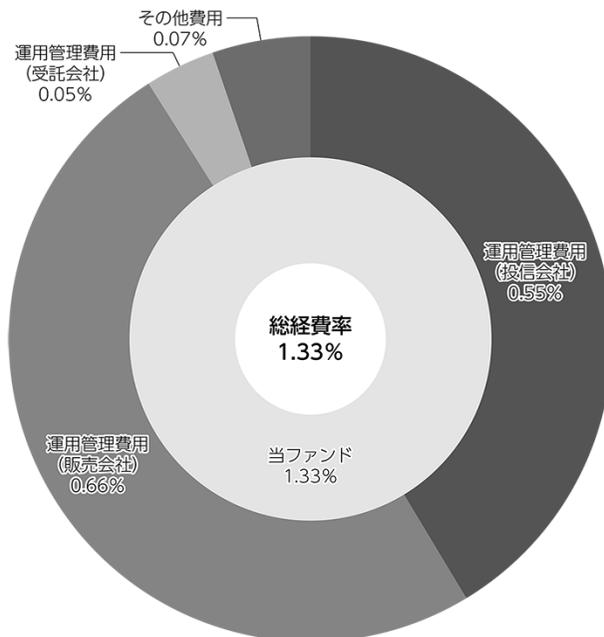
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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

(2022年12月13日～2023年6月12日)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第234期～第239期			
		設		解	
		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		2,335	4,560	167,208	329,500

(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

(2022年12月13日～2023年6月12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12月13日～2023年6月12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12月13日～2023年6月12日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2023年6月12日現在)

### 親投資信託残高

銘	柄	第233期末	第239期末		
		口	数	評	価
		数	額	額	額
		千口	千円	千円	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		2,521,327	2,356,454	4,786,194	

(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6月12日現在)

項 目	第239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	4,786,194	99.2
コール・ローン等、その他	39,088	0.8
投資信託財産総額	4,825,282	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(6,746,652千円)の投資信託財産総額(6,780,660千円)に対する比率は99.5%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=149.82円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第234期末	第235期末	第236期末	第237期末	第238期末	第239期末
	2023年1月10日現在	2023年2月10日現在	2023年3月10日現在	2023年4月10日現在	2023年5月10日現在	2023年6月12日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	4,858,730,000	4,804,154,705	4,736,303,231	4,854,908,896	4,848,557,513	4,825,282,018
コール・ローン等	30,167,890	31,381,193	30,022,008	30,270,494	31,301,497	30,987,657
ピクテ・ユーロ最高格付国債ファンド・マザーファンド(詳細)	4,823,922,110	4,772,673,512	4,702,721,223	4,820,258,402	4,813,036,016	4,786,194,361
未収入金	4,640,000	100,000	3,560,000	4,380,000	4,220,000	8,100,000
(B) 負債	11,836,967	7,455,972	10,320,797	11,649,094	11,320,916	15,688,486
未払収益分配金	1,942,813	1,927,999	1,915,425	1,893,419	1,867,483	1,844,890
未払解約金	4,763,630	103,963	3,576,479	4,396,884	4,200,754	8,104,215
未払信託報酬	4,916,247	5,197,520	4,627,426	5,135,099	5,032,882	5,499,505
未払利息	82	85	82	82	85	84
その他未払費用	214,195	226,405	201,385	223,610	219,712	239,792
(C) 純資産総額(A-B)	4,846,893,033	4,796,698,733	4,725,982,434	4,843,259,802	4,837,236,597	4,809,593,532
元本	9,714,068,007	9,639,998,551	9,577,127,110	9,467,098,259	9,337,418,094	9,224,450,223
次期繰越損益金	△4,867,174,974	△4,843,299,818	△4,851,144,676	△4,623,838,457	△4,500,181,497	△4,414,856,691
(D) 受益権総口数	9,714,068,007口	9,639,998,551口	9,577,127,110口	9,467,098,259口	9,337,418,094口	9,224,450,223口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,990円	4,976円	4,935円	5,116円	5,180円	5,214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234期首元本額は9,781,600,216円、第234～239期中追加設定元本額は11,566,956円、第234～239期中一部解約元本額は568,716,949円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第234期0.4990円、第235期0.4976円、第236期0.4935円、第237期0.5116円、第238期0.5180円、第239期0.5214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4,414,856,691円です。

## ○損益の状況

項 目	第234期	第235期	第236期	第237期	第238期	第239期
	2022年12月13日～ 2023年1月10日	2023年1月11日～ 2023年2月10日	2023年2月11日～ 2023年3月10日	2023年3月11日～ 2023年4月10日	2023年4月11日～ 2023年5月10日	2023年5月11日～ 2023年6月12日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 1,659	△ 1,656	△ 1,771	△ 1,887	△ 1,275	△ 2,138
支払利息	△ 1,659	△ 1,656	△ 1,771	△ 1,887	△ 1,275	△ 2,138
(B) 有価証券売買損益	△ 211,448,709	△ 5,893,974	△ 32,685,997	178,823,659	67,440,991	38,464,500
売買益	993,541	328,713	111,835	179,866,588	67,714,077	38,660,816
売買損	△ 212,442,250	△ 6,222,687	△ 32,797,832	△ 1,042,929	△ 273,086	△ 196,316
(C) 信託報酬等	△ 5,130,367	△ 5,423,545	△ 4,828,754	△ 5,358,564	△ 5,252,384	△ 5,738,676
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 216,580,735	△ 11,319,175	△ 37,516,522	173,463,208	62,187,332	32,723,686
(E) 前期繰越損益金	△ 2,466,998,527	△ 2,663,463,247	△ 2,658,852,645	△ 2,667,058,396	△ 2,461,130,129	△ 2,371,343,898
(F) 追加信託差損益金	△ 2,181,652,899	△ 2,166,589,397	△ 2,152,860,084	△ 2,128,349,850	△ 2,099,371,217	△ 2,074,391,589
(配当等相当額)	( 115,748,404)	( 115,218,151)	( 114,563,777)	( 113,299,448)	( 111,791,912)	( 110,548,985)
(売買損益相当額)	(△ 2,297,401,303)	(△ 2,281,807,548)	(△ 2,267,423,861)	(△ 2,241,649,298)	(△ 2,211,163,129)	(△ 2,184,940,574)
(G) 計(D+E+F)	△ 4,865,232,161	△ 4,841,371,819	△ 4,849,229,251	△ 4,621,945,038	△ 4,498,314,014	△ 4,413,011,801
(H) 収益分配金	△ 1,942,813	△ 1,927,999	△ 1,915,425	△ 1,893,419	△ 1,867,483	△ 1,844,890
次期繰越損益金(G+H)	△ 4,867,174,974	△ 4,843,299,818	△ 4,851,144,676	△ 4,623,838,457	△ 4,500,181,497	△ 4,414,856,691
追加信託差損益金	△ 2,181,652,899	△ 2,166,589,397	△ 2,152,860,084	△ 2,128,349,850	△ 2,099,371,217	△ 2,074,391,589
(配当等相当額)	( 115,749,796)	( 115,225,184)	( 114,564,581)	( 113,300,480)	( 111,792,636)	( 110,550,309)
(売買損益相当額)	(△ 2,297,402,695)	(△ 2,281,814,581)	(△ 2,267,424,665)	(△ 2,241,650,330)	(△ 2,211,163,853)	(△ 2,184,941,898)
分配準備積立金	595,805,321	601,827,158	607,655,372	616,441,222	622,525,525	629,574,240
繰越損益金	△ 3,281,327,396	△ 3,278,537,579	△ 3,305,939,964	△ 3,111,929,829	△ 3,023,335,805	△ 2,970,039,342

- (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234期計算期間末における費用控除後の配当等収益(12,910,510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(115,749,796円)および分配準備積立金(584,837,624円)より分配対象収益は713,497,930円(10,000口当たり734円)であり、うち1,942,813円(10,000口当たり2円)を分配金額としております。
- (注) 第235期計算期間末における費用控除後の配当等収益(12,843,771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(115,225,184円)および分配準備積立金(590,911,386円)より分配対象収益は718,980,341円(10,000口当たり745円)であり、うち1,927,999円(10,000口当たり2円)を分配金額としております。
- (注) 第236期計算期間末における費用控除後の配当等収益(11,758,754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(114,564,581円)および分配準備積立金(597,812,043円)より分配対象収益は724,135,378円(10,000口当たり756円)であり、うち1,915,425円(10,000口当たり2円)を分配金額としております。
- (注) 第237期計算期間末における費用控除後の配当等収益(17,711,427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(113,300,480円)および分配準備積立金(600,623,214円)より分配対象収益は731,635,121円(10,000口当たり772円)であり、うち1,893,419円(10,000口当たり2円)を分配金額としております。
- (注) 第238期計算期間末における費用控除後の配当等収益(16,439,096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(111,792,636円)および分配準備積立金(607,953,912円)より分配対象収益は736,185,644円(10,000口当たり788円)であり、うち1,867,483円(10,000口当たり2円)を分配金額としております。
- (注) 第239期計算期間末における費用控除後の配当等収益(16,534,184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(110,550,309円)および分配準備積立金(614,884,946円)より分配対象収益は741,969,439円(10,000口当たり804円)であり、うち1,844,890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マザーファンドに係る信託財産の純資産総額のうち、当ファンドに対応する部分の年率0.20%以内の額

## ○分配金のお知らせ

	第234期	第235期	第236期	第237期	第238期	第239期
1万口当たり分配金（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6月12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(3,334,401千口)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239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	29,860	35,995	5,392,788	79.6	—	37.9	41.7	—
フランス	1,380	1,474	220,934	3.3	—	—	3.3	—
オランダ	4,985	5,627	843,116	12.4	—	10.0	2.5	—
合 計	36,225	43,097	6,456,839	95.3	—	47.9	47.5	—

（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239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	156	23,448	2050/8/15
		4.75% DEUTSCHLAND	4.75	10,700	13,885	2,080,309	2040/7/4
		6.25% BUNDESREPUB. DEUTS	6.25	2,500	3,088	462,719	2030/1/4
		6.5% DEUTSCHLAND	6.5	16,360	18,864	2,826,311	2027/7/4
フランス	国債証券	6% FRANCE GOVT	6.0	1,380	1,474	220,934	2025/10/25
オランダ	国債証券	3.75% NETHERLANDS GOVERN	3.75	3,985	4,507	675,363	2042/1/15
		5.5% NETHERLANDS GOVERN	5.5	1,000	1,119	167,753	2028/1/15
合 計						6,456,839	

(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。

## 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			第239期末	
			買 建 額	売 建 額
外国	債券先物取引	EURO-BUND	百万円 -	百万円 140

(注) 単位未満は切り捨てています。

(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) 一印は組入れがありません。

# 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20期（決算日：2022年9月15日）  
（計算期間：2021年9月16日～2022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）」、「ピクテ・ユーロ最高格付国債インカム・ファンド（SMA専用）」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20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
	騰落率	中率	騰落率	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
16期(2018年9月18日)	20,377	0.1	20,057	0.1	97.6	△1.2	13,012
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

(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
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2021年9月15日	21,430	—	21,056	—	98.4	—
9月末	21,298	△0.6	20,937	△0.6	98.1	—
10月末	21,803	1.7	21,409	1.7	97.7	—
11月末	21,396	△0.2	20,989	△0.3	97.4	—
12月末	21,457	0.1	21,049	△0.0	96.9	—
2022年1月末	20,970	△2.1	20,601	△2.2	97.4	—
2月末	20,568	△4.0	20,247	△3.8	98.0	—
3月末	20,989	△2.1	20,712	△1.6	96.9	—
4月末	20,549	△4.1	20,284	△3.7	97.2	—
5月末	20,324	△5.2	20,117	△4.5	95.9	—
6月末	20,271	△5.4	20,119	△4.4	98.4	—
7月末	20,595	△3.9	20,450	△2.9	98.6	—
8月末	19,886	△7.2	19,662	△6.6	98.1	—
(期末)						
2022年9月15日	20,203	△5.7	19,985	△5.1	98.2	—

(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、5.7%の下落となりました。



## ◇主な変動要因

- 下落↓・組入国債の価格が下落したこと
- 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

## 投資環境

- ・ユーロ圏国債市場は、期首から2022年2月中旬にかけては、欧州中央銀行（ECB）が新型コロナウイルス危機対応の資産購入の特別枠（PEPP）を2022年3月で終了させ、その後段階的に資産購入政策を縮小する方針を示したことや、米金融政策正常化の前倒しの観測が強まったことなどから下落（利回りは上昇）しました。2月下旬には、ロシアのウクライナ侵攻などから上昇（利回りは低下）する局面もありましたが、原油などエネルギー価格の上昇を受けてインフレ懸念が高まったことや、ラガルドECB総裁がインフレへの懸念を背景に利上げ開始やマイナス金利からの脱却を示唆したことなどから、6月にかけて下落（利回りは上昇）しました。7月後半にかけては、米欧の景況感指数の急速な悪化などを背景に上昇（利回りは低下）しました。8月から期末にかけては、エネルギー価格の高騰によるインフレ圧力の強まりなどを背景に、ECBの利上げペースの加速が意識されたことなどから、ユーロ圏国債市場は下落（利回りは上昇）しました。
- ・為替市場では、期首から2022年2月中旬にかけては、ユーロ圏のインフレ加速懸念などからECBの利上げ前倒し観測が強まって日欧の金利差拡大が意識された一方、新型コロナウイルスのオミクロン株による感染拡大などによるユーロ圏景気への影響が意識されたことから、ユーロ・円相場は揉み合う展開となりました。2月下旬にかけては、ロシアのウクライナ侵攻やそれに伴う欧州経済への悪影響などが意識され、円高・ユーロ安が進行しましたが、その後はECBの積極的な利上げ姿勢への転換に加えて、日銀が長期金利を抑制する姿勢を堅持したことから、日欧の金利差拡大が意識され6月にかけて大幅に円安・ユーロ高が進行

しました。7月から8月中旬にかけては、ロシアによる欧州への天然ガス供給停止の懸念が強まり、ユーロ圏諸国の経済指標悪化などが意識されたため、円高・ユーロ安の展開となりました。期末にかけては、ECBが9月政策理事会において0.75%の大幅利上げを実施し、インフレ抑制に向けて更なる利上げを行う姿勢を明確にしたことから、円安・ユーロ高が進行しました。期を通じてみれば、円安・ユーロ高となりました。

## 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	68.8%
オランダ	29.6%

【期末】

国名	組入比率
ドイツ	70.5%
オランダ	27.7%

(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：ロシアのウクライナへの軍事侵攻やインフレ率の上昇による消費者マインドの悪化、金融引き締めなどを背景に、ユーロ圏の経済成長は減速傾向が継続しています。ECBは2022年9月の政策理事会で0.75%の大幅利上げを決定しましたが、高止まりするインフレ上昇率を背景に今後も引き締め姿勢を継続することが想定されます。一方で、エネルギー供給のロシア依存が高い欧州経済はロシアによるウクライナ侵攻が長期化する中、引き続きエネルギー価格の変動の影響を受ける可能性もあり、これらの要因が欧州経済にどのような影響を及ぼすか今後も注視します。

ユーロ・円為替市場：ユーロ圏においては、エネルギー価格の高騰などによるインフレ圧力の強まりを背景に、ECBによる大幅利上げの継続観測が強まっています。その一方で、日銀は金融緩和を継続しており、このことは円安・ユーロ高要因となるとみています。しかしながら、ユーロ圏の高インフレの長期化や域内の天然ガス供給不足への不安から景気先行きの不透明感が増していることから、ユーロ・円相場の変動は今後大きくなる可能性もあり、注視が必要と考えます。

### (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

(2021年9月16日～2022年9月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 3	% 0.016	(a)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 ）	(3)	(0.016)	・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 ）	(0)	(0.000)	・その他は、信託事務の処理等に要する諸費用
合 計	3	0.016	
期中の平均基準価額は、20,842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

(2021年9月16日～2022年9月15日)

### 公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	279	2,305
	オランダ	国債証券	1,214	4,340

(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。

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年9月16日～2022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

(2021年9月16日～2022年9月15日)

該当事項はございません。

## 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	27,560	35,988	5,145,276	70.5	—	31.2	39.3	—
オランダ	12,665	14,119	2,018,685	27.7	—	12.7	—	15.0
合 計	40,225	50,108	7,163,961	98.2	—	43.9	39.3	15.0

(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) ー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				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					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	186	26,605	2050/8/15
		4.75% DEUTSCHLAND	4.75	10,900	15,741	2,250,602	2040/7/4
		6.5% DEUTSCHLAND	6.5	16,360	20,060	2,868,068	2027/7/4
オランダ	国債証券	3.75% NETHERLANDS GOVERN	3.75	4,185	5,283	755,331	2042/1/15
		5.5% NETHERLANDS GOVERN	5.5	1,000	1,188	169,876	2028/1/15
		7.5% NETHERLANDS GOVT	7.5	7,480	7,648	1,093,477	2023/1/15
合 計						7,163,961	

(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

(2022年9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	7,163,961	98.1
コール・ローン等、その他	137,294	1.9
投資信託財産総額	7,301,255	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 (7,294,327千円) の投資信託財産総額 (7,301,255千円) に対する比率は99.9%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=142.97円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年9月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,301,255,351
コール・ローン等	7,771,342
公社債(評価額)	7,163,961,633
未収入金	10,241,485
未収利息	115,618,509
前払費用	3,662,382
(B) 負債	6,920,129
未払解約金	6,920,000
未払利息	18
その他未払費用	111
(C) 純資産総額(A-B)	7,294,335,222
元本	3,610,464,879
次期繰越損益金	3,683,870,343
(D) 受益権総口数	3,610,464,879口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,203円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

(注) 期首元本額 4,098,278,632円

    期中追加設定元本額 2,600,087円

    期中一部解約元本額 490,413,840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) 207,055,009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) 2,592,162,347円

    ビクテ・ユーロ最高格付国債インカム・ファンド(SMA専用) 8,091,792円

    ビクテ・ユーロ・セレクト・インカム(適格機関投資家専用) 803,155,731円

    期末元本合計 3,610,464,879円

(注) 1口当たり純資産額は2.0203円です。

## ○損益の状況 (2021年9月16日～2022年9月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	350,778,506
受取利息	350,833,506
支払利息	△ 55,000
(B) 有価証券売買損益	△ 814,383,257
売買益	832,626,322
売買損	△1,647,009,579
(C) 保管費用等	△ 1,269,793
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 464,874,544
(E) 前期繰越損益金	4,684,449,614
(F) 追加信託差損益金	2,869,913
(G) 解約差損益金	△ 538,574,640
(H) 計(D+E+F+G)	3,683,870,343
次期繰越損益金(H)	3,683,870,343

(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(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) 損益の状況の中で(G)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

委託者の商号変更に伴い所要の約款変更を行いました。