

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／内外／株式
信託期間	2005年2月28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、安定的かつより優れた分配金原資の獲得と信託財産の成長を図ることを目的に運用を行います。
主要投資対象	①ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド・グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・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EUR投資証券
運用方法	①投資信託証券への投資を通じて、主に高配当利回りの世界の公益株に投資します。 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・ペーパー以外の有価証券への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、基準価額の水準等を勘案して委託者が決定します。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。



PICTET

ピクテ・グローバル・インカム 株式ファンド(毎月分配型)

運用報告書(全体版)

第168期(決算日2019年3月11日) 第171期(決算日2019年6月10日)
第169期(決算日2019年4月10日) 第172期(決算日2019年7月10日)
第170期(決算日2019年5月10日) 第173期(決算日2019年8月13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・グローバル・インカム株式ファンド（毎月分配型）」は、2019年8月13日に第173期の決算を行いましたので、第168期から第173期までの運用状況をご報告申し上げます。今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

ピクテ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 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5作成期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		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	期中 騰落率	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	百万円	
第25 作成期	144期(2017年3月10日)	3,957	50	3.2	13,198	2.9	99.8	685,604
	145期(2017年4月10日)	3,908	50	0.0	13,202	0.0	99.7	669,605
	146期(2017年5月10日)	3,994	50	3.5	13,635	3.3	99.6	676,358
	147期(2017年6月12日)	3,955	50	0.3	13,798	1.2	99.6	654,361
	148期(2017年7月10日)	3,917	50	0.3	13,788	△ 0.1	99.5	640,847
	149期(2017年8月10日)	3,924	50	1.5	13,906	0.9	99.6	636,656
第26 作成期	150期(2017年9月11日)	3,880	50	0.2	14,069	1.2	99.6	624,810
	151期(2017年10月10日)	3,893	50	1.6	14,120	0.4	99.1	626,820
	152期(2017年11月10日)	3,978	50	3.5	14,654	3.8	99.2	640,962
	153期(2017年12月11日)	3,915	50	△ 0.3	14,608	△ 0.3	99.4	645,094
	154期(2018年1月10日)	3,696	50	△ 4.3	13,751	△ 5.9	99.1	621,842
	155期(2018年2月13日)	3,294	50	△ 9.5	12,539	△ 8.8	99.5	560,639
第27 作成期	156期(2018年3月12日)	3,248	50	0.1	12,545	0.1	99.5	556,101
	157期(2018年4月10日)	3,264	50	2.0	12,954	3.3	99.3	560,500
	158期(2018年5月10日)	3,304	50	2.8	13,300	2.7	99.5	569,198
	159期(2018年6月11日)	3,146	50	△ 3.3	12,797	△ 3.8	99.5	544,102
	160期(2018年7月10日)	3,327	50	7.3	13,737	7.3	99.5	577,894
	161期(2018年8月10日)	3,279	50	0.1	13,731	△ 0.0	99.5	574,469
第28 作成期	162期(2018年9月10日)	3,179	50	△ 1.5	13,692	△ 0.3	99.4	565,989
	163期(2018年10月10日)	3,221	50	2.9	14,014	2.3	99.5	579,491
	164期(2018年11月12日)	3,199	50	0.9	14,231	1.6	99.5	580,772
	165期(2018年12月10日)	3,171	50	0.7	14,273	0.3	99.4	581,780
	166期(2019年1月10日)	2,959	50	△ 5.1	13,395	△ 6.2	99.4	552,537
	167期(2019年2月12日)	3,070	50	5.4	14,236	6.3	99.4	584,930
第29 作成期	168期(2019年3月11日)	3,121	50	3.3	14,603	2.6	99.3	609,024
	169期(2019年4月10日)	3,132	40	1.6	14,802	1.4	99.1	643,491
	170期(2019年5月10日)	3,030	40	△ 2.0	14,285	△ 3.5	97.7	644,153
	171期(2019年6月10日)	3,108	40	3.9	14,777	3.4	99.3	686,108
	172期(2019年7月10日)	3,076	40	0.3	14,993	1.5	99.2	722,018
	173期(2019年8月13日)	2,959	40	△ 2.5	14,368	△ 4.2	99.3	733,117

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 参考指数は、MSCI世界公益株価指数を委託者が円換算し、設定日(2005年2月28日)を10,000として指数化したものです。

MSCI世界公益株価指数は、MSCI Inc. が開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

■当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準 価 額		参 考 指 数		投資信託証券 組 入 比 率
			騰落率		騰落率	
第168期	(期 首)2019年2月12日	円	%			
	2月末	3,070	-	14,236	-	99.4
	(期 末)2019年3月11日	3,159	2.9	14,544	2.2	99.4
第169期	(期 首)2019年3月11日	3,171	3.3	14,603	2.6	99.3
	3月末	3,121	-	14,603	-	99.3
	(期 末)2019年4月10日	3,153	1.0	14,813	1.4	99.1
第170期	(期 首)2019年4月10日	3,172	1.6	14,802	1.4	99.1
	4月末	3,132	-	14,802	-	99.1
	(期 末)2019年5月10日	3,128	△ 0.1	14,783	△ 0.1	98.3
第171期	(期 首)2019年5月10日	3,070	△ 2.0	14,285	△ 3.5	97.7
	5月末	3,030	-	14,285	-	97.7
	(期 末)2019年6月10日	3,048	0.6	14,294	0.1	98.8
第172期	(期 首)2019年6月10日	3,148	3.9	14,777	3.4	99.3
	6月末	3,108	-	14,777	-	99.3
	(期 末)2019年7月10日	3,035	△ 2.3	14,585	△ 1.3	99.1
第173期	(期 首)2019年7月10日	3,116	0.3	14,993	1.5	99.2
	7月末	3,076	-	14,993	-	99.2
	(期 末)2019年8月13日	3,065	△ 0.4	14,712	△ 1.9	99.2
		2,999	△ 2.5	14,368	△ 4.2	99.3

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

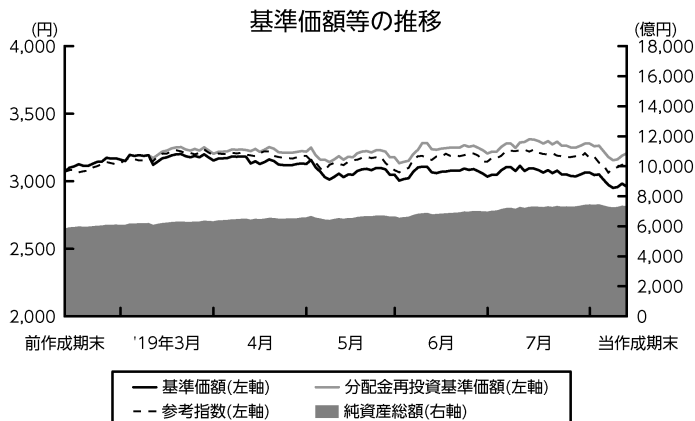
(注2) 参考指数は、MSCI世界公益株価指数を委託者が円換算し、設定日(2005年2月28日)を10,000として指数化したものです。

■当作成期中の運用状況と今後の運用方針 (2019年2月13日から2019年8月13日まで)

1. 基準価額等の推移

当作成期の分配金再投資基準価額*は、4.5%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。



○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168期	19/2/12	19/3/4	19/2/13	19/3/11
	3,070円	3,195円	3,100円	3,171円
第169期	19/3/11	19/3/19	19/3/12	19/4/10
	3,121円	3,201円	3,145円	3,172円
第170期	19/4/10	19/4/16	19/5/9	19/5/10
	3,132円	3,161円	3,070円	3,070円
第171期	19/5/10	19/6/10	19/6/3	19/6/10
	3,030円	3,148円	3,005円	3,148円
第172期	19/6/10	19/7/10	19/6/28	19/7/10
	3,108円	3,116円	3,035円	3,116円
第173期	19/7/10	19/7/11	19/8/7	19/8/13
	3,076円	3,095円	2,950円	2,999円

(注) 各期末の基準価額は分配金込みです。

*参考指数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

- 上昇↑ ・実質的に組入れているネクステラ・エナジー（米国、電力）やエクセル・エナジー（米国、電力）などの株価が上昇したこと
- 上昇↑ ・実質的に組入れている株式からの配当収入
- 下落↓ ・円に対して米ドルやユーロなどが下落したこと

2. 投資環境

- ・世界の株式市場は、前作成期末から2019年4月にかけては、米中貿易交渉への進展期待が高まったことなどを背景に上昇しました。5月は、米トランプ大統領が米中貿易交渉の進展状況についての不満を示し、米中貿易問題が再燃したことで、下落しました。6月から7月にかけては、米連邦準備制度理事会（FRB）が政策金利の引き下げを示唆したことや、G20首脳会合における米中首脳会談で米中貿易交渉の再開で合意したことなどを背景に上昇しました。8月上旬から作成期末にかけては、米トランプ政権が中国に対する追加関税を課すと表明したことから投資家心理が悪化し下落しました。作成期を通じてみれば、世界の株式市場は上昇しました。
- ・為替市場では、前作成期末から2019年4月にかけては、米中貿易交渉が進展するとの期待が高まったことなどからリスク回避姿勢が後退したことなどを背景に、ドルは円に対して上昇しました。5月から7月にかけては、米中貿易問題の再燃で株式市場が全般的に下落しリスク回避姿勢が強まったことや、FRBの利下げ期待が高まったことを背景にドルは円に対して大きく下落しました。8月上旬から作成期末にかけても、米トランプ政権が中国に対する追加関税を課すと表明したことから投資家心理が悪化し、米ドルは円に対して下落しました。作成期を通じてみれば、米ドルは円に対して下落しました。

3. 組入状況

投資信託証券への投資を通じて、主に高配当利回りの世界の公益株に投資し、安定的かつより優れた分配金原資の獲得と信託財産の成長を図ることを目的に運用を行ってまいりました。

投資先ファンド	組入比率		当作成期騰落率
	前作成期末	当作成期末	
PGSFーグローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド	99.4%	99.3%	+3.6%
ピクテーショートターム・マネー・マーケットEUR	0.0%	0.0%	-0.2%

(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。以下当略称で表記する場合があります。騰落率は分配金を再投資したものとして計算しています。

株式の実質組入比率を高位に保つため、「PGSFーグローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・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>

「PGSF－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド」

主に高配当利回りの世界の公益株に投資してまいりました。

◇組入上位10カ国・地域

【前作成期末】

国・地域名	組入比率
米国	56.4%
英国	6.8%
カナダ	6.2%
イタリア	4.2%
フランス	4.0%
ドイツ	3.8%
スペイン	2.2%
オランダ	2.0%
香港	1.6%
ブラジル	1.4%



【当作成期末】

国・地域名	組入比率
米国	62.5%
イタリア	6.6%
英国	5.0%
カナダ	4.4%
ドイツ	3.7%
フランス	3.0%
スペイン	1.9%
オランダ	1.6%
香港	1.6%
ブラジル	1.4%

国・地域別では、米国やイタリアなどの比率が上昇しました。一方、英国やカナダなどの比率が低下しました。

◇組入上位5業種

【前作成期末】

業種名	組入比率
電力	40.1%
総合公益事業	34.0%
石油・ガス・消耗燃料	5.8%
各種電気通信サービス	5.8%
独立系発電・エネルギー販売	3.1%



【当作成期末】

業種名	組入比率
電力	48.2%
総合公益事業	33.1%
石油・ガス・消耗燃料	4.3%
各種電気通信サービス	2.9%
独立系発電・エネルギー販売	2.4%

業種別では、電力などの比率が上昇しました。一方、各種電気通信サービスなどの比率が低下しました。

(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。

◇組入上位10銘柄

【前作成期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
エクセロン	米国	電力	4.5%
ドミニオン・エナジー	米国	総合公益事業	4.1%
ナショナル・グリッド	英国	総合公益事業	4.1%
アメリカン・エレクトリック・パワー	米国	電力	4.0%
エクセル・エナジー	米国	電力	4.0%
ネクステラ・エナジー	米国	電力	3.7%
PSEG	米国	総合公益事業	3.4%
エンジー	フランス	総合公益事業	3.0%
エバーソース・エナジー	米国	電力	2.9%
センプラ・エナジー	米国	総合公益事業	2.9%

【当作成期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
ネクステラ・エナジー	米国	電力	4.8%
エクセル・エナジー	米国	電力	4.0%
センプラ・エナジー	米国	総合公益事業	3.9%
アメリカン・エレクトリック・パワー	米国	電力	3.9%
ドミニオン・エナジー	米国	総合公益事業	3.7%
エクセロン	米国	電力	3.7%
ナショナル・グリッド	英国	総合公益事業	3.3%
CMSエナジー	米国	総合公益事業	3.3%
PSEG	米国	総合公益事業	3.3%
RWE	ドイツ	総合公益事業	3.2%

(注) 組入比率は当該投資先ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

当作成期末の組入上位銘柄は、

- － ネクステラ・エナジー：電力の公益持ち株会社。子会社を通じて、米国フロリダ州を拠点に米国内で天然ガス・風力・原子力などのクリーン・エネルギーを中心とした発電、および送電、配電を行う。
- － エクセル・エナジー：発電、送電、電力と天然ガスの供給をはじめとする、様々なエネルギー関連サービスを全米各地で提供。
- － センプラ・エナジー：米国および中南米などで発電、天然ガスパイプラインの運営、風力発電などを行う。
- － アメリカン・エレクトリック・パワー：米国の複数の州での発電事業及び卸売りベースによる電力取引に従事。子会社を通じ海外取引も展開。発電所の設計建設、電力管理、通信事業にも注力。
- － ドミニオン・エナジー：米国バージニア州とノースカロライナ州を中心に送電、電力供給を行う。米国の東北部、中部大西洋湾岸地域では天然ガスの生産、輸送、供給も行う。

などとなりました。

[ピクテ-ショートターム・マネー・マーケットEUR]

短期金融商品等に投資を行いユーロ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運用を行ってまいりました。

4. 収益分配金

当作成期中の収益分配は、基準価額の水準等を勘案して決定しました。各決算期の分配金の計算過程につきましては、11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、税引前)

項目	第168期	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期
	自 2019年2月13日 至 2019年3月11日	自 2019年3月12日 至 2019年4月10日	自 2019年4月11日 至 2019年5月10日	自 2019年5月11日 至 2019年6月10日	自 2019年6月11日 至 2019年7月10日	自 2019年7月11日 至 2019年8月13日
当期分配金	50	40	40	40	40	40
(対基準価額比率)	1.577	1.261	1.303	1.271	1.284	1.334
当期の収益	50	40	40	40	40	40
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,145	1,146	1,147	1,150	1,151	1,152

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は小数点以下を切捨てて表示しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

(注3) この様式で示される「当期の収益」は、当ファンドが投資する投資先ファンドからの分配金を受取った場合、実質的に「当期の収益以外」の原資が含まれて表示されることがあります。

5. 今後の運用方針

(1)投資環境

日欧米中の中央銀行の金融政策動向、貿易摩擦や英国の欧州連合(EU)離脱、保護主義の台頭などを巡って市場の不透明感が高まっており、今後もリスク回避の動きから市場の値動きが大きくなることが想定されます。こうした環境下では、収益や配当の見通しがしっかりした公益銘柄への注目度が高まるとみられます。市場の不透明感が増すなか、これまで市場をけん引してきた成長株から公益などの資産株へのローテーションの可能性があり注目です。

(2)投資方針

投資信託証券への投資を通じて、世界の高配当利回りの公益株を主な投資対象とし、安定的かつより優れた分配金原資の獲得と信託財産の成長を図ることを目的に運用を行っていく方針です。

<PGSF-グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド>

中長期的には世界的に電力などの需要拡大や価格上昇が予想されており、公益セクターの事業環境は良好との見方には変わりありません。特に米国の公益企業の事業や規制環境は他の地域と比べてより良好で、高い成長が期待できると考えます。再生可能エネルギーへの投資シフトがもたらす増益効果の恩恵を受けると期待される企業にも注目しています。また、市場の不透明感が増すなか、公益のなかでもよりディフェンシブ性が高く、収益や配当の見通しが安定し、配当利回りの魅力の高い銘柄を厳選して投資する方針です。

■ 1万口 (元本10,000円) 当たりの費用明細

項 目	第168期～第173期 (2019年2月13日～2019年8月13日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
平均基準価額	3,098円	—	作成期中の平均基準価額 (月末値の平均値) です。
(a) 信託報酬 (投 信 会 社)	18円 (6)	0.592% (0.189)	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ 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 ・ 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 ・ 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
(販 売 会 社)	(12)	(0.377)	
(受 託 会 社)	(1)	(0.027)	
(b) そ の 他 費 用	0	0.002	(b) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 ・ 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
(監 査 費 用)	(0)	(0.000)	
(そ の 他)	(0)	(0.002)	
合 計	18	0.594	

(注1) 上記の費用 (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、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額の円未満は四捨五入しています。

(注3) 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4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額 (円未満の端数を含む) を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目毎に小数第3位未満は四捨五入しています。

■ 当作成期中の売買および取引の状況 (2019年2月13日から2019年8月13日まで) 投資信託受益証券、投資証券

決 算 期			第168期～第173期			
			買 付		売 付	
			□ 数	金 額	□ 数	金 額
外 国	邦 貨 建	ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド-グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド	□	千円	□	千円
			36,625,907	176,573,100	-	-

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切り捨てています。

■**利害関係人との取引状況等**（2019年2月13日から2019年8月13日まで）

該当事項はありません。

(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をいいます。

■**自社設定投資信託受益証券等の状況等**（2019年2月13日から2019年8月13日まで）

該当事項はありません。

■**特定資産の価格等の調査**（2019年2月13日から2019年8月13日まで）

該当事項はありません。

■**組入資産の明細**（2019年8月13日現在）

(1) 邦貨建ファンドの明細

ファンド名	第28作成期末(第167期末)	第29作成期末(第173期末)		
	□数	□数	評価額	比率
	□	□	千円	%
ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド -グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド	120,630,910	157,256,817	727,627,295	99.3
合計	120,630,910	157,256,817	727,627,295	99.3

(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) □数・評価額の単位未満は切り捨てています。

(2) 外貨建ファンドの明細

ファンド名	第28作成期末(第167期末)	第29作成期末(第173期末)			比率
	□数	□数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・ルクセンブルグ)	□	□	千ユーロ	千円	%
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットEUR	8,418	8,418	1,166	137,814	0.0
合計	8,418	8,418	1,166	137,814	0.0

(注1) 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2) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) □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

(2019年8月13日現在)

項 目	第29作成期末(第173期末)	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	727,627,295	97.3
投 資 証 券	137,814	0.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	19,975,646	2.7
投 資 信 託 財 産 総 額	747,740,755	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注2) 当作成期末における外貨建純資産(137,814千円)の投資信託財産総額(747,740,755千円)に対する比率は0.0%です。

(注3) 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=118.17円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年3月11日)、(2019年4月10日)、(2019年5月10日)、(2019年6月10日)、(2019年7月10日)、(2019年8月13日) 現在

項 目	第168期末	第169期末	第170期末	第171期末	第172期末	第173期末
(A) 資 産	624,517,221,173円	658,888,284,689円	657,404,295,917円	701,109,570,958円	736,882,529,597円	747,740,755,124円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	19,938,083,090	21,277,398,108	27,936,459,285	19,825,465,491	20,429,715,013	19,975,645,130
投資信託受益証券(評価額)	604,433,566,280	637,464,653,273	629,323,903,738	681,140,743,508	716,310,326,335	727,627,295,023
投資証券(評価額)	145,571,803	146,233,308	143,932,894	143,361,959	142,488,249	137,814,971
(B) 負 債	15,492,972,779	15,397,076,596	13,250,392,716	15,000,610,755	14,863,770,151	14,623,291,319
未 払 金	1,509,420,000	4,680,750,000	2,763,270,000	4,340,980,000	3,560,340,000	2,951,980,000
未 払 収 益 分 配 金	9,755,640,247	8,218,167,031	8,504,582,552	8,828,887,036	9,389,792,043	9,910,372,527
未 払 解 約 金	3,692,446,442	1,878,766,468	1,342,544,664	1,162,435,083	1,230,415,142	949,450,039
未 払 信 託 報 酬	533,309,808	616,659,335	637,389,452	665,833,123	681,124,780	809,810,801
未 払 利 息	57,355	61,207	81,893	54,314	55,279	54,727
そ の 他 未 払 費 用	2,098,927	2,672,555	2,524,155	2,421,199	2,042,907	1,623,225
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	609,024,248,394	643,491,208,093	644,153,903,201	686,108,960,203	722,018,759,446	733,117,463,805
元 本	1,951,128,049,450	2,054,541,757,754	2,126,145,638,135	2,207,221,759,155	2,347,448,010,803	2,477,593,131,877
次 期 繰 越 損 益 金	△1,342,103,801,056	△1,411,050,549,661	△1,481,991,734,934	△1,521,112,798,952	△1,625,429,251,357	△1,744,475,668,072
(D) 受 益 権 総 口 数	1,951,128,049,450口	2,054,541,757,754口	2,126,145,638,135口	2,207,221,759,155口	2,347,448,010,803口	2,477,593,131,877口
1万円当たり基準価額(C/D)	3,121円	3,132円	3,030円	3,108円	3,076円	2,959円

<注記事項(当運用報告書作成時点では、監査未了です。)>

(貸借対照表関係)

(注1) 当ファンドの第168期首元本額は1,905,299,698,227円、第168～173期中追加設定元本額は774,651,790,919円、第168～173期中一部解約元本額は202,358,357,269円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第168期0.3121円、第169期0.3132円、第170期0.3030円、第171期0.3108円、第172期0.3076円、第173期0.2959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1,744,475,668,072円です。

■損益の状況

第168期 (自2019年2月13日 至2019年3月11日)、第171期 (自2019年5月11日 至2019年6月10日)

第169期 (自2019年3月12日 至2019年4月10日)、第172期 (自2019年6月11日 至2019年7月10日)

第170期 (自2019年4月11日 至2019年5月10日)、第173期 (自2019年7月11日 至2019年8月13日)

項 目	第168期	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期
(A) 配 当 等 収 益	10,956,717,313円	8,918,378,043円	9,235,534,668円	9,618,050,680円	10,240,898,270円	10,833,180,371円
受 取 配 当 金	10,957,356,357	8,918,900,139	9,236,625,058	9,619,117,510	10,241,780,678	10,834,362,799
受 取 利 息	-	35	-	-	-	-
支 払 利 息	△ 639,044	△ 522,131	△ 1,090,390	△ 1,066,830	△ 882,408	△ 1,182,428
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	8,591,675,647	1,303,535,548	△ 21,827,107,957	17,010,797,350	△ 7,315,045,326	△ 28,575,670,521
売 買 益	8,933,033,769	1,526,674,676	25,325,902	17,069,379,106	91,006,352	89,016,060
売 買 損	△ 341,358,122	△ 223,139,128	△ 21,852,433,859	△ 58,581,756	△ 7,406,051,678	△ 28,664,686,581
(C) 信 託 報 酬 等	△ 535,408,735	△ 619,331,890	△ 639,806,501	△ 668,254,322	△ 683,167,687	△ 811,434,026
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	19,012,984,225	9,602,581,701	△ 13,231,379,790	25,960,593,708	2,242,685,257	△ 18,553,924,176
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 329,982,405,773	△ 313,364,462,264	△ 306,797,827,901	△ 325,044,321,407	△ 304,723,762,449	△ 308,294,090,984
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,021,378,739,261	△ 1,099,070,502,067	△ 1,153,457,944,691	△ 1,213,200,184,217	△ 1,313,558,382,122	△ 1,407,717,280,385
(配 当 等 相 当 額)	(171,983,016,498)	(185,166,230,385)	(194,256,791,713)	(204,205,816,108)	(220,997,340,639)	(236,687,805,112)
(売 買 損 益 相 当 額)	△ 1,193,361,755,759	△ 1,284,236,732,452	△ 1,347,714,736,404	△ 1,417,406,000,325	△ 1,534,555,722,761	△ 1,644,405,085,497
(G) 計 (D + E + F)	△ 1,332,348,160,809	△ 1,402,832,382,630	△ 1,473,487,152,382	△ 1,512,283,911,916	△ 1,616,039,459,314	△ 1,734,565,295,545
(H) 収 益 分 配 金	△ 9,755,640,247	△ 8,218,167,031	△ 8,504,582,552	△ 8,828,887,036	△ 9,389,792,043	△ 9,910,372,527
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△ 1,342,103,801,056	△ 1,411,050,549,661	△ 1,481,991,734,934	△ 1,521,112,798,952	△ 1,625,429,251,357	△ 1,744,475,668,072
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,021,378,739,261	△ 1,099,070,502,067	△ 1,153,457,944,691	△ 1,213,200,184,217	△ 1,313,558,382,122	△ 1,407,717,280,385
(配 当 等 相 当 額)	(171,983,016,498)	(185,166,230,385)	(194,256,791,713)	(204,205,816,108)	(220,997,340,639)	(236,687,805,112)
(売 買 損 益 相 当 額)	△ 1,193,361,755,759	△ 1,284,236,732,452	△ 1,347,714,736,404	△ 1,417,406,000,325	△ 1,534,555,722,761	△ 1,644,405,085,497
分 配 準 備 積 立 金	51,505,477,424	50,483,277,181	49,735,858,166	49,755,386,928	49,408,041,027	48,952,764,913
繰 越 損 益 金	△ 372,230,539,219	△ 362,463,324,775	△ 378,269,648,409	△ 357,668,001,663	△ 361,278,910,262	△ 385,711,152,600

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 第168期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (10,656,620,717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 (171,983,016,498円) および分配準備積立金 (50,604,496,954円) より分配対象収益は233,244,134,169円 (10,000口当たり1,195円) であり、うち9,755,640,247円 (10,000口当たり97円) を分配金額としております。

(注5) 第169期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (8,378,010,969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 (185,166,230,385円) および分配準備積立金 (50,323,433,243円) より分配対象収益は243,867,674,597円 (10,000口当たり1,186円) であり、うち8,218,167,031円 (10,000口当たり82円) を分配金額としております。

(注6) 第170期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (8,595,728,167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 (194,256,791,713円) および分配準備積立金 (49,644,712,551円) より分配対象収益は252,497,232,431円 (10,000口当たり1,187円) であり、うち8,504,582,552円 (10,000口当たり85円) を分配金額としております。

(注7) 第171期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (9,376,677,219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 (204,205,816,108円) および分配準備積立金 (49,207,596,745円) より分配対象収益は262,790,090,072円 (10,000口当たり1,190円) であり、うち8,828,887,036円 (10,000口当たり88円) を分配金額としております。

(注8) 第172期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (9,557,730,583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 (220,997,340,639円) および分配準備積立金 (49,240,102,487円) より分配対象収益は279,795,173,709円 (10,000口当たり1,191円) であり、うち9,389,792,043円 (10,000口当たり94円) を分配金額としております。

(注9) 第173期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (10,021,746,345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 (236,687,805,112円) および分配準備積立金 (48,841,391,095円) より分配対象収益は295,550,942,552円 (10,000口当たり1,192円) であり、うち9,910,372,527円 (10,000口当たり99円) を分配金額としております。

＜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168期	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期
1万円当たり分配金	50円	40円	40円	40円	40円	40円
費用控除後の配当等収益	10,656,620,717円	8,378,010,969円	8,595,728,167円	9,376,677,219円	9,557,730,583円	10,021,746,345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	171,983,016,498円	185,166,230,385円	194,256,791,713円	204,205,816,108円	220,997,340,639円	236,687,805,112円
分配準備積立金	50,604,496,954円	50,323,433,243円	49,644,712,551円	49,207,596,745円	49,240,102,487円	48,841,391,095円
分配対象収益 (1万円当たり)	233,244,134,169円 (1,195円)	243,867,674,597円 (1,186円)	252,497,232,431円 (1,187円)	262,790,090,072円 (1,190円)	279,795,173,709円 (1,191円)	295,550,942,552円 (1,192円)
分配金額 (1万円当たり)	9,755,640,247円 (50円)	8,218,167,031円 (40円)	8,504,582,552円 (40円)	8,828,887,036円 (40円)	9,389,792,043円 (40円)	9,910,372,527円 (40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20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）となります。（原則として、確定申告は不要です。）
法人の受益者の場合、源泉徴収の税率は15.315%（所得税15%および復興特別所得税0.315%）となります。
（注）当作成期末現在で適用される内容であり、税制が改正された場合等は変更される場合があります。
- ◇ 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

＜お知らせ＞

該当事項はありません。

<組入投資信託証券の内容>

「ピクテ・グローバル・インカム株式ファンド(毎月分配型)」は「ピクテ・グローバル・セレクトション・ファンド・グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド」(ルクセンブルグ籍外国投資信託)および「ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットEUR」(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、当該組入投資信託証券の内容です。

ピクテ・グローバル・セレクトション・ファンド - グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国証券投資信託／円建て
主な投資方針	①主に高配当利回りの世界(新興国を含めます。)の公益株*に投資し、安定的な収益分配を行うこと、また長期的な元本の成長を目指すことを目的として運用を行います。 ※ 電力、ガス、水道、電話・通信、運輸、廃棄物処理、石油供給などの企業 ②上場株式への分散投資を基本とします。
関係法人	管理会社：ピクテ・アセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ 保管受託銀行：ピクテ・アンド・シー(ヨーロッパ)エス・エイ 登録・名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ(ヨーロッパ)エス・エイ
主な費用	管理報酬：純資産総額の年率0.35% サービス報酬：純資産総額の年率0.1% 保管受託銀行報酬：純資産総額の年率0.15% ※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。
決算日	毎年12月31日

ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットEUR

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国証券投資法人／ユーロ建て
主な投資方針	①ユーロ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。 ②短期金融商品等に投資します。 ③投資する証券の発行体の信用格付は、A2/P2以上とします。
関係法人	管理会社：ピクテ・アセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ、ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド 保管受託銀行：ピクテ・アンド・シー(ヨーロッパ)エス・エイ 名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ(ヨーロッパ)エス・エイ
主な費用	(クラスI投資証券) 管理報酬、サービス報酬および保管受託銀行報酬の合計：純資産総額の年率0.3%(上限) (クラスP投資証券、クラスPdy投資証券) 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0.45%(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・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド

■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2018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				
オーストラリア				
APA GROUP -STAPLED SECURITIES-	AUD	3,465,468.00	2,286,696,166.00	0.40
			2,286,696,166.00	0.40
ブラジル				
CEMIG MINAS GERAIS PFD	BRL	10,343,020.00	4,069,916,815.00	0.72
ENERGIAS DO BRASIL	BRL	5,786,700.00	2,423,248,353.00	0.43
ENGIE BRASIL	BRL	1,728,525.00	1,620,420,289.00	0.29
SABESP	BRL	1,396,900.00	1,249,254,174.00	0.22
			9,362,839,631.00	1.66
カナダ				
ALGONQUIN POWER & UTILITIES	CAD	4,137,318.00	4,557,844,842.00	0.81
BCE	CAD	691,545.00	3,005,420,611.00	0.53
ENBRIDGE	CAD	1,848,895.00	6,291,281,562.00	1.11
FORTIS INC	CAD	734,043.00	2,679,293,022.00	0.47
KEYERA	CAD	810,510.00	1,681,624,494.00	0.30
KINDER MORGAN CANADA	CAD	2,250,229.00	2,885,436,839.00	0.51
PEMBINA PIPELINE	CAD	1,271,703.00	4,156,632,424.00	0.74
TRANSCANADA	CAD	1,981,415.00	7,818,402,054.00	1.38
			33,075,935,848.00	5.85
ケイマン諸島				
ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	1,208,500.00	1,179,134,366.00	0.21
			1,179,134,366.00	0.21
チリ				
ENEL AMERICAS	CLP	187,726,389.00	3,646,442,993.00	0.64
			3,646,442,993.00	0.64
フィンランド				
FORTUM	EUR	3,061,080.00	7,365,891,877.00	1.30
			7,365,891,877.00	1.30
フランス				
ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	5,966,933.00	10,374,030,973.00	1.83
ENGIE	EUR	8,125,470.00	12,821,638,212.00	2.27
SUEZ	EUR	3,864,249.00	5,613,215,335.00	0.99
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	2,083,038.00	4,711,941,551.00	0.83
			33,520,826,071.00	5.92
ドイツ				
E.ON	EUR	14,309,894.00	15,552,976,197.00	2.75
R.W.E.	EUR	5,912,041.00	14,125,621,883.00	2.50
UNIPER	EUR	885,655.00	2,521,681,954.00	0.45
			32,200,280,034.00	5.70
ギリシャ				
HELLENIC TELECOMMUNICATION ORGANIZATION	EUR	1,867,093.00	2,239,340,794.00	0.40
			2,239,340,794.00	0.40

銘柄	通貨	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
香港				
CLP HOLDINGS	HKD	7,592,000.00	9,439,388,536.00	1.67
			9,439,388,536.00	1.67
インドネシア				
TELEKOMUNIKASI INDONESIA 'B'	IDR	207,244,100.00	5,946,628,043.00	1.05
			5,946,628,043.00	1.05
イスラエル				
BEZEQ ISRAEL TELECOMMUNICATION	ILS	38,715,509.00	4,150,360,836.00	0.73
			4,150,360,836.00	0.73
イタリア				
ATLANTIA	EUR	3,575,693.00	8,140,211,134.00	1.44
ENEL	EUR	21,871,519.00	13,898,608,339.00	2.46
			22,038,819,473.00	3.90
日本				
CHUBU ELECTRIC POWER	JPY	2,394,900.00	3,742,031,250.00	0.66
			3,742,031,250.00	0.66
マレーシア				
TENAGA NASIONAL	MYR	18,526,600.00	6,708,917,754.00	1.19
			6,708,917,754.00	1.19
オランダ				
KONINKLIJKE KPN	EUR	35,454,595.00	11,434,831,954.00	2.02
			11,434,831,954.00	2.02
ロシア				
MOBILE TELESYSTEMS ADR -SPONS.-	USD	3,063,581.00	2,374,876,636.00	0.42
			2,374,876,636.00	0.42
スペイン				
IBERDROLA	EUR	8,753,688.00	7,739,657,096.00	1.37
TELEFONICA	EUR	5,782,983.00	5,346,949,666.00	0.95
			13,086,606,762.00	2.32
トルコ				
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TRY	8,713,828.00	2,215,477,199.00	0.39
			2,215,477,199.00	0.39
イギリス				
CENTRICA	GBP	18,390,933.00	3,478,162,285.00	0.62
NATIONAL GRID	GBP	17,897,793.00	19,175,232,737.00	3.39
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	GBP	4,069,146.00	6,169,698,278.00	1.09
			28,823,093,300.00	5.10
アメリカ合衆国				
AES	USD	2,068,100.00	3,301,943,494.00	0.58
ALLIANT ENERGY	USD	1,809,440.00	8,310,503,206.00	1.47
AMEREN CORPORATION	USD	1,594,440.00	11,331,937,107.00	2.00
AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	2,746,674.00	22,479,879,578.00	3.98
AMERICAN WATER WORKS	USD	866,129.00	8,537,374,411.00	1.51
CENTERPOINT ENERGY	USD	2,572,093.00	7,901,922,598.00	1.40
CMS ENERGY	USD	2,475,208.00	13,419,148,292.00	2.37
DOMINION ENERGY	USD	3,119,046.00	24,906,321,671.00	4.40
DTE ENERGY	USD	868,982.00	10,496,031,725.00	1.86

銘柄	通貨	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
DUKE ENERGY	USD	1,231,809.00	11,648,484,124.00	2.06
EDISON INTERNATIONAL	USD	1,612,750.00	10,044,172,706.00	1.78
ENERGY	USD	1,052,215.00	9,899,227,230.00	1.75
EVERGY	USD	287,198.00	1,785,502,855.00	0.32
EVERSOURCE ENERGY	USD	1,108,943.00	7,871,671,388.00	1.39
EXELON	USD	5,156,708.00	25,323,872,414.00	4.48
FIRSTENERGY	USD	3,053,317.00	12,498,144,039.00	2.21
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA 'A'	USD	558,341.00	1,541,455,073.00	0.27
KINDER MORGAN 'P'	USD	5,960,785.00	10,094,220,034.00	1.79
NEXTERA ENERGY	USD	1,037,300.00	19,685,598,863.00	3.48
NISOURCE	USD	1,165,982.00	3,257,506,094.00	0.58
PINNACLE WEST CAPITAL	USD	185,816.00	1,735,478,220.00	0.31
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	3,035,098.00	17,089,085,609.00	3.02
SEMPRA ENERGY	USD	1,344,518.00	15,954,279,272.00	2.82
UNION PACIFIC	USD	530,942.00	8,058,755,748.00	1.43
VISTRA ENERGY	USD	2,515,400.00	6,249,736,169.00	1.11
WEC ENERGY GROUP	USD	1,685,277.00	12,748,957,876.00	2.25
XCEL ENERGY	USD	3,125,631.00	16,873,141,142.00	2.98
			303,044,350,938.00	53.60
投資有価証券合計			537,882,770,461.00	95.13
現金預金			3,861,377,483.00	0.68
預金			23,999,000,000.00	4.24
その他の純負債			(316,547,879.00)	(0.05)
純資産合計			565,426,600,065.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書

2018年12月31日に終了した年度
(単位：円)

期首現在純資産額	645,577,509,300.00
収益	
配当金、純額	21,072,239,604.00
債券利金、純額	5,471,770.00
預金利息	(38,058.00)
その他の収益	46,580,554.00
	<hr/>
	21,124,253,870.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	2,087,774,750.00
保管報酬、銀行手数料および利息	917,324,006.00
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	683,018,574.00
年次税	58,590,639.00
取引費用	602,954,094.00
	<hr/>
	4,349,662,063.00
投資純利益／(損失)	16,774,591,807.00
実現純利益／(損失)	
－ 投資有価証券売却	7,113,047,144.00
－ 外国為替	(647,978,582.00)
－ 為替予約取引	263,179.00
実現純利益／(損失)	23,239,923,548.00
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
－ 投資有価証券	(52,155,535,203.00)
運用による純資産の減少	(28,915,611,655.00)
受益証券発行手取額	74,111,209,992.00
受益証券買戻費用	(4,833,745,620.00)
支払分配金	(120,512,761,952.00)
期末現在純資産額	565,426,600,065.00

ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットEUR

■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2018年9月30日現在)

銘柄	通貨	額面	時価 (ユーロ)	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				
2.125% BHP BILLITON FINANCE 12/18 -SR-S	EUR	22,348,000.00	22,434,375.02	1.33
			22,434,375.02	1.33
カナダ				
1.42% DAIMLER CANADA FINANCE 15/18 -SR-	CAD	5,675,000.00	3,719,704.24	0.22
1.70% C.I.B.C. 15/18 -SR-	CAD	60,500,000.00	39,654,005.34	2.36
2.078% HSBC BANK CANADA 15/18 -SR-	CAD	37,000,000.00	24,258,970.46	1.45
2.77% RBC 13/18 -SR-	CAD	70,000,000.00	45,962,336.99	2.74
2.78% WELLS FARGO CANADA 13/18 -SR-	CAD	40,000,000.00	26,244,004.55	1.57
			139,839,021.58	8.34
中国				
0.375% EXPORT-IMPORT BANK OF CHINA 16/19 -SR-S	EUR	10,000,000.00	10,014,900.00	0.59
0.875% CHINA DEVELOPMENT BANK 15/18 -SR-S	EUR	2,800,000.00	2,800,476.00	0.17
			12,815,376.00	0.76
フランス				
FRN DEXIA CLF 17/19 'G' -SR-S	EUR	5,000,000.00	5,013,375.00	0.30
FRN LVMH MOET HENNESSY 17/18 S.1-SR-	EUR	15,000,000.00	15,007,125.00	0.89
0.25% BFCM 16/19 -SR-S	EUR	13,500,000.00	13,545,495.00	0.80
1.625% DEXIA CLF 13/18 SG -SR-S	EUR	26,170,000.00	26,209,778.40	1.57
2.00% BNP PARIBAS 13/19 -SR-	EUR	2,778,000.00	2,798,765.55	0.17
3.888% BPCE 06/18 -SR-	EUR	726,000.00	732,592.08	0.04
4.00% BPCE 11/19 -SR-	EUR	1,399,399.00	1,420,292.03	0.08
4.23% BPCE 07/19 -SR-	EUR	1,873,000.00	1,903,698.47	0.11
4.50% BPCE 07/19 -SR-	EUR	460,000.00	474,575.10	0.03
4.875% TOTAL CAPITAL 09/19 -SR-S	EUR	8,125,000.00	8,264,425.00	0.49
5.00% BPCE 09/19 -SR-	EUR	427,000.00	442,290.87	0.03
5.10% BPCE 09/19 -SR-	EUR	150,000.00	154,781.25	0.01
			75,967,193.75	4.52
ドイツ				
FRN DAIMLER 16/19 -SR-	EUR	4,000,000.00	4,004,960.00	0.24
FRN SAP 14/18 '3' -SR-	EUR	22,237,000.00	22,248,229.69	1.32
1.50% BASF 12/18 S.11 -SR-S	EUR	3,300,000.00	3,300,000.00	0.20
			29,553,189.69	1.76
オランダ				
0.00% DAIMLER INTERNATIONAL FINANCE 17/19 -SR-	EUR	1,800,000.00	1,801,440.00	0.11
			1,801,440.00	0.11
韓国				
FRN KOOKMIN BANK 18/19 -SR-	EUR	15,000,000.00	15,000,000.00	0.89
0.02% SHINHAN BANK 18/19 -SR-	EUR	10,000,000.00	10,000,000.00	0.59
			25,000,000.00	1.48
スウェーデン				
3.00% SBAB BANK 13/18 '633' -SR-	SEK	85,000,000.00	8,253,011.39	0.49
			8,253,011.39	0.49

銘柄	通貨	額面	時価 (ユーロ)	純資産に対する 比率 (%)
スイス				
0.00% CITY OF LAUSANNE 18/19 -SR-S	CHF	15,000,000.00	13,199,169.95	0.78
			13,199,169.95	0.78
イギリス				
FRN NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 15/18 '477' -SR-	EUR	6,535,000.00	6,538,104.13	0.39
			6,538,104.13	0.39
アメリカ合衆国				
0.625% SCHLUMBERGER FINANCE 16/19 -SR-S	EUR	1,300,000.00	1,303,945.50	0.08
			1,303,945.50	0.08
合計 I.			336,704,827.01	20.04
II. その他の譲渡性のある有価証券 債券				
スイス				
0.00% CITY OF LAUSANNE 18/18 -SR-	CHF	23,000,000.00	20,200,771.06	1.20
0.00% ZUERCHER KANTONALBANK 18/18 -SR-	CHF	10,000,000.00	8,782,241.70	0.52
			28,983,012.76	1.72
合計 II.			28,983,012.76	1.72
III. 短期金融商品				
ベルギー				
C. PAP. ANHEUSER-BUSCH INBEV 28/09/18	EUR	14,000,000.00	14,000,000.00	0.83
C. PAP. LVMH FINANCE BELGIQUE 08/10/18	EUR	10,000,000.00	10,000,694.00	0.59
C. PAP. LVMH FINANCE BELGIQUE 18/03/19	EUR	5,000,000.00	5,006,666.00	0.30
C. PAP. LVMH FINANCE BELGIQUE 25/02/19	EUR	7,000,000.00	7,008,572.20	0.42
C. PAP. PROXIMUS 26/10/18	EUR	10,000,000.00	10,002,446.00	0.59
CD BELFIUS BANK 04/12/18	EUR	10,000,000.00	10,005,962.00	0.59
CD BELFIUS BANK 13/11/18	EUR	15,000,000.00	15,006,007.50	0.89
CD BELFIUS BANK 19/11/18	EUR	10,000,000.00	10,004,568.00	0.59
			81,034,915.70	4.80
中国				
CD BANK OF CHINA (SG) 05/10/18	USD	12,000,000.00	10,273,690.56	0.61
			10,273,690.56	0.61
フィンランド				
C. PAP. FINGRID 03/10/18	EUR	10,000,000.00	10,000,229.00	0.59
			10,000,229.00	0.59
フランス				
C. PAP. BNP PARIBAS 04/03/19	EUR	15,000,000.00	15,020,247.00	0.89
C. PAP. CFCM NORD EUROPE 12/10/18	EUR	15,000,000.00	15,001,566.00	0.89
C. PAP. CRCAM TOULOUSE 28/09/18	EUR	15,000,000.00	15,000,000.00	0.89
C. PAP. CREDIT AGRICOLE (FR) 25/09/19	EUR	15,000,000.00	15,030,285.00	0.89
C. PAP. EDF 06/11/18	EUR	15,000,000.00	15,004,809.00	0.89
C. PAP. EDF 30/11/18	EUR	10,000,000.00	10,005,363.00	0.59
C. PAP. ENGIE 10/12/18	EUR	15,000,000.00	15,009,591.00	0.89
C. PAP. ENGIE 13/11/18	EUR	10,000,000.00	10,003,945.00	0.59
C. PAP. ENGIE 23/10/18	EUR	10,000,000.00	10,002,020.00	0.59
C. PAP. ESSILOR INTERNATIONAL 12/10/18	EUR	15,000,000.00	15,001,620.00	0.89
C. PAP. ILE DE FRANCE 14/01/19	EUR	15,000,000.00	15,015,205.50	0.89
C. PAP. KLEPIERRE 06/12/18	EUR	10,000,000.00	10,005,239.00	0.59
C. PAP. KLEPIERRE 07/12/18	EUR	8,000,000.00	8,004,251.20	0.48

銘柄	通貨	額面	時価 (ユーロ)	純資産に対する 比率 (%)
C. PAP. KLEPIERRE 14/11/18	EUR	10,000,000.00	10,003,498.00	0.59
C. PAP. KLEPIERRE 26/10/18	EUR	5,000,000.00	5,000,993.50	0.30
C. PAP. KLEPIERRE 29/11/18	EUR	8,000,000.00	8,003,761.60	0.48
C. PAP. LEGRAND FRANCE 28/09/18	EUR	10,000,000.00	10,000,000.00	0.59
C. PAP. LEGRAND FRANCE 31/10/18	EUR	10,000,000.00	10,002,408.00	0.59
C. PAP. RESEAU DE TRANSPORT D'ELECTRICITE 15/10/18	EUR	10,000,000.00	10,001,406.00	0.59
C. PAP. SNCF RESEAU 04/04/19	EUR	10,000,000.00	10,024,137.00	0.60
C. PAP. SODEXO FINANCE 06/12/18	EUR	10,000,000.00	10,006,410.00	0.59
C. PAP. SODEXO FINANCE 22/10/18	EUR	15,000,000.00	15,003,066.00	0.89
C. PAP. SODEXO FINANCE 29/10/18	EUR	10,000,000.00	10,002,720.00	0.59
C. PAP. SUEZ 04/12/18	EUR	10,000,000.00	10,005,254.00	0.59
C. PAP. UNIBAIL-RODAMCO 29/10/18	EUR	10,000,000.00	10,002,876.00	0.59
C. PAP. UNIBAIL-RODAMCO-WEST 04/10/18	EUR	10,000,000.00	10,000,310.00	0.59
C. PAP. UNIBAIL-RODAM-WEST 22/10/18	EUR	15,000,000.00	15,003,241.50	0.89
C. PAP. VINCI 10/10/18	EUR	24,800,000.00	24,801,867.44	1.48
CD BFCM 13/02/19	EUR	10,000,000.00	10,011,853.00	0.59
CD DEXIA CLF 09/10/18	USD	15,000,000.00	12,838,502.25	0.76
TBI FRANCE (BTF) 03/10/18 -SR-	EUR	15,000,000.00	15,000,525.00	0.89
			373,816,970.99	22.15
ドイツ				
C. PAP. BAYERISCHE LANDESBANK 03/01/19	EUR	20,000,000.00	20,019,404.00	1.19
C. PAP. DEKABANK DEUTSCHE GIROZENTRALE 13/12/18	EUR	20,000,000.00	20,014,936.00	1.19
C. PAP. DEKABANK DEUTSCHE GIROZENTRALE 22/01/19	EUR	15,000,000.00	15,016,788.00	0.89
C. PAP. HONDA BANK GMBH 14/02/19	EUR	5,000,000.00	5,003,172.50	0.30
C. PAP. HONDA BANK GMBH 28/12/18	EUR	10,000,000.00	10,005,223.00	0.59
			70,059,523.50	4.16
香港				
CD BANK OF CHINA (HK) 05/03/19	EUR	15,000,000.00	15,006,397.50	0.89
CD BANK OF EAST ASIA 23/10/18 -SR-	USD	20,000,000.00	17,099,373.22	1.02
CD CHINA CONSTRUCTION BANK (HK) 18/12/18	EUR	10,000,000.00	10,002,475.00	0.59
CD ICBC (HK) 12/10/18 -SR-	USD	10,000,000.00	8,557,061.79	0.51
CD KEB HANA BANK (HK) 04/01/19	EUR	10,000,000.00	10,003,934.00	0.59
			60,669,241.51	3.60
アイルランド				
C. PAP. CATERPILLAR INTERNATIONA FINANCE 14/12/18	EUR	10,000,000.00	10,007,358.00	0.59
C. PAP. CATERPILLAR INTERNATIONAL FINANCE 06/11/18	EUR	20,000,000.00	20,007,200.00	1.19
			30,014,558.00	1.78
日本				
C. PAP. AGRICULTURAL BANK OF CHINA (JP) 18/12/18	USD	7,500,000.00	6,385,988.94	0.38
C. PAP. JAPAN POST BANK 29/11/18	EUR	15,000,000.00	15,008,739.00	0.89
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK (UK) 31/01/19	EUR	20,000,000.00	20,022,470.00	1.19
TBI JAPAN 03/12/18 '780' -SR-	JPY	2,000,000,000.00	15,127,795.56	0.90
TBI JAPAN 10/12/19 '782' -SR-	JPY	5,000,000,000.00	37,819,866.99	2.26
			94,364,860.49	5.62
ルクセンブルグ				
C. PAP. AGRICULTURAL BANK OF CHINA (LU) 19/12/18	USD	5,500,000.00	4,682,400.08	0.28
C. PAP. AGRICULTURAL BANK OF CHINA (LU) 23/09/19	EUR	10,000,000.00	9,989,541.00	0.59
C. PAP. DH EUROPE FINANCE 07/12/18	EUR	20,000,000.00	20,012,912.00	1.19

銘柄	通貨	額面	時価 (ユーロ)	純資産に対する 比率 (%)
C. PAP. DH EUROPE FINANCE 10/10/18	EUR	10,000,000.00	10,000,873.00	0.59
C. PAP. DH EUROPE FINANCE 28/09/18	EUR	6,000,000.00	6,000,000.00	0.36
C. PAP. DH EUROPE FINANCE 31/10/18	EUR	6,000,000.00	6,001,734.60	0.36
C. PAP. MAGNA INTERNATIONAL INVESTMENT 05/10/18	EUR	5,000,000.00	5,000,155.00	0.30
CD AGRICULTURAL BANK OF CHINA (LU) 18/10/18	USD	7,000,000.00	5,987,155.12	0.36
CD AGRICULTURAL BANK OF CHINA (LU) 30/11/18	EUR	10,000,000.00	10,002,456.00	0.59
CD ICBC (LU) 08/11/18	EUR	7,000,000.00	7,001,401.40	0.42
			84,678,628.20	5.04
オランダ				
C. PAP. AEGON 27/11/18	EUR	20,000,000.00	20,011,124.00	1.19
C. PAP. AEGON 28/09/18	EUR	15,000,000.00	15,000,000.00	0.89
C. PAP. AIRBUS FINANCE 18/10/18	EUR	15,000,000.00	15,002,652.00	0.89
C. PAP. DAIMLER INTERNATIONAL FINANCE 27/02/19	EUR	10,000,000.00	10,010,490.00	0.59
C. PAP. ING BANK 26/11/18	EUR	10,000,000.00	10,005,459.00	0.59
C. PAP. JT INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES 28/09/18	USD	15,000,000.00	12,845,766.53	0.76
C.PAP. AEGON 08/10/18	EUR	5,000,000.00	5,000,342.50	0.30
			87,875,834.03	5.21
シンガポール				
CD SUMITOMO MITSUI BANKING (SG) 28/09/18	HKD	250,000,000.00	27,400,176.26	1.64
			27,400,176.26	1.64
韓国				
C. PAP. EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 19/10/18	EUR	10,000,000.00	10,002,004.00	0.59
C. PAP. INDUSTRIAL BANK OF KOREA (UK) 04/10/18	EUR	10,000,000.00	10,000,299.00	0.59
CD INDUSTRIAL BANK OF KOREA (HK) 16/11/18	USD	3,500,000.00	2,988,208.42	0.18
CD KEB HANA BANK 10/10/18	USD	13,000,000.00	11,126,327.88	0.66
CD WOORI BANK (HK) 30/11/18	USD	15,000,000.00	12,790,894.56	0.76
CD WOORI BANK 28/09/18	USD	15,000,000.00	12,845,766.53	0.76
			59,753,500.39	3.54
スウェーデン				
C. PAP. ASSA ABLOY FINANCIAL SERVICES 24/10/18	EUR	10,000,000.00	10,002,175.00	0.59
C. PAP. ASSA ABLOY FINANCIAL SERVICES 25/10/18	SEK	50,000,000.00	4,851,859.18	0.29
C. PAP. ASSA ABLOY FINANCIAL SERVICES 27/11/18	SEK	50,000,000.00	4,853,827.41	0.29
C. PAP. ASSA ABLOY FINANCIAL SERVICES 28/09/18	EUR	8,000,000.00	8,000,000.00	0.48
C. PAP. SVENSKA HANDELSBANKEN 15/02/19	EUR	15,000,000.00	15,019,242.00	0.89
			42,727,103.59	2.54
スイス				
C. PAP. UBS LONDON 16/11/18	EUR	8,000,000.00	8,003,685.60	0.48
TBI SWITZERLAND 15/11/18 '6.8279'	CHF	15,000,000.00	13,181,623.55	0.78
TBI SWITZERLAND 18/10/18 '8288'	CHF	10,000,000.00	8,781,736.08	0.52
			29,967,045.23	1.78
アラブ首長国連邦				
C. PAP. ABU DHABI COMMERCIAL BANK 28/09/18	EUR	15,000,000.00	15,000,000.00	0.89
C. PAP. ABU DHABI COMMERCIAL BANK 28/09/18 I	EUR	10,000,000.00	10,000,000.00	0.59
			25,000,000.00	1.48
イギリス				
C. PAP. AVIVA 09/10/18	EUR	28,000,000.00	28,002,125.20	1.67
C. PAP. AVIVA 15/10/18	EUR	3,000,000.00	3,000,397.80	0.18
C. PAP. AVIVA 23/10/18	EUR	5,000,000.00	5,001,039.50	0.30

銘柄	通貨	額面	時価 (ユーロ)	純資産に対する 比率 (%)
C. PAP. CARNIVAL 19/10/18	EUR	2,000,000.00	2,000,150.40	0.12
C. PAP. CARNIVAL 19/10/18	EUR	5,000,000.00	5,000,376.00	0.30
C. PAP. RECKITT BENCKISER TREASURY 05/11/18	EUR	10,000,000.00	10,003,009.00	0.59
C. PAP. RECKITT BENCKISER TREASURY 11/03/19	EUR	11,000,000.00	11,012,551.00	0.65
C. PAP. RECKITT BENCKISER TREASURY 12/03/19	EUR	9,000,000.00	9,010,311.30	0.54
C. PAP. RECKITT BENCKISER TREASURY 17/12/18	EUR	8,000,000.00	8,005,248.80	0.48
C. PAP. RECKITT BENCKISER TREASURY 23/01/19	EUR	3,000,000.00	3,002,687.10	0.18
CD BANK OF EAST ASIA LONDON 10/12/18	EUR	15,000,000.00	15,002,769.00	0.89
CD CREDIT SUISSE (UK) 02/11/18	EUR	15,000,000.00	15,005,065.50	0.89
CD CREDIT SUISSE (UK) 11/02/19	EUR	10,000,000.00	10,012,537.00	0.59
CD KEB HANA BANK (HK) 14/01/19	EUR	5,000,000.00	5,003,156.50	0.30
CD KEB HANA BANK (UK) 20/11/18	EUR	6,000,000.00	6,001,752.00	0.36
CD KOREA DEVELOPMENT BANK (UK) 09/10/18	EUR	7,500,000.00	7,500,503.25	0.45
CD MIZUHO BANK (UK) 13/12/18	EUR	15,000,000.00	15,010,285.50	0.89
CD MIZUHO BANK (UK) 17/12/18	EUR	10,000,000.00	10,007,211.00	0.59
CD MIZUHO BANK (UK) 19/11/18	EUR	15,000,000.00	15,006,954.00	0.89
CD SHINHAN BANK (UK) 07/01/19	EUR	15,000,000.00	15,010,078.50	0.89
			197,598,208.35	11.75
アメリカ合衆国				
C. PAP. GENERAL ELECTRIC 01/11/18	EUR	15,000,000.00	15,003,798.00	0.89
C. PAP. GENERAL ELECTRIC 28/09/18	EUR	15,000,000.00	15,000,000.00	0.89
C. PAP. HONEYWELL INTERNATIONAL 17/01/19	EUR	3,500,000.00	3,503,068.80	0.21
C. PAP. HONEYWELL INTERNATIONAL 20/11/18	EUR	2,100,000.00	2,100,920.43	0.12
C. PAP. HONEYWELL INTERNATIONAL 25/01/19	EUR	10,000,000.00	10,009,180.00	0.59
C. PAP. HONEYWELL INTERNATIONAL 25/10/18	EUR	8,000,000.00	8,001,681.60	0.48
C. PAP. PROCTER & GAMBLE 22/10/18	EUR	10,000,000.00	10,002,165.00	0.59
			63,620,813.83	3.77
合計Ⅲ.			1,348,855,299.63	80.06
投資有価証券合計			1,714,543,139.40	101.82
預金			48,000,000.00	2.85
当座借越			-80,244,798.96	-4.77
その他の純資産			1,571,617.92	0.10
純資産合計			1,683,869,958.34	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書

2018年9月30日に終了した期間
(単位：ユーロ)

期首現在純資産額	1,902,680,299.29
収益	
債券利息、純額	2,893,711.90
スワップ取引に係る利息	739,088.47
預金利息	18,579.23
	3,651,379.60
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	1,288,975.70
保管報酬、銀行手数料および利息	672,869.25
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	435,721.30
サービス報酬	467,106.38
年次税	166,420.71
取引費用	9.88
スワップ取引に係る支払利息	756,687.10
	3,787,790.32
投資純利益／損失	-136,410.72
－ 投資有価証券売却	-22,735,969.49
－ プール(プーリング効果)	-668,023.91
－ 為替取引	32,825.83
－ 為替予約取引	15,487,446.96
－ スワップ/クレジット・デフォルト・スワップ取引	-1,000.02
実現純利益／損失	-8,021,131.35
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
－ 投資有価証券	9,296,797.80
－ 為替予約取引	-8,729,670.57
－ スワップ取引	8,400.44
運用による純資産の増加／減少	-7,445,603.68
投資証券発行手取額	1,914,682,586.21
投資証券買戻費用	-2,126,047,323.48
期末現在純資産額	1,683,869,958.34