

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	2008年6月30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・ファンドー資源国ソブリン・ファンド 受益証券 ②ピクテ・JPYリクイディティ投資証券
主な投資制限	投資信託証券への投資割合 …制限を設けません。 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 …行いません。 外貨建資産への実質投資割合 …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、基準価額の水準および市況動向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

ピクテ資源国ソブリン・ ファンド(毎月分配型)

運用報告書

第36期(決算日2011年7月15日) 第39期(決算日2011年10月17日)
第37期(決算日2011年8月15日) 第40期(決算日2011年11月15日)
第38期(決算日2011年9月15日) 第41期(決算日2011年12月15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、「ピクテ資源国ソブリン・ファンド(毎月分配型)」は、2011年12月15日に第41期の決算を行いましたので、第36期から第41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。

ピクテ投信投資顧問株式会社

東京都千代田区丸の内2-2-1

お問い合わせ窓口

投資信託営業部

電話番号 0120-56-1805

受付時間：委託者の営業日午前9時から午後5時まで

■最近5作成期の運用実績

決 算 期		基 準 価 額			投資信託証券 組 入 比 率	純 資 産 額
		(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率		
第3 作成期		円	円	%	%	百万円
	12期('09年7月15日)	7,843	60	△ 5.3	98.9	9,407
	13期('09年8月17日)	8,285	60	6.4	98.9	10,339
	14期('09年9月15日)	8,034	60	△ 2.3	98.9	10,119
	15期('09年10月15日)	8,263	60	3.6	99.0	10,649
	16期('09年11月16日)	8,348	60	1.8	98.9	10,856
第4 作成期	17期('09年12月15日)	8,201	60	△ 1.0	99.0	12,979
	18期('10年1月15日)	8,568	60	5.2	99.3	15,455
	19期('10年2月15日)	8,090	60	△ 4.9	98.9	15,067
	20期('10年3月15日)	8,348	60	3.9	98.9	16,412
	21期('10年4月15日)	8,776	60	5.8	99.1	17,640
	22期('10年5月17日)	8,459	60	△ 2.9	99.2	17,238
第5 作成期	23期('10年6月15日)	8,308	60	△ 1.1	99.2	16,861
	24期('10年7月15日)	8,179	60	△ 0.8	99.1	17,111
	25期('10年8月16日)	8,089	60	△ 0.4	99.0	17,603
	26期('10年9月15日)	7,925	70	△ 1.2	98.9	17,013
	27期('10年10月15日)	7,990	70	1.7	98.7	17,973
	28期('10年11月15日)	7,882	70	△ 0.5	98.9	18,387
第6 作成期	29期('10年12月15日)	7,801	70	△ 0.1	98.8	18,875
	30期('11年1月17日)	7,748	70	0.2	98.9	19,357
	31期('11年2月15日)	7,628	70	△ 0.6	98.9	19,463
	32期('11年3月15日)	7,635	70	1.0	96.1	19,938
	33期('11年4月15日)	7,936	70	4.9	99.0	20,833
	34期('11年5月16日)	7,751	70	△ 1.4	98.6	20,038
第7 作成期	35期('11年6月15日)	7,738	70	0.7	99.0	20,609
	36期('11年7月15日)	7,629	85	△ 0.3	98.4	21,650
	37期('11年8月15日)	7,255	85	△ 3.8	98.7	22,610
	38期('11年9月15日)	7,093	85	△ 1.1	98.1	24,289
	39期('11年10月17日)	6,873	85	△ 1.9	98.1	25,644
	40期('11年11月15日)	6,823	85	0.5	98.1	26,818
	41期('11年12月15日)	6,607	85	△ 1.9	98.1	27,619

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 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		投資信託証券 組 入 比 率
		円	騰 落 率	
第 36 期	(期 首) '11 年 6 月 15 日	7,738	—	99.0
	6 月末	7,813	1.0	99.8
	(期 末) '11 年 7 月 15 日	7,714	△ 0.3	98.4
第 37 期	(期 首) '11 年 7 月 15 日	7,629	—	98.4
	7 月末	7,663	0.4	99.3
	(期 末) '11 年 8 月 15 日	7,340	△ 3.8	98.7
第 38 期	(期 首) '11 年 8 月 15 日	7,255	—	98.7
	8 月末	7,444	2.6	99.9
	(期 末) '11 年 9 月 15 日	7,178	△ 1.1	98.1
第 39 期	(期 首) '11 年 9 月 15 日	7,093	—	98.1
	9 月末	6,748	△ 4.9	98.9
	(期 末) '11 年 10 月 17 日	6,958	△ 1.9	98.1
第 40 期	(期 首) '11 年 10 月 17 日	6,873	—	98.1
	10 月末	6,953	1.2	99.7
	(期 末) '11 年 11 月 15 日	6,908	0.5	98.1
第 41 期	(期 首) '11 年 11 月 15 日	6,823	—	98.1
	11 月末	6,639	△ 2.7	99.6
	(期 末) '11 年 12 月 15 日	6,692	△ 1.9	98.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

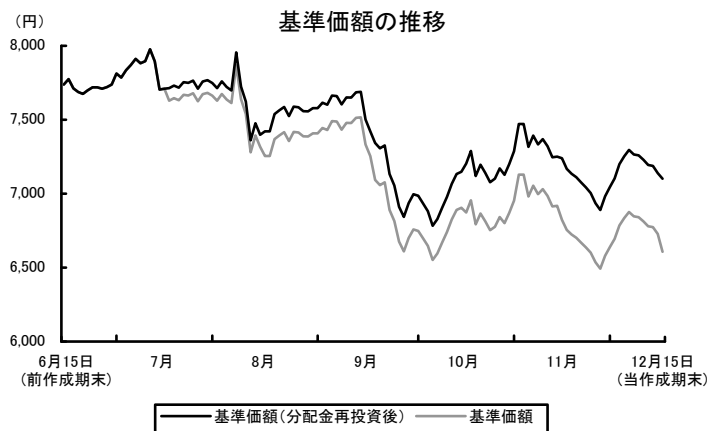
(注2) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数は設定していません。

■ 当作成期中の運用状況と今後の運用方針（'11年6月16日から'11年12月15日まで）

1. 基準価額の推移

当作成期の基準価額（分配金再投資後）*は、8.2%の下落となりました。

*「基準価額（分配金再投資後）」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。



○ 基準価額の高値・安値

決算期	期首	期中高値	期中安値	期末
第36期	11/6/15	11/7/11	11/6/21	11/7/15
	7,738円	7,977円	7,675円	7,714円
第37期	11/7/15	11/8/5	11/8/10	11/8/15
	7,629円	7,868円	7,280円	7,340円
第38期	11/8/15	11/9/12	11/9/15	11/9/15
	7,255円	7,516円	7,178円	7,178円
第39期	11/9/15	11/9/20	11/10/5	11/10/17
	7,093円	7,077円	6,552円	6,958円
第40期	11/10/17	11/11/1	11/10/24	11/11/15
	6,873円	7,129円	6,753円	6,908円
第41期	11/11/15	11/12/6	11/11/28	11/12/15
	6,823円	6,876円	6,493円	6,692円

(注) 各期末の基準価額は分配金込みです。

* 基準価額（分配金再投資後）は前作成期末の基準価額に合わせて指数化しています。

◇ 主な変動要因

- 下落** ↓
- 欧州債務問題の深刻化や、ブラジルやインドネシアなどの中央銀行が利下げを実施したことなどを背景に、円に対して南アフリカランド、メキシコペソ、ブラジルレアルなどが下落したこと
- 上昇** ↑
- 米国の主要経済指標が市場予想を下回るなど景気減速懸念が高まったことや、インフレ圧力低下などによる金融緩和期待などを背景に、新興国ソブリン債券市場を含めた世界のソブリン債券市場が上昇したこと

2. 組入状況

以下の投資信託証券への投資を通じて、主に資源国の現地通貨建てのソブリン債券および準ソブリン債券に投資し、より優れた分配金原資の獲得と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ってまいりました。

- － ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー資源国ソブリン・ファンド
- － ピクテーJPY リクイディティ

「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー資源国ソブリン・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('11年12月15日現在)>

「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー資源国ソブリン・ファンド」

主に資源国の現地通貨建て(原則として現地通貨建てとしますが、補助的に円・米ドル・ユーロ建てとする場合があります。)のソブリン債券および準ソブリン債券に投資し、長期的なトータル・リターン の獲得と安定的な収益分配を行うことを目的として運用を行ってまいりました。

◇国別構成比

【前作成期末】

国名	組入比率
インドネシア	15.4%
ブラジル	15.1%
メキシコ	14.8%
オーストラリア	13.7%
ロシア	10.2%
チリ	9.9%
南アフリカ	9.9%
カナダ	9.2%



【当作成期末】

国名	組入比率
オーストラリア	14.9%
メキシコ	14.1%
ブラジル	13.6%
インドネシア	12.9%
ノルウェー	10.0%
ロシア	9.3%
南アフリカ	9.2%
チリ	8.7%

国別では、新規に購入したノルウェーやオーストラリアなどの組入比率が上昇しました。一方で、インドネシア、ブラジルなどの組入比率が低下しました。また、カナダを全売却しました。当作成期末の組入国数は、引き続き8カ国となっています。

◇信用格付別構成比

【前作成期末】

信用格付	組入比率
AAA 格	23.4%
AA 格	9.3%
A 格	24.7%
BBB 格	25.4%
BB 格	15.4%
B 格	—



【当作成期末】

信用格付	組入比率
AAA 格	24.9%
AA 格	8.2%
A 格	36.8%
BBB 格	9.3%
BB 格	12.9%
B 格	—
無格付	0.5%

組入債券の平均格付は A 相当を維持しました。

※信用格付は、スタンダード&プアーズの格付を使用しています。ただしスタンダード&プアーズの格付を取得していない場合にはムーディーズ・インベスターズ・サービスの格付を使用しています。平均格付は、組入銘柄の信用格付を加重平均したもので、当ファンドの信用格付ではありません。

「ピクテーJPY リクイディティ」

主に公社債等に投資を行い円建てでの高水準の元本の安定性の確保を目指し運用を行ってまいりました。

3. 収益分配金

当作成期中の収益分配は、基準価額の水準および市況動向等を勘案して決定しました。各決算期の分配金および分配金の計算過程につきましては、9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。

4. 今後の運用方針

(1) 投資環境

先進国ソブリン債券市場は、米国では主要経済指標が市場予想を上回るなど緩やかながら改善傾向を示しています。欧州については債務問題の影響が実体経済に及び始めており、欧州中央銀行(ECB)は一段の金融緩和を進めるものと思われます。また、欧州連合(EU)首脳会議などで債務危機の解決に向けた政治的な決断が下された場合には、リスク資産への投資が回復し高格付けの先進国国債に対して利回りの上昇圧力が高まることも想定されます。

新興国ソブリン債券市場は、引き続き先進国の債務問題が不透明要因になると見えています。しかし中長期的には、先進国に比べて経済ファンダメンタルズ(基礎的条件)が良好であることや利回り水準の魅力が相対的に高まってきていることなどを背景に、新興国ソブリン債券市場は堅調に推移するものと見えています。また、欧州債務問題に進展が見られた場合には、新興国ソブリン債券市場にとっての上昇要因となると考えます。

(2) 投資方針

投資信託証券への投資を通じて、主に資源国の現地通貨建てのソブリン債券および準ソブリン債券に投資し、より優れた分配金原資の獲得と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う方針です。

■1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

項 目	第36期～第41期
(a) 信託報酬	40円
(投 信 会 社)	(13)
(販 売 会 社)	(25)
(受 託 銀 行)	(2)
(b) 保管費用等	1円
合 計	41円

(注1) 当作成期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、設定・解約により受益権口数に変動があるため、下記の簡便法により算出した結果です。

(a) 信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率

(b) 保管費用等は、当作成期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

(注2) 保管費用等には監査費用が含まれています。

(注3) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

■当作成期中の売買および取引の状況('11年6月16日から'11年12月15日まで)

投資信託受益証券、投資証券

決 算 期		第36期～第41期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 邦 国 貨 建	ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド －資源国ソブリン・ファンド	千口 1,540	千円 10,940,577	千口 46	千円 321,392
	ピクテ－JPYリクイディティ	千口 1	千円 133,438	千口 0.779	千円 78,991

(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。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

■利害関係人との取引状況等('11年6月16日から'11年12月15日まで)

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(注) 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あり、当作成期中における当ファンドに係る利害関係人とは、ピクテ ファイナンシャル マネジメント コンサルタント株式会社です。

■組入資産の明細('11年12月15日現在)

邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	第7作成期末(第41期末)		
	口 数	評 価 額	比 率
ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド －資源国ソブリン・ファンド	口 4,119,744	百万円 26,885	% 97.3
ピクテ－JPYリクイディティ	2,153	218	0.8
合 計	4,121,897	27,103	98.1

(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) 単位未満は切り捨てています。

■投資信託財産の構成

(‘11年12月15日現在)

項 目	第7作成期末(第41期末)	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 26,885,449	% 95.1
投 資 証 券	218,440	0.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,172,259	4.1
投 資 信 託 財 産 総 額	28,276,148	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(‘11年7月15日)、 (‘11年8月15日)、 (‘11年9月15日)、 (‘11年10月17日)、 (‘11年11月15日)、 (‘11年12月15日)現在

項 目	第36期末	第37期末	第38期末	第39期末	第40期末	第41期末
(A) 資 産	22,125,755,701円	23,274,205,274円	24,931,651,036円	26,072,473,001円	27,412,674,697円	28,276,148,119円
コール・ローン等	829,666,713	687,230,782	1,099,634,935	908,068,825	1,104,742,794	1,171,748,549
投資信託受益証券(評価額)	21,125,584,752	22,138,189,664	23,638,019,444	24,964,335,962	26,096,767,130	26,885,449,344
投資証券(評価額)	170,502,304	178,218,269	193,081,422	200,066,224	211,162,352	218,440,365
未 収 入 金	—	608,253	912,675	—	—	507,293
未 収 配 当 金	—	269,956,800	—	—	—	—
未 収 利 息	1,932	1,506	2,560	1,990	2,421	2,568
(B) 負 債	474,800,982	663,621,556	642,049,695	427,767,702	594,106,034	656,547,215
未 払 金	130,776,451	329,304,639	277,699,975	68,396,450	198,817,193	245,581,622
未払収益分配金	241,213,307	264,907,113	291,059,551	317,176,244	334,086,717	355,308,370
未 払 解 約 金	83,108,317	47,988,176	50,266,274	18,138,541	37,806,057	30,718,136
未 払 信 託 報 酬	19,326,529	21,009,451	22,580,891	23,612,101	23,038,434	24,557,867
その他未払費用	376,378	412,177	443,004	444,366	357,633	381,220
(C) 純資産総額(A-B)	21,650,954,719	22,610,583,718	24,289,601,341	25,644,705,299	26,818,568,663	27,619,600,904
元 本	28,378,036,169	31,165,542,729	34,242,300,200	37,314,852,343	39,304,319,709	41,800,984,721
次期繰越損益金	△ 6,727,081,450	△ 8,554,959,011	△ 9,952,698,859	△11,670,147,044	△12,485,751,046	△14,181,383,817
(D) 受 益 権 総 口 数	28,378,036,169口	31,165,542,729口	34,242,300,200口	37,314,852,343口	39,304,319,709口	41,800,984,721口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,629円	7,255円	7,093円	6,873円	6,823円	6,607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36期首元本額は26,633,617,611円、第36～41期中追加設定元本額は18,045,786,953円、第36～41期中一部解約元本額は2,878,419,843円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第36期末0.7629円、第37期末0.7255円、第38期末0.7093円、第39期末0.6873円、第40期末0.6823円、第41期末0.6607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14,181,383,817円です。

■損益の状況

第36期（自'11年6月16日至'11年7月15日）、第39期（自'11年9月16日至'11年10月17日）
 第37期（自'11年7月16日至'11年8月15日）、第40期（自'11年10月18日至'11年11月15日）
 第38期（自'11年8月16日至'11年9月15日）、第41期（自'11年11月16日至'11年12月15日）

項 目	第36期	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期
(A) 配 当 等 收 益	247,288,648円	269,600,348円	327,770,400円	367,084,662円	381,311,310円	407,908,390円
受 取 配 当 金	247,262,406	269,562,721	327,738,440	367,045,687	381,285,042	407,880,583
受 取 利 息	26,242	37,627	31,960	38,975	26,268	27,807
(B) 有価証券売買損益	△ 302,598,531	△ 1,147,465,007	△ 619,395,570	△ 751,962,323	△ 233,891,337	△ 901,389,211
売 買 益	1,788,981	2,326,693	602,628	10,865,437	3,172,852	7,067,339
売 買 損	△ 304,387,512	△ 1,149,791,700	△ 619,998,198	△ 762,827,760	△ 237,064,189	△ 908,456,550
(C) 信 託 報 酬 等	△ 19,702,907	△ 21,421,628	△ 23,023,895	△ 24,056,467	△ 23,396,067	△ 24,939,087
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 75,012,790	△ 899,286,287	△ 314,649,065	△ 408,934,128	124,023,906	△ 518,419,908
(E) 前期繰越損益金	△ 1,564,169,655	△ 1,839,084,765	△ 2,951,949,651	△ 3,525,990,093	△ 4,198,669,187	△ 4,361,443,663
(F) 追加信託差損益金	△ 4,846,685,698	△ 5,551,680,846	△ 6,395,040,592	△ 7,418,046,579	△ 8,077,019,048	△ 8,946,211,876
(配当等相当額)	(497,899,334)	(536,449,838)	(580,338,580)	(637,407,468)	(680,239,976)	(736,180,776)
(売買損益相当額)	(△ 5,344,585,032)	(△ 6,088,130,684)	(△ 6,975,379,172)	(△ 8,055,454,047)	(△ 8,757,259,024)	(△ 9,682,392,652)
(G) 計 (D+E+F)	△ 6,485,868,143	△ 8,290,051,898	△ 9,661,639,308	△ 11,352,970,800	△ 12,151,664,329	△ 13,826,075,447
(H) 収 益 分 配 金	△ 241,213,307	△ 264,907,113	△ 291,059,551	△ 317,176,244	△ 334,086,717	△ 355,308,370
次期繰越損益金(G+H)	△ 6,727,081,450	△ 8,554,959,011	△ 9,952,698,859	△ 11,670,147,044	△ 12,485,751,046	△ 14,181,383,817
追加信託差損益金	△ 4,860,313,264	△ 5,568,409,239	△ 6,395,040,592	△ 7,418,046,579	△ 8,077,019,048	△ 8,946,211,876
(配当等相当額)	(484,271,768)	(519,721,445)	(580,338,580)	(637,407,468)	(680,239,976)	(736,180,776)
(売買損益相当額)	(△ 5,344,585,032)	(△ 6,088,130,684)	(△ 6,975,379,172)	(△ 8,055,454,047)	(△ 8,757,259,024)	(△ 9,682,392,652)
分配準備積立金	—	—	13,686,954	39,877,757	63,762,818	91,402,526
繰 越 損 益 金	△ 1,866,768,186	△ 2,986,549,772	△ 3,571,345,221	△ 4,291,978,222	△ 4,472,494,816	△ 5,326,574,467

- (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36期計算期間末における費用控除後の配当等収益(227,585,741円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(497,899,334円)より分配対象収益は725,485,075円(10,000口当たり255円)であり、うち241,213,307円(10,000口当たり85円)を分配金額としています。
 (注5) 第37期計算期間末における費用控除後の配当等収益(248,178,720円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(536,449,838円)より分配対象収益は784,628,558円(10,000口当たり251円)であり、うち264,907,113円(10,000口当たり85円)を分配金額としています。
 (注6) 第38期計算期間末における費用控除後の配当等収益(304,746,505円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(580,338,580円)より分配対象収益は885,085,085円(10,000口当たり258円)であり、うち291,059,551円(10,000口当たり85円)を分配金額としています。
 (注7) 第39期計算期間末における費用控除後の配当等収益(343,028,195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(637,407,468円)および分配準備積立金(14,025,806円)より分配対象収益は994,461,469円(10,000口当たり266円)であり、うち317,176,244円(10,000口当たり85円)を分配金額としています。
 (注8) 第40期計算期間末における費用控除後の配当等収益(357,915,243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(680,239,976円)および分配準備積立金(39,934,292円)より分配対象収益は1,078,089,511円(10,000口当たり274円)であり、うち334,086,717円(10,000口当たり85円)を分配金額としています。
 (注9) 第41期計算期間末における費用控除後の配当等収益(382,969,303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(736,180,776円)および分配準備積立金(63,741,593円)より分配対象収益は1,182,891,672円(10,000口当たり282円)であり、うち355,308,370円(10,000口当たり85円)を分配金額としています。

〈分配金のお知らせ〉

当作成期中の収益分配は、基準価額の水準および市況動向等を勘案して決定しました。各決算期の分配金および分配金の計算過程は以下の通りです。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。

	第36期	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期
1万口当たり分配金	85円	85円	85円	85円	85円	85円
費用控除後の配当等収益	227,585,741円	248,178,720円	304,746,505円	343,028,195円	357,915,243円	382,969,303円
費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	0円	0円	0円	0円	0円	0円
収益調整金	497,899,334円	536,449,838円	580,338,580円	637,407,468円	680,239,976円	736,180,776円
分配準備積立金	-円	-円	-円	14,025,806円	39,934,292円	63,741,593円
分配対象収益 (1万口当たり)	725,485,075円 (255円)	784,628,558円 (251円)	885,085,085円 (258円)	994,461,469円 (266円)	1,078,089,511円 (274円)	1,182,891,672円 (282円)
分配金額 (1万口当たり)	241,213,307円 (85円)	264,907,113円 (85円)	291,059,551円 (85円)	317,176,244円 (85円)	334,086,717円 (85円)	355,308,370円 (85円)

◇ 分配金を再投資する場合

お手取り分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◇ 分配金をお支払いする場合

分配金のお支払いは、各決算日から起算して5営業日までに開始いたします。

◇ 分配金は普通分配金に課税され、個人の受益者の場合、源泉徴収の税率は10% (所得税7%および地方税3%) 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7% (所得税) 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。

◇ 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。

<参考情報:投資先ファンドの主な概要>

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド — 資源国ソブリン・ファンド

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍契約型外国証券投資信託／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> ・主に資源国の現地通貨建て(原則として現地通貨建てとしますが、補助的に円・米ドル・ユーロ建てとする場合があります。)のソブリン債券および準ソブリン債券に投資し、長期的なトータル・リターンを獲得と安定的な収益分配を行うことを目的として運用を行います。 ・通貨や国別に分散投資を行います。 ・「資源国」とは、投資時点で、エネルギー資源、鉱物資源、食糧・食料資源等の資源を産出する国で、その資源がその国の経済、日本の経済あるいは世界の経済に影響を与えると考えられる国と定義し、以下の国(限定はされません。)が含まれます。アルゼンチン、オーストラリア、ブラジル、カナダ、チリ、中国、コロンビア、エジプト、インド、インドネシア、マレーシア、メキシコ、ニュージーランド、ナイジェリア、ノルウェー、ペルー、ロシア、南アフリカ、タイ、イギリス、ベトナムなど
関係法人	管理会社：ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド・マネジメント(ルクセンブルグ) エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・バンク・アンド・トラスト・リミテッド、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、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、所在地事務代行会社：ピクテ・アンド・シー(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0.30% サービス報酬：純資産総額の年率0.10% 保管受託銀行報酬：純資産総額の年率0.20% ※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・JPYリクイディティ

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"> ・主に公社債等に投資を行い円建てでの高水準の元本の安定性の確保を目指し運用を行います。 ・運用資産の平均デュレーションは1年を超えないことを基本とします。 ・投資する証券の発行体の信用格付は、P1/A1(短期信用格付)および A3/A- (長期信用格付)以上を基本とします。
関係法人	管理会社：ピクテ・ファンズ(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、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：ピクテ・アンド・シー(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0.30%(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

「ピクテ資源国ソブリン・ファンド（毎月分配型）」は「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー資源国ソブリン・ファンド」（ルクセンブルグ籍外国投資信託）および「ピクテ・JPYリクイディティ」（ルクセンブルグ籍外国投資法人）を主要投資対象としています。

以下は、各投資先ファンドの運用状況です。

＜ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー資源国ソブリン・ファンド＞

■投資有価証券およびその他の純資産明細表（2011年6月30日現在）

銘柄	通貨	額面	時価	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				
5.25% AUSTRALIA 05/19	AUD	4,210,000.00	365,532,245.00	1.73
5.75% AUSTRALIA 07/21	AUD	4,520,000.00	405,438,628.00	1.91
5.75% AUSTRALIA 10/22	AUD	1,970,000.00	176,857,755.00	0.83
6% AUSTRALIA 04/17	AUD	5,960,000.00	540,244,502.00	2.55
6.25% AUSTRALIA 02/15	AUD	7,270,000.00	657,398,165.00	3.11
6.50% AUSTRALIA 00/13	AUD	8,240,000.00	732,088,116.00	3.46
			2,877,559,411.00	13.59
ブラジル				
10% BRAZIL (NOTAS DE T.) 05/12	BRL	11,145.00	592,566,234.00	2.80
10% BRAZIL (NOTAS DE T.) 06/16	BRL	22,500.00	1,148,281,244.00	5.42
10% BRAZIL (NOTAS DE T.) 07/17	BRL	8,690.00	425,907,614.00	2.01
10% BRAZIL 07/13	BRL	15,000.00	780,392,516.00	3.69
10% BRAZIL 10/21	BRL	6,200.00	293,422,556.00	1.39
			3,240,570,164.00	15.31
カナダ				
4.50% CANADA 04/15	CAD	4,390,000.00	398,560,974.00	1.88
5% CANADA S. XW98 04/37	CAD	1,390,000.00	143,771,012.00	0.68
5.25% CANADA 01/12	CAD	1,090,000.00	93,979,575.00	0.44
5.25% CANADA 02/13	CAD	5,030,000.00	447,702,487.00	2.12
5.75% CANADA 01/33	CAD	1,440,000.00	160,571,238.00	0.76
10.25% CANADA 89/14	CAD	3,220,000.00	327,992,364.00	1.55
			1,572,577,650.00	7.43
チリ				
5.50% CHILE 10/20	CLP	2,560,000.00	442,067,733.00	2.09
6% BANCO CENTRAL CHILE 08/18	CLP	1,555,000,000.00	266,227,260.00	1.26
6% BANCO CENTRAL CHILE 10/15	CLP	1,740,000,000.00	305,977,806.00	1.44
6% CHILE 10/20	CLP	5,030,000,000.00	876,859,377.00	4.14
			1,891,132,176.00	8.93
インドネシア				
9.40% INDONESIA 07/11	IDR	10,000,000.00	94,396,572.00	0.45
9.50% INDONESIA 07/23	IDR	15,000,000.00	155,695,281.00	0.73
9.50% INDONESIA 08/12	IDR	45,000,000.00	432,032,362.00	2.04
9.50% INDONESIA 10/31	IDR	21,500,000.00	217,092,193.00	1.03
10.25% INDONESIA 07/22	IDR	10,000,000.00	109,059,962.00	0.51
10.25% INDONESIA 07/27	IDR	12,978,000.00	139,969,714.00	0.66
10.50% INDONESIA 09/30	IDR	65,067,000.00	707,637,952.00	3.34
10.75% INDONESIA 05/16	IDR	5,000,000.00	54,245,451.00	0.26
11% INDONESIA 05/20	IDR	30,000,000.00	345,182,641.00	1.63
11.60% INDONESIA 06/18	IDR	10,000,000.00	115,583,066.00	0.55
12.80% INDONESIA 05/21	IDR	1,000,000.00	12,686,116.00	0.06
			2,383,581,310.00	11.26

銘柄	通貨	額面	時価	純資産に 対する 比率%
ルクセンブルグ				
7.50% RSHB CAPITAL 10/13	RUB	336,000.00	991,086,084.00	4.68
8.70% RSHB CAPITAL -LPN- 11/16	RUB	176,000,000.00	528,027,911.00	2.50
			1,519,113,995.00	7.18
メキシコ				
6% MEXICO 10/15	MXN	1,200,000.00	821,264,464.00	3.88
7.75% MEXICO 08/17	MXN	215,000.00	157,300,890.00	0.74
8% MEXICO 09/20	MXN	170,000.00	125,227,659.00	0.59
8% MEXICO 03/13	MXN	210,000.00	152,310,866.00	0.72
8% MEXICO 05/15	MXN	270,000.00	198,629,603.00	0.94
9.50% MEXICO 04/14	MXN	330,000.00	251,876,124.00	1.19
10% MEXICO 04/24	MXN	186,000.00	157,530,420.00	0.75
10% MEXICO 06/36	MXN	1,402,000.00	1,169,033,263.00	5.52
			3,033,173,289.00	14.33
ロシア				
7.85% RUSSIA 11/18	RUB	130,000,000.00	393,197,019.00	1.86
STEP ROSSELHOZBANK 10/20	RUB	40,000,000.00	119,786,525.00	0.56
			512,983,544.00	2.42
南アフリカ				
7.25% SOUTH AFRICA 05/20	ZAR	18,700,000.00	206,840,047.00	0.98
8% SOUTH AFRICA 04/18	ZAR	10,500,000.00	122,616,441.00	0.58
8.25% SOUTH AFRICA 04/17	ZAR	23,900,000.00	285,343,087.00	1.35
10.50% SOUTH AFRICA 97/26	ZAR	69,550,000.00	959,795,209.00	4.53
13.50% SOUTH AFRICA S157 91/15	ZAR	27,900,000.00	401,034,316.00	1.89
			1,975,629,100.00	9.33
国際機関				
6.75% WORLDBANK 08/11	CLP	690,000,000.00	118,105,832.00	0.56
			118,105,832.00	0.56
アメリカ合衆国				
FRNINDONESIA (CITI FD.) 07/28	USD	110,955.00	9,986,911.00	0.05
			9,986,911.00	0.05
債券合計			19,134,413,382.00	90.39
合計 I.			19,134,413,382.00	90.39
II. その他の譲渡性のある有価証券				
債券				
カナダ				
8% CANADA 96/27	CAD	1,350,000.00	176,734,725.00	0.84
9.75% CANADA 91/21	CAD	1,200,000.00	157,092,042.00	0.74
			333,826,767.00	1.58
債券合計			333,826,767.00	1.58
ストラクチャード・プロダクト				
ドイツ				
10% CLN INDONESIA (DB) 08/28	USD	400,000.00	72,153,864.00	0.34
			72,153,864.00	0.34

銘柄	通貨	額面	時価	純資産に 対する 比率%
香港				
9.75% CLN INDONESIA (HSBC) 07/37	USD	235,294.00	20,915,913.00	0.10
9.75% CLN INDONESIA (HSBC) 07/37	USD	2,304,147.00	199,923,918.00	0.94
			220,839,831.00	1.04
イギリス				
11% CLN INDONESIA (DB) 07/20	USD	649,999.00	58,049,666.00	0.28
11% CLN INDONESIA (JPM) 07/14	USD	1,354,165.00	118,852,703.00	0.56
			176,902,369.00	0.84
アメリカ合衆国				
10% CLN INDONESIA (CITI) 07/17	USD	494,000.00	44,221,658.00	0.21
11% CLN INDONESIA (CITI) 08/14	USD	1,409,000.00	137,773,355.00	0.65
			181,995,013.00	0.86
ストラクチャード・プロダクト合計			651,891,077.00	3.08
合計Ⅱ			985,717,844.00	4.66
投資有価証券合計			20,120,131,226.00	95.05
現金預金			842,687,308.00	3.98
その他の純資産			206,095,555.91	0.97
純資産合計			21,168,914,089.91	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書

2011年6月30日に終了した期間

(単位：円)

期首現在純資産額	18,753,003,837.44
収益	
債券利息、純額	667,969,531.00
預金利息	230,768.00
	668,200,299.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	29,499,589.00
保管報酬、銀行手数料および利息	24,363,568.00
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	11,406,097.00
年次税	1,034,303.00
	66,303,557.00
投資純利益	601,896,742.00
投資対象売却に係る実現純利益／損失	11,912,720.00
スワップに係る実現純利益／損失	511,465,505.00
為替予約取引に係る実現純利益／損失	(14,186,360.00)
外国為替に係る実現純利益／損失	(124,265,268.00)
先渡契約に係る実現純利益／損失	3,255,294.00
実現純利益／(損失)	990,078,633.00
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
- 投資有価証券	849,897,760.00
- スワップ	(502,632,013.00)
- 為替予約取引	40,747,983.47
- 先渡契約	3,519,166.00
運用による純資産の増加/(減少)	1,381,611,529.47
受益証券発行手取額	3,785,523,887.00
受益証券買戻費用	(1,673,373,284.00)
分配金支払	(1,077,851,880.00)
期末現在純資産額	21,168,914,089.91

<ピクテーJPYリクイディティ>

■投資有価証券およびその他の純資産明細表(2011年3月31日現在)

銘柄	通貨	額面	時価	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				
フランス				
3.875% TOTAL CAPITAL 06/11	EUR	500,000.00	59,420,077.00	0.94
			59,420,077.00	0.94
ドイツ				
FRN K.F.W. 06/11	JPY	204,000,000.00	203,959,200.00	3.24
			203,959,200.00	3.24
日本				
0% JAPAN No 149 10/11	JPY	500,000,000.00	499,942,750.00	7.96
0% JAPAN No 108 10/11	JPY	500,000,000.00	499,931,700.00	7.95
0% JAPAN No 115 10/11	JPY	800,000,000.00	799,808,400.00	12.72
0% JAPAN No 136 10/11	JPY	1,000,000,000.00	999,406,600.00	15.90
0% JAPAN No 170 11/11	JPY	500,000,000.00	499,786,800.00	7.94
1.10% JAPAN FIN. SMALL BUS. 04/11	JPY	130,000,000.00	130,564,200.00	2.08
			3,429,440,450.00	54.55
イギリス				
4.625% JTI FINANCE 04/11	EUR	500,000.00	59,153,678.00	0.94
5.375% UBS LONDON 08/11	EUR	500,000.00	58,851,995.00	0.94
			118,005,673.00	1.88
アメリカ合衆国				
1.45% GENERAL ELEC. CAP. 06/11	JPY	80,000,000.00	80,441,600.00	1.28
1.78% WAL-MART STORES 06/11	JPY	140,000,000.00	140,287,700.00	2.23
5.625% PHILIP MORIS 08/11	EUR	550,000.00	65,800,995.00	1.05
6.6% TOYOTA MOTOR CRED. 09/11	ZAR	8,000,000.00	98,084,414.00	1.56
FRN GENERAL ELEC. CAP. 06/11	JPY	70,000,000.00	69,961,150.00	1.11
			454,575,859.00	7.23
合計 I.			4,265,401,259.00	67.84
II. その他の譲渡性のある有価証券				
債券				
イギリス				
0% BARCLAYS BANK (CP) 11/11	EUR	1,000,000.00	117,312,873.00	1.86
			117,312,873.00	1.86
合計 II.			117,312,873.00	1.86
III. 短期金融商品				
オーストラリア				
0% ING BK SYDNEY (ECP) 10/11	EUR	500,000.00	58,797,710.00	0.93
			58,797,710.00	0.93
ベルギー				
0% KBC BANK (CD) 11/11	EUR	500,000.00	58,781,632.00	0.93
			58,781,632.00	0.93
フィンランド				
0% POHJOLA BANK (ECP) 10/11	EUR	1,000,000.00	117,399,544.00	1.87
			117,399,544.00	1.87
フランス				
0% BNP PARIBAS (CD) 11/11	EUR	800,000.00	93,943,252.00	1.49
0% BNP PARIBAS (CD) 11/11	EUR	500,000.00	58,728,505.00	0.93
0% CREDIT AGRICOLE (CD) 11/11	EUR	1,000,000.00	117,615,191.00	1.87
0% NATIXIS (CD) 10/11	EUR	500,000.00	58,791,176.00	0.93
0% SCHLIMBERGER (ECP) 11/11	EUR	500,000.00	58,700,601.00	0.93
0% SOC. GENERALE (ECP) 11/11	EUR	500,000.00	58,637,806.00	0.93
			446,416,531.00	7.08
ドイツ				
0% FMS WERTMANAG. (ECP) 11/11	JPY	200,000,000.00	199,930,040.00	3.18
			199,930,040.00	3.18
日本				
0% MITSUBISHI FIN. (ECP) 11/11	EUR	500,000.00	58,709,140.00	0.93
			58,709,140.00	0.93

銘柄	通貨	額面	時価	純資産に 対する 比率%
オランダ				
0% ABN AMRO (ECP) 11/11	EUR	500,000.00	58,729,081.00	0.93
			58,729,081.00	0.93
ニュージーランド				
0% FONTERRA CO-OP (ECP) 10/11	USD	700,000.00	57,943,982.00	0.92
			57,943,982.00	0.92
韓国				
0% EXP. IMP. BK KOR. (ECP) 11/11	USD	500,000.00	41,405,669.00	0.66
			41,405,669.00	0.66
スペイン				
0% SANTANDER (ECP) 11/11	USD	1,000,000.00	82,860,246.00	1.32
			82,860,246.00	1.32
スウェーデン				
0% SKANDINAV. ENSK. (ECP) 11/11	EUR	500,000.00	58,691,868.00	0.93
0% SVENSKA HAND. (ECP) 10/11	EUR	1,000,000.00	117,454,093.00	1.87
			176,145,961.00	2.80
イギリス				
0% BBVA LONDON (ECP) 10/11	EUR	1,000,000.00	117,603,535.00	1.87
0% LLOYDS TSB BK (ECD) 11/11	EUR	500,000.00	58,739,426.00	0.93
0% NATIONW. BUILD. (ECP) 10/11	CHF	500,000.00	45,297,091.00	0.72
0% PRUDENTIAL (ECP) 10/11	EUR	500,000.00	58,783,743.00	0.93
0% ROYAL BK SCOT. (ECP) 10/11	EUR	500,000.00	58,772,840.00	0.93
0% UNICREDITO ITAL. (CD) 11/11	USD	500,000.00	41,386,167.00	0.66
0.98% MIZUHO CORP. BK (CD) 11/11	EUR	500,000.00	58,804,208.00	0.93
			439,387,010.00	6.97
合計 III.			1,796,506,546.00	28.52
投資有価証券合計			6,179,220,678.00	98.22
現金預金			173,631,804.45	2.76
その他の純負債			-61,495,237.94	-0.98
純資産合計			6,291,357,244.51	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書

2011年3月31日に終了した期間
(単位: 円)

期首現在純資産額	5,571,304,428.01
収益	
債券利息、純額	19,734,935.00
預金利息	132,586.00
	19,867,521.00
費用	
管理および投資顧問報酬	1,780,094.00
保管報酬、銀行手数料および利息	625,044.00
サービス報酬	861,470.00
監査費用およびその他の費用	933,539.00
年次税	875,133.00
	5,075,280.00
投資純利益	14,792,241.00
投資有価証券売却に係る実現純利益/損失	-19,700,105.00
投資有価証券売却に係る実現純利益/損失(プリーング要因)	-1,201,669.00
為替予約取引に係る実現純利益/損失	11,315,836.00
外国為替に係る純利益/損失	2,255,905.00
実現純利益	7,462,208.00
以下に係る未実現純評価利益/損失の変動:	
- 投資有価証券	74,427,196.00
- 為替予約取引	-80,359,284.50
運用による利益/損失	1,530,119.50
投資証券発行手数料	4,786,471.071.00
投資証券買戻費用	-4,067,942,050.00
分配金支払	-6,324.00
期末現在純資産額	6,291,357,244.51