

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	2014年7月31日（当初設定日）から2024年7月30日までです。
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・ファンドーグローバル・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・グローバル・セレクション・ファンドーグローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・ファンド受益証券 ③ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY投資証券
運用方法	①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市場環境に応じて株式の実質組入比率を変更します。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託の受益証券以外の有価証券への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、基準価額の水準等を勘案して委託者が決定します。ただし、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

ピクテ・グローバル・インカム  
株式ファンド(毎月分配型)  
フレックス・コース  
愛称：グロイン・フレックス

運用報告書(全体版)

第60期(決算日2019年8月13日) 第63期(決算日2019年11月11日)  
第61期(決算日2019年9月10日) 第64期(決算日2019年12月10日)  
第62期(決算日2019年10月10日) 第65期(決算日2020年1月10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）フレックス・コース」は、2020年1月10日に第65期の決算を行いましたので、第60期から第65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			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		
第7 作成期		円	円	%	%	百万円
	36期(2017年8月10日)	9,334	50	1.6	98.2	2,374
	37期(2017年9月11日)	9,301	50	0.2	99.0	2,288
	38期(2017年10月10日)	9,386	50	1.5	98.9	2,277
	39期(2017年11月10日)	9,663	50	3.5	99.2	2,295
	40期(2017年12月11日)	9,580	50	△0.3	98.9	2,159
第8 作成期	41期(2018年1月10日)	9,111	50	△4.4	99.5	1,890
	42期(2018年2月13日)	8,190	50	△9.6	99.3	1,655
	43期(2018年3月12日)	8,152	50	0.1	99.5	1,636
	44期(2018年4月10日)	8,266	50	2.0	98.8	1,629
	45期(2018年5月10日)	8,444	50	2.8	99.4	1,903
	46期(2018年6月11日)	8,141	50	△3.0	99.4	1,775
第9 作成期	47期(2018年7月10日)	8,631	50	6.6	99.4	1,836
	48期(2018年8月10日)	8,584	50	0.0	99.0	1,786
	49期(2018年9月10日)	8,414	50	△1.4	99.4	1,706
	50期(2018年10月10日)	8,591	50	2.7	99.4	1,718
	51期(2018年11月12日)	8,612	50	0.8	99.5	1,719
	52期(2018年12月10日)	8,629	50	0.8	99.4	1,722
第10 作成期	53期(2019年1月10日)	8,156	50	△4.9	99.5	1,666
	54期(2019年2月12日)	8,531	50	5.2	98.9	1,920
	55期(2019年3月11日)	8,740	50	3.0	99.1	2,076
	56期(2019年4月10日)	8,815	50	1.4	97.2	2,653
	57期(2019年5月10日)	8,618	50	△1.7	97.1	4,524
	58期(2019年6月10日)	8,927	50	4.2	97.9	6,134
第11 作成期	59期(2019年7月10日)	8,883	50	0.1	98.1	9,053
	60期(2019年8月13日)	8,693	50	△1.6	89.5	10,926
	61期(2019年9月10日)	8,836	50	2.2	89.3	13,536
	62期(2019年10月10日)	8,993	50	2.3	88.6	17,913
	63期(2019年11月11日)	8,880	50	△0.7	89.1	24,867
	64期(2019年12月10日)	8,873	50	0.5	89.0	31,254
	65期(2020年1月10日)	9,108	50	3.2	89.7	36,921

(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
			騰落率	
第60期	(期首)2019年7月10日	円 8,883	% -	% 98.1
	7月末	8,864	△0.2	98.4
	(期末)2019年8月13日	8,743	△1.6	89.5
第61期	(期首)2019年8月13日	8,693	-	89.5
	8月末	8,838	1.7	88.8
	(期末)2019年9月10日	8,886	2.2	89.3
第62期	(期首)2019年9月10日	8,836	-	89.3
	9月末	9,149	3.5	87.9
	(期末)2019年10月10日	9,043	2.3	88.6
第63期	(期首)2019年10月10日	8,993	-	88.6
	10月末	9,062	0.8	87.6
	(期末)2019年11月11日	8,930	△0.7	89.1
第64期	(期首)2019年11月11日	8,880	-	89.1
	11月末	8,969	1.0	86.6
	(期末)2019年12月10日	8,923	0.5	89.0
第65期	(期首)2019年12月10日	8,873	-	89.0
	12月末	9,186	3.5	90.1
	(期末)2020年1月10日	9,158	3.2	89.7

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

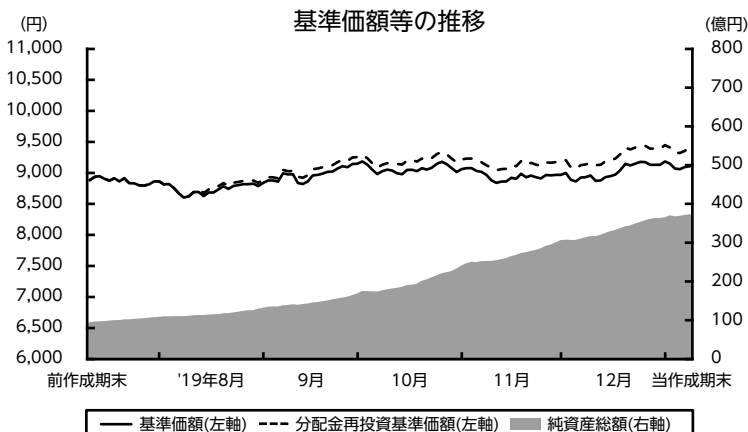
(注2) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数は設定していません。

# ■当作成期中の運用状況と今後の運用方針 (2019年7月11日から2020年1月10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、6.0%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60期	19/7/10	19/7/12	19/8/7	19/8/13
	8,883円	8,946円	8,602円	8,743円
第61期	19/8/13	19/9/5	19/8/14	19/9/10
	8,693円	8,995円	8,625円	8,886円
第62期	19/9/10	19/10/1	19/9/11	19/10/10
	8,836円	9,186円	8,821円	9,043円
第63期	19/10/10	19/10/25	19/11/11	19/11/11
	8,993円	9,179円	8,930円	8,930円
第64期	19/11/11	19/12/2	19/11/12	19/12/10
	8,880円	8,999円	8,840円	8,923円
第65期	19/12/10	19/12/30	19/12/11	20/1/10
	8,873円	9,186円	8,877円	9,158円

(注) 各期末の基準価額は分配金込みです。

## ◇主な変動要因

- 上昇▲ ・実質的に組入れている株式の価格が上昇したこと
- 上昇▲ ・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7月末にかけては、米連邦準備制度理事会 (FRB) や欧州中央銀行 (ECB) の高官による緩和的な金融政策の発言が好感されたことなどから、上昇しました。8月は、米トランプ大統領による対中関税賦課の発表があり、米中貿易問題の激化への懸念などから下落しました。9月は、米中の閣僚級貿易交渉再開が決定され、その進展に対する期待などから、上昇しました。その後、当作成期末にかけて米中貿易交渉における部分合意がなされ、米国の対中追加関税引き上げが延期されたことや、英国の合意なき欧州連合 (EU) 離脱に対する回避の期待が高まったことなどを背景に上昇しました。
- ・為替市場では、前作成期末から8月末までは、米中間の対立懸念や軟調な欧米の経済指標などからリスク回避の姿勢が強まり、円高・米ドル安が進行しました。9月から当作成期末にかけて、米中貿易交渉の進展期待が高まったことなどを背景に安全資産である円が売られ、円安・米ドル高となりました。

### 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－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド	64.1%	64.9%	+8.2%
PGSF－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・ファンド	33.9%	24.8%	+6.2%
ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	－	0.0%	－0.1%

(注) “PGSF”は「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド」の略称です(以下同じ)。騰落率は分配金を再投資したものと計算しております。

米中貿易問題などを巡る先行き不透明感が根強くあるものの、公益株などのディフェンシブセクターは選好されやすい環境となりました。こうした中、公益株組入比率を概ね90%以上としました。また、期を通じて約25～35%を為替ヘッジすることで円高の影響を和らげる運用を行いました。

#### 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＞

【当作成期末組入比率：64.9%】

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ヵ国・地域

【当作成期末】

国・地域名	組入比率
米国	61.8%
イタリア	7.8%
英国	6.3%
カナダ	6.1%
ドイツ	5.2%
スペイン	1.6%
フランス	1.6%
ブラジル	1.3%
チリ	1.2%
香港	1.0%

#### ◇組入上位5業種

【当作成期末】

業種名	組入比率
電力	49.1%
総合公益事業	33.6%
石油・ガス・消耗燃料	3.8%
陸運・鉄道	2.2%
運送インフラ	2.0%

(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

【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	4.6%
センプラ・エナジー	米国	総合公益事業	4.3%
ナショナル・グリッド	英国	総合公益事業	4.1%
イタリア電力公社	イタリア	電力	4.0%
アメリカン・エレクトリック・パワー	米国	電力	3.7%
エクセル・エナジー	米国	電力	3.6%
エンタジー	米国	電力	3.5%
ドミニオン・エナジー	米国	総合公益事業	3.5%
CMSエナジー	米国	総合公益事業	3.3%
RWE	ドイツ	総合公益事業	3.3%

(注) 組入比率は当該投資先ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

### <PGSF-グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・ファンド>

【当作成期末組入比率：24.8%】

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。外貨建て資産については為替ヘッジを行いました。

### ◇組入上位10カ国・地域

【当作成期末】

国・地域名	組入比率
米国	63.1%
イタリア	7.5%
英国	6.2%
カナダ	6.1%
ドイツ	5.2%
ブラジル	1.5%
スペイン	1.5%
フランス	1.3%
チリ	1.2%
香港	1.0%

(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5業種

【当作成期末】

業種名	組入比率
電力	49.6%
総合公益事業	33.5%
石油・ガス・消耗燃料	3.8%
陸運・鉄道	2.3%
運送インフラ	2.0%

## ◇組入上位10銘柄

【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	4.7%
センプラ・エナジー	米国	総合公益事業	4.3%
ナショナル・グリッド	英国	総合公益事業	4.2%
アメリカン・エレクトリック・パワー	米国	電力	3.9%
エクセル・エナジー	米国	電力	3.7%
イタリア電力公社	イタリア	電力	3.7%
エンタジー	米国	電力	3.7%
ドミニオン・エナジー	米国	総合公益事業	3.6%
エクセロン	米国	電力	3.4%
CMSエナジー	米国	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。

## ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY

【当作成期末組入比率：0.0%】

短期金融商品等に投資を行い円建てでの高水準の元本の安定性と短期金融市場金利の確保を目指し運用を行ってまいりました。

## 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、14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60期	第61期	第62期	第63期	第64期	第65期
	自 2019年7月11日 至 2019年8月13日	自 2019年8月14日 至 2019年9月10日	自 2019年9月11日 至 2019年10月10日	自 2019年10月11日 至 2019年11月11日	自 2019年11月12日 至 2019年12月10日	自 2019年12月11日 至 2020年1月10日
当期分配金	50	50	50	50	50	50
(対基準価額比率)	0.572	0.563	0.553	0.560	0.560	0.546
当期の収益	50	50	50	50	50	50
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	5,399	5,444	5,489	5,529	5,572	5,619

(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、当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

主要中央銀行が金融緩和に踏み切ったものの、米中貿易問題を巡る不透明感やマクロ経済環境の悪化、業績予想に対する下方修正に加え、中東の地政学などのリスクが根強くあります。こうした環境下でも、ディフェンシブセクターである公益株は相対的な安心感や高い配当利回りという点で優位性があるということに変わりはありませんが、慎重な投資スタンスが必要とされる不透明な環境が継続すると思われれます。

### (2) 投資方針

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、市場環境に応じて株式の実質組入比率を変更する方針です。

#### <主要投資先ファンド>

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。

主要中央銀行の金融政策動向、貿易摩擦や英国の欧州連合（EU）離脱などを巡る不透明感が高まる中、中東の地政学リスクも台頭しており、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。

投資対象銘柄の事業環境や規制環境については、概ね整っていると言えるものの、地域差があるため厳選して投資することが必要と考えます。こうした中、米国の公益企業の事業環境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。加えて、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、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的で、配当利回りの高い銘柄を厳選して投資する方針です。

「PGSF－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド」および「PGSF－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・ファンド」については、引き続き主に高配当利回りの世界の公益株に投資する方針です。「PGSF－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・ファンド」における外貨建て資産については原則として為替ヘッジを行う方針です。



## ■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当作成期(第60期～第65期) (2019年7月11日～2020年1月10日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	9,011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)	55円 (19)	0.608% (0.210)	(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)	(35)	(0.387)	
(受託会社)	(1)	(0.011)	
(b) その他費用 (監査費用)	1 (0)	0.008 (0.001)	(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
(その他)	(1)	(0.007)	
合計	56	0.616	

(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、各項目毎に小数第3位未満は四捨五入しています。

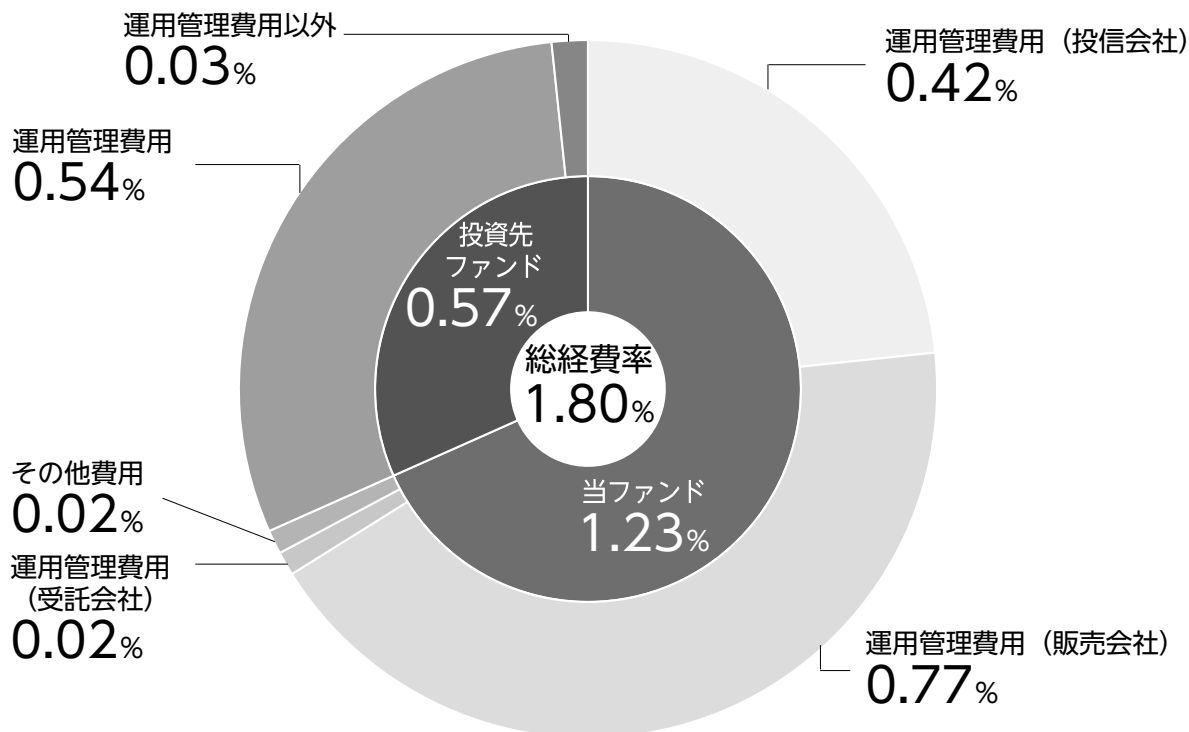
(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注4) 各金額の円未満は四捨五入しています。

## (参考情報)

### ○総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）**は1.80%です。



総経費率 (①+②+③)	1.80%
①当ファンドの費用の比率	1.23%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.54%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03%

(注1) 各費用は、「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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券です。

(注5) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) ③その他費用の比率が入手できない投資信託証券の場合、②運用管理費用の比率に総経費率を集計しています。

(注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■当作成期中の売買および取引の状況 (2019年7月11日から2020年1月10日まで)

投資信託受益証券、投資証券

		決算期	第60期～第65期			
			買付		売付	
			口数	金額	口数	金額
外国	邦貨建	ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド	□ 3,827,499	千円 18,235,580	□ 8,976	千円 43,320
		ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ カレンシー・ヘッジド・ファンド	1,312,799	7,160,870	208,361	1,117,690
		ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	26	2,640	—	—

(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 (2019年7月11日から2020年1月10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7月11日から2020年1月10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7月11日から2020年1月10日まで)

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細 (2020年1月10日現在)

### 邦貨建ファンドの明細

ファンド名	第10作成期末 (第59期末)	第11作成期末 (第65期末)		
	□数	□数	評価額	比率
ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド	1,206,620	5,025,143	23,954,860	64.9
ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ カレンシー・ヘッジド・ファンド	571,331	1,675,769	9,158,078	24.8
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	—	26	2,638	0.0
合計	1,777,952	6,700,939	33,115,577	89.7

(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。

(注3) —印は組入れがありません。

## ■投資信託財産の構成 (2020年1月10日現在)

項目	第11作成期末(第65期末)	
	評価額	比率
投資信託受益証券	33,112,938	87.7
投資証券	2,638	0.0
コール・ローン等、その他	4,621,670	12.3
投資信託財産総額	37,737,246	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

(2019年8月13日)、 (2019年9月10日)、 (2019年10月10日)、 (2019年11月11日)、 (2019年12月10日)、 (2020年1月10日)現在

項目	第60期末	第61期末	第62期末	第63期末	第64期末	第65期末
<b>(A)資産</b>	<b>11,113,796,641円</b>	<b>13,865,166,341円</b>	<b>18,456,654,295円</b>	<b>25,665,189,216円</b>	<b>31,979,895,169円</b>	<b>37,737,246,262円</b>
産						
コール・ローン等	1,313,422,358	1,757,230,749	2,554,839,795	3,467,697,649	3,815,020,518	4,555,195,083
投資信託受益証券(評価額)	9,780,570,667	12,083,927,279	15,870,936,850	22,152,689,374	27,816,044,212	33,112,938,742
投資証券(評価額)	-	-	-	-	2,639,588	2,638,683
未収配当金	19,803,616	24,008,313	30,877,650	44,802,193	346,190,851	66,473,754
<b>(B)負債</b>	<b>187,605,762</b>	<b>328,549,656</b>	<b>543,575,590</b>	<b>797,749,845</b>	<b>724,900,518</b>	<b>815,252,186</b>
債						
未払金	109,280,000	240,670,000	419,540,000	624,230,000	505,830,000	573,760,000
未払収益分配金	62,843,025	76,595,127	99,598,116	140,015,664	176,118,062	202,682,148
未払解約金	3,999,999	5,138	8,887,319	10,275,434	15,321,342	3,000,742
未払信託報酬	11,098,741	11,070,214	15,256,287	22,803,332	27,183,955	35,678,864
未払利息	3,598	4,814	6,999	9,500	10,452	10,431
その他未払費用	380,399	204,363	286,869	415,915	436,707	120,001
<b>(C)純資産総額(A-B)</b>	<b>10,926,190,879</b>	<b>13,536,616,685</b>	<b>17,913,078,705</b>	<b>24,867,439,371</b>	<b>31,254,994,651</b>	<b>36,921,994,076</b>
元本	12,568,605,040	15,319,025,449	19,919,623,220	28,003,132,810	35,223,612,590	40,536,429,613
次期繰越損益金	△ 1,642,414,161	△ 1,782,408,764	△ 2,006,544,515	△ 3,135,693,439	△ 3,968,617,939	△ 3,614,435,537
<b>(D)受益権総口数</b>	<b>12,568,605,040口</b>	<b>15,319,025,449口</b>	<b>19,919,623,220口</b>	<b>28,003,132,810口</b>	<b>35,223,612,590口</b>	<b>40,536,429,613口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	8,693円	8,836円	8,993円	8,880円	8,873円	9,108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60期首元本額は10,191,751,330円、第60～65期中追加設定元本額は30,722,689,421円、第60～65期中一部解約元本額は378,011,138円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第60期末0.8693円、第61期末0.8836円、第62期末0.8993円、第63期末0.8880円、第64期末0.8873円、第65期末0.9108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3,614,435,537円です。

## ■損益の状況

第60期(自2019年7月11日 至2019年8月13日) 第63期(自2019年10月11日 至2019年11月11日)  
 第61期(自2019年8月14日 至2019年9月10日) 第64期(自2019年11月12日 至2019年12月10日)  
 第62期(自2019年9月11日 至2019年10月10日) 第65期(自2019年12月11日 至2020年1月10日)

項目	第60期	第61期	第62期	第63期	第64期	第65期
<b>(A)配当等収益</b>	120,491,944円	147,141,971円	188,639,506円	266,914,358円	345,762,775円	405,062,676円
受取配当金	120,550,021	147,259,252	188,807,562	267,210,125	346,054,941	405,440,120
支払利息	△ 58,077	△ 117,281	△ 168,056	△ 295,767	△ 292,166	△ 377,444
<b>(B)有価証券売買損益</b>	△ 271,600,367	124,427,592	141,262,240	△ 473,979,538	△ 202,557,086	675,170,551
売買益	299,746	124,856,605	141,640,788	62,257	9,705,241	678,254,183
売買損	△ 271,900,113	△ 429,013	△ 378,548	△ 474,041,795	△ 212,262,327	△ 3,083,632
<b>(C)信託報酬等</b>	△ 11,479,140	△ 11,274,577	△ 15,537,041	△ 23,211,709	△ 27,620,662	△ 35,798,865
<b>(D)当期損益金(A+B+C)</b>	△ 162,587,563	260,294,986	314,364,705	△ 230,276,889	115,585,027	1,044,434,362
<b>(E)前期繰越損益金</b>	△ 97,576,227	△ 322,314,888	△ 138,239,930	76,465,612	△ 292,796,367	△ 352,170,106
<b>(F)追加信託差損益金</b>	△ 1,319,407,346	△ 1,643,793,735	△ 2,083,071,174	△ 2,841,866,498	△ 3,615,288,537	△ 4,104,017,645
(配当等相当額)	( 6,116,985,065)	( 7,607,857,288)	( 10,124,034,500)	( 14,569,304,403)	( 18,574,870,874)	( 21,542,639,463)
(売買損益相当額)	(△ 7,436,392,411)	(△ 9,251,651,023)	(△12,207,105,674)	(△17,411,170,901)	(△22,190,159,411)	(△25,646,657,108)
<b>(G)計(D+E+F)</b>	△ 1,579,571,136	△ 1,705,813,637	△ 1,906,946,399	△ 2,995,677,775	△ 3,792,499,877	△ 3,411,753,389
<b>(H)収益分配金</b>	△ 62,843,025	△ 76,595,127	△ 99,598,116	△ 140,015,664	△ 176,118,062	△ 202,682,148
<b>次期繰越損益金(G+H)</b>	△ 1,642,414,161	△ 1,782,408,764	△ 2,006,544,515	△ 3,135,693,439	△ 3,968,617,939	△ 3,614,435,537
追加信託差損益金	△ 1,319,407,346	△ 1,643,793,735	△ 2,083,071,174	△ 2,841,866,498	△ 3,615,288,537	△ 4,104,017,645
(配当等相当額)	( 6,116,985,065)	( 7,607,857,288)	( 10,124,034,500)	( 14,569,304,403)	( 18,574,870,874)	( 21,542,639,463)
(売買損益相当額)	(△ 7,436,392,411)	(△ 9,251,651,023)	(△12,207,105,674)	(△17,411,170,901)	(△22,190,159,411)	(△25,646,657,108)
分配準備積立金	669,992,144	732,995,197	811,168,994	914,208,887	1,053,026,428	1,238,527,332
繰越損益金	△ 992,998,959	△ 871,610,226	△ 734,642,335	△ 1,208,035,828	△ 1,406,355,830	△ 748,945,224

(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60期計算期間末における費用控除後の配当等収益(109,012,804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(6,116,985,065円)および分配準備積立金(623,822,365円)より分配対象収益は6,849,820,234円(10,000口当たり5,449円)であり、うち62,843,025円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。

(注5) 第61期計算期間末における費用控除後の配当等収益(141,033,405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(7,607,857,288円)および分配準備積立金(668,556,919円)より分配対象収益は8,417,447,612円(10,000口当たり5,494円)であり、うち76,595,127円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。

(注6) 第62期計算期間末における費用控除後の配当等収益(179,755,426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(10,124,034,500円)および分配準備積立金(731,011,684円)より分配対象収益は11,034,801,610円(10,000口当たり5,539円)であり、うち99,598,116円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。

(注7) 第63期計算期間末における費用控除後の配当等収益(243,702,649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(14,569,304,403円)および分配準備積立金(810,521,902円)より分配対象収益は15,623,528,954円(10,000口当たり5,579円)であり、うち140,015,664円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。

(注8) 第64期計算期間末における費用控除後の配当等収益(318,142,113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(18,574,870,874円)および分配準備積立金(911,002,377円)より分配対象収益は19,804,015,364円(10,000口当たり5,622円)であり、うち176,118,062円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。

(注9) 第65期計算期間末における費用控除後の配当等収益(391,638,102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(21,542,639,463円)および分配準備積立金(1,049,571,378円)より分配対象収益は22,983,848,943円(10,000口当たり5,669円)であり、うち202,682,148円(10,000口当たり50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60期	第61期	第62期	第63期	第64期	第65期
1万口当たり分配金	50円	50円	50円	50円	50円	50円
費用控除後の配当等収益	109,012,804円	141,033,405円	179,755,426円	243,702,649円	318,142,113円	391,638,102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	6,116,985,065円	7,607,857,288円	10,124,034,500円	14,569,304,403円	18,574,870,874円	21,542,639,463円
分配準備積立金	623,822,365円	668,556,919円	731,011,684円	810,521,902円	911,002,377円	1,049,571,378円
分配対象収益 (1万口当たり)	6,849,820,234円 (5,449円)	8,417,447,612円 (5,494円)	11,034,801,610円 (5,539円)	15,623,528,954円 (5,579円)	19,804,015,364円 (5,622円)	22,983,848,943円 (5,669円)
分配金額 (1万口当たり)	62,843,025円 (50円)	76,595,127円 (50円)	99,598,116円 (50円)	140,015,664円 (50円)	176,118,062円 (50円)	202,682,148円 (50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）フレックス・コース」は当作成期末において、「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドーグローバル・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）、「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドーグローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・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JPY」（ルクセンブルグ籍外国投資法人）を組入れております。以下は、当該組入投資信託証券の内容です。

### ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドーグローバル・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・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・カレンシー・ヘッジド・ファンド

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国投資信託／円建て
主な投資方針	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。 ③原則として為替ヘッジを行い、為替変動の影響を抑えます。
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JPY

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国投資法人／円建て
主な投資方針	①円建てでの高水準の元本の安定性と短期金融市場金利の確保を目的とします。 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	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） ※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

■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(%)
<b>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</b>				
<b>株式</b>				
<b>オーストラリア</b>				
APA GROUP -STAPLED SECURITIES-	AUD	3,465,468.00	2,286,696,166.00	0.40
			2,286,696,166.00	0.40
<b>ブラジル</b>				
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
<b>カナダ</b>				
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
<b>ケイマン諸島</b>				
ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	1,208,500.00	1,179,134,366.00	0.21
			1,179,134,366.00	0.21
<b>チリ</b>				
ENEL AMERICAS	CLP	187,726,389.00	3,646,442,993.00	0.64
			3,646,442,993.00	0.64
<b>フィンランド</b>				
FORTUM	EUR	3,061,080.00	7,365,891,877.00	1.30
			7,365,891,877.00	1.30
<b>フランス</b>				
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
<b>ドイツ</b>				
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

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>ギリシャ</b>				
HELLENIC TELECOMMUNICATION ORGANIZATION	EUR	1,867,093.00	2,239,340,794.00	0.40
			2,239,340,794.00	0.40
<b>香港</b>				
CLP HOLDINGS	HKD	7,592,000.00	9,439,388,536.00	1.67
			9,439,388,536.00	1.67
<b>インドネシア</b>				
TELEKOMUNIKASI INDONESIA 'B'	IDR	207,244,100.00	5,946,628,043.00	1.05
			5,946,628,043.00	1.05
<b>イスラエル</b>				
BEZEQ ISRAEL TELECOMMUNICATION	ILS	38,715,509.00	4,150,360,836.00	0.73
			4,150,360,836.00	0.73
<b>イタリア</b>				
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
<b>日本</b>				
CHUBU ELECTRIC POWER	JPY	2,394,900.00	3,742,031,250.00	0.66
			3,742,031,250.00	0.66
<b>マレーシア</b>				
TENAGA NASIONAL	MYR	18,526,600.00	6,708,917,754.00	1.19
			6,708,917,754.00	1.19
<b>オランダ</b>				
KONINKLIJKE KPN	EUR	35,454,595.00	11,434,831,954.00	2.02
			11,434,831,954.00	2.02
<b>ロシア</b>				
MOBILE TELESYSTEMS ADR -SPONS.-	USD	3,063,581.00	2,374,876,636.00	0.42
			2,374,876,636.00	0.42
<b>スペイン</b>				
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
<b>トルコ</b>				
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TRY	8,713,828.00	2,215,477,199.00	0.39
			2,215,477,199.00	0.39
<b>イギリス</b>				
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
<b>アメリカ合衆国</b>				
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

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
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
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
ENTERGY	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
<b>投資有価証券合計</b>			<b>537,882,770,461.00</b>	<b>95.13</b>
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)
<b>純資産合計</b>			<b>565,426,600,065.00</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書

2018年12月31日に終了した期間  
(単位：円)

<b>期首現在純資産額</b>	<b>645,577,509,300.00</b>
<b>収益</b>	
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
<b>費用</b>	
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
<b>投資純利益／(損失)</b>	<b>16,774,591,807.00</b>
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
<b>実現純利益／(損失)</b>	<b>23,239,923,548.00</b>
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)
<b>運用による純資産の減少</b>	<b>(28,915,611,655.00)</b>
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)
<b>期末現在純資産額</b>	<b>565,426,600,065.00</b>

■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(米ドル)	純資産に対する 比率(%)
<b>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</b>				
<b>株式</b>				
<b>オーストラリア</b>				
APA GROUP -STAPLED SECURITIES-	AUD	37,360.00	224,038.55	0.42
			224,038.55	0.42
<b>ブラジル</b>				
CEMIG MINAS GERAIS PFD	BRL	109,302.00	390,872.92	0.73
ENERGIAS DO BRASIL	BRL	62,000.00	235,954.33	0.44
ENGIE BRASIL	BRL	34,250.00	291,797.72	0.54
SABESP	BRL	14,700.00	119,473.65	0.22
			1,038,098.62	1.93
<b>カナダ</b>				
ALGONQUIN POWER & UTILITIES	CAD	44,516.00	445,683.01	0.83
BCE	CAD	7,523.00	297,129.10	0.55
ENBRIDGE	CAD	19,171.00	592,844.71	1.11
FORTIS INC	CAD	7,597.00	252,005.57	0.47
KEYERA	CAD	8,619.00	162,516.27	0.30
KINDER MORGAN CANADA	CAD	23,741.00	276,664.34	0.52
PEMBINA PIPELINE	CAD	13,372.00	397,211.31	0.74
TRANSCANADA	CAD	20,872.00	748,472.64	1.40
			3,172,526.95	5.92
<b>ケイマン諸島</b>				
ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	14,200.00	125,914.08	0.23
			125,914.08	0.23
<b>チリ</b>				
ENEL AMERICAS	CLP	2,017,425.00	356,131.85	0.66
			356,131.85	0.66
<b>フィンランド</b>				
FORTUM	EUR	31,630.00	691,702.08	1.29
			691,702.08	1.29
<b>フランス</b>				
ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	62,437.00	986,523.96	1.84
ENGIE	EUR	82,377.00	1,181,327.27	2.20
SUEZ	EUR	39,718.00	524,328.18	0.98
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	20,817.00	427,947.09	0.80
			3,120,126.50	5.82
<b>ドイツ</b>				
E.ON	EUR	143,770.00	1,420,085.82	2.65
R.W.E.	EUR	61,188.00	1,328,634.81	2.48
UNIPER	EUR	9,217.00	238,497.89	0.44
			2,987,218.52	5.57

銘柄	通貨	数量	時価(米ドル)	純資産に対する 比率(%)
<b>ギリシャ</b>				
HELLENIC TELECOMMUNICATION ORGANIZATION	EUR	20,367.00	221,998.75	0.41
			221,998.75	0.41
<b>香港</b>				
CLP HOLDINGS	HKD	82,000.00	926,554.18	1.73
			926,554.18	1.73
<b>インドネシア</b>				
TELEKOMUNIKASI INDONESIA 'B'	IDR	2,230,400.00	581,621.78	1.08
			581,621.78	1.08
<b>イスラエル</b>				
BEZEQ ISRAEL TELECOMMUNICATION	ILS	482,377.00	469,955.44	0.88
			469,955.44	0.88
<b>イタリア</b>				
ATLANTIA	EUR	36,782.00	760,991.86	1.42
ENEL	EUR	217,334.00	1,255,131.63	2.34
			2,016,123.49	3.76
<b>日本</b>				
CHUBU ELECTRIC POWER	JPY	27,300.00	387,660.88	0.72
			387,660.88	0.72
<b>マレーシア</b>				
TENAGA NASIONAL	MYR	193,400.00	636,476.71	1.19
			636,476.71	1.19
<b>オランダ</b>				
KONINKLIJKE KPN	EUR	374,485.00	1,097,642.50	2.05
			1,097,642.50	2.05
<b>ロシア</b>				
MOBILE TELESYSTEMS ADR -SPONS.-	USD	32,189.00	226,771.51	0.42
			226,771.51	0.42
<b>スペイン</b>				
IBERDROLA	EUR	82,274.00	661,092.90	1.23
TELEFONICA	EUR	61,091.00	513,334.73	0.96
			1,174,427.63	2.19
<b>トルコ</b>				
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TRY	94,895.00	219,265.82	0.41
			219,265.82	0.41
<b>イギリス</b>				
CENTRICA	GBP	190,962.00	328,218.02	0.61
NATIONAL GRID	GBP	189,569.00	1,845,771.21	3.44
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	GBP	36,405.00	501,638.75	0.94
			2,675,627.98	4.99
<b>アメリカ合衆国</b>				
AES	USD	20,336.00	295,075.36	0.55
ALLIANT ENERGY	USD	18,833.00	786,089.42	1.47

銘柄	通貨	数量	時価(米ドル)	純資産に対する 比率(%)
AMEREN CORPORATION	USD	16,803.00	1,085,305.77	2.02
AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	28,879.00	2,148,020.02	4.01
AMERICAN WATER WORKS	USD	9,151.00	819,746.58	1.53
CENTERPOINT ENERGY	USD	26,747.00	746,776.24	1.39
CMS ENERGY	USD	25,827.00	1,272,496.29	2.37
DOMINION ENERGY	USD	33,562.00	2,435,594.34	4.55
DTE ENERGY	USD	9,157.00	1,005,163.89	1.87
DUKE ENERGY	USD	12,765.00	1,097,024.10	2.05
EDISON INTERNATIONAL	USD	16,716.00	946,125.60	1.76
ENTERGY	USD	11,090.00	948,195.00	1.77
EVERGY	USD	3,118.00	176,167.00	0.33
EVERSOURCE ENERGY	USD	11,520.00	743,155.20	1.39
EXELON	USD	54,337.00	2,425,060.31	4.53
FIRSTENERGY	USD	32,111.00	1,194,529.20	2.23
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA 'A'	USD	5,898.00	147,980.82	0.28
KINDER MORGAN 'P'	USD	62,476.00	961,505.64	1.79
NEXTERA ENERGY	USD	10,926.00	1,884,407.22	3.51
NISOURCE	USD	12,189.00	309,478.71	0.58
PINNACLE WEST CAPITAL	USD	1,913.00	162,375.44	0.30
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	32,044.00	1,639,691.48	3.06
SEMPRA ENERGY	USD	14,056.00	1,515,799.04	2.83
UNION PACIFIC	USD	5,628.00	776,326.32	1.45
VISTRA ENERGY	USD	26,411.00	596,360.38	1.11
WEC ENERGY GROUP	USD	17,451.00	1,199,756.25	2.24
XCEL ENERGY	USD	32,832.00	1,610,737.92	3.00
			<b>28,928,943.54</b>	<b>53.97</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>51,278,827.36</b>	<b>95.64</b>
現金預金			2,131,326.47	3.97
その他の純資産			208,659.70	0.39
<b>純資産合計</b>			<b>53,618,813.53</b>	<b>100.00</b>



## ■運用計算書および純資産変動計算書

2018年12月31日に終了した期間  
(単位：米ドル)

<b>期首現在純資産額</b>	<b>62,018,875.46</b>
<b>収益</b>	
配当金、純額	1,866,006.46
債券利金、純額	498.29
預金利息	7,837.55
その他の収益	5,374.80
	1,879,717.10
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	195,174.01
保管報酬、銀行手数料および利息	406,919.58
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	73,691.16
年次税	5,541.28
取引費用	64,951.94
	746,277.97
<b>投資純利益／(損失)</b>	<b>1,133,439.13</b>
実現純利益／(損失)	
－投資有価証券売却	2,086,404.88
－外国為替	249,514.90
－為替予約取引	(2,252,109.62)
<b>実現純利益／(損失)</b>	<b>1,217,249.29</b>
<b>以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：</b>	
－投資有価証券	(2,036,109.26)
－為替予約取引	574,057.69
<b>運用による純資産の減少</b>	<b>(244,802.28)</b>
受益証券発行手取額	18,204,822.16
受益証券買戻費用	(16,881,316.27)
支払分配金	(6,209,771.18)
再評価差額	(3,268,994.36)
<b>期末現在純資産額</b>	<b>53,618,813.53</b>

# ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY

## ■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2019年9月30日現在)

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>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</b>				
<b>債券</b>				
<b>オーストラリア</b>				
0.284% NATIONAL AUSTRALIA BANK 15/20 S.11 -SR-	JPY	400,000,000.00	400,410,000.00	1.26
2.44% TOYOTA FINANCE 16/20 S189 -SR-	AUD	3,687,000.00	271,042,956.00	0.85
3.59% COMMONWEALTH BANK AUSTRALIA 15/19 -SR-S	NZD	727,000.00	49,659,180.00	0.16
3.75% SUNCORP METWAY 14/19 -SR-S14-1	AUD	7,500,000.00	550,739,240.00	1.73
			1,271,851,376.00	4.00
<b>カナダ</b>				
1.80% DAIMLER CANADA FINANCE 16/19 -SR-	CAD	3,145,000.00	256,932,463.00	0.81
2.40% BANK OF NOVA SCOTIA 14/19 -SR-	CAD	3,500,000.00	286,165,505.00	0.90
			543,097,968.00	1.71
<b>ケイマン諸島</b>				
2.50% ALIBABA GROUP HOLDING 15/19 -SR-	USD	500,000.00	54,087,865.00	0.17
2.625% ADCB FINANCE 15/20 -SR-S	USD	550,000.00	59,547,869.00	0.19
			113,635,734.00	0.36
<b>フランス</b>				
FRN CREDIT AGRICOLE 14/19 -SR-	JPY	100,000,000.00	99,999,500.00	0.31
0.327% CAISSE DEPOT CONSIGNATION 14/20 -SR-	JPY	200,000,000.00	200,203,000.00	0.63
0.41% BFCM 14/19 S13 -SR-	JPY	800,000,000.00	800,152,000.00	2.52
0.425% CREDIT AGRICOLE 14/19 S4 -SR-	JPY	500,000,000.00	500,345,000.00	1.57
0.435% CREDIT AGRICOLE 15/20 S7 -SR-	JPY	200,000,000.00	200,596,000.00	0.63
0.473% BPCE 15/20 S10 -SR-	JPY	500,000,000.00	501,705,000.00	1.58
2.375% BNP PARIBAS 12/19 -SR-S	GBP	1,700,000.00	226,829,435.00	0.71
			2,529,829,935.00	7.95
<b>香港</b>				
1.50% CHINA CONSTRUCTION BANK ASIA 15/20 -SR-S	EUR	1,200,000.00	142,981,206.00	0.45
			142,981,206.00	0.45
<b>日本</b>				
0.10% JAPAN 17/19 N° 381 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,100,000.00	3.14
0.125% MERCEDES-BENZ FIN. 16/19 -SR-	EUR	4,000,000.00	473,760,935.00	1.49
1.70% MIZUHO BANK 14/19 SU04 -SR-	USD	1,822,000.00	196,847,494.00	0.62
			1,670,708,429.00	5.25
<b>オランダ</b>				
0.38% RABOBANK 15/20 -SR- S27	JPY	700,000,000.00	701,610,000.00	2.21
1.00% DAIMLER 16/19 -SR-	GBP	920,000.00	122,505,450.00	0.39
1.67% COOPERATIEVE RABOBANK U.A. 10/20 -SR-	JPY	100,000,000.00	101,334,000.00	0.32
			925,449,450.00	2.92
<b>韓国</b>				
0.163% EXPORT-IMPORT BANK KOREA 18/19 -SR-	JPY	400,000,000.00	400,128,000.00	1.26
5.125% EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 14/19 -SR-S	NZD	3,000,000.00	204,977,047.00	0.64
			605,105,047.00	1.90

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>スペイン</b>				
0.433% SANTADER CONSORT FINANCE 17/20 -SR-S	JPY	100,000,000.00	100,331,800.00	0.32
			100,331,800.00	0.32
<b>スウェーデン</b>				
0.292% SVENSKA HANDELSBKORT BANK 15/20 -SR-	JPY	900,000,000.00	902,430,000.00	2.84
			902,430,000.00	2.84
<b>スイス</b>				
FRN CREDIT SUISSE 14/19 -SR-S	JPY	100,000,000.00	99,943,000.00	0.31
0.00% CITY OF LAUSANNE 18/19 -SR-S	CHF	3,000,000.00	327,258,453.00	1.03
0.392% CREDIT SUISSE 14/19 S2 -SR-	JPY	800,000,000.00	800,620,000.00	2.52
			1,227,821,453.00	3.86
<b>アラブ首長国連邦</b>				
3.25% EMIRATES NBD 14/19 '250' -SR-S	USD	7,500,000.00	812,374,925.00	2.55
			812,374,925.00	2.55
<b>イギリス</b>				
0.46% LLOYDS BANK 14/19 S.6 -SR-	JPY	900,000,000.00	900,508,500.00	2.83
0.625% GLAXOSMITHKLINE 14/19 -SR-S	EUR	6,000,000.00	711,523,739.00	2.24
0.875% SANTANDER UK 14/20 'B-1468' -SR-	EUR	1,000,000.00	118,791,061.00	0.37
			1,730,823,300.00	5.44
<b>アメリカ合衆国</b>				
0.65% HONEYWELL INTL 16/20 -SR-	EUR	1,730,000.00	205,484,774.00	0.65
1.125% CARNIVAL 15/19	EUR	6,953,000.00	824,293,743.00	2.59
2.14% CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES 16/19 -SR-S	HKD	7,000,000.00	96,560,805.00	0.30
			1,126,339,322.00	3.54
<b>合計 I.</b>			<b>13,702,779,945.00</b>	<b>43.09</b>
<b>II. その他の譲渡性のある有価証券 債券</b>				
<b>オーストラリア</b>				
3.91% COMMONWEALTH BANK AUSTRALIA 15/20 -SR-	NZD	3,000,000.00	207,378,864.00	0.65
			207,378,864.00	0.65
<b>合計 II.</b>			<b>207,378,864.00</b>	<b>0.65</b>
<b>III. 短期金融商品</b>				
<b>短期金融商品</b>				
<b>フランス</b>				
C. PAP. ENGIE 30/09/19	EUR	4,500,000.00	532,812,150.00	1.68
C.PAP. MICHELIN 28/10/19	EUR	3,000,000.00	355,294,202.00	1.12
C.PAP. SUEZ 06/12/19	EUR	500,000.00	59,243,602.00	0.19
C.PAP. VINCI 24/10/19	EUR	2,000,000.00	236,863,228.00	0.74
			1,184,213,182.00	3.73
<b>ドイツ</b>				
C. PAP. HONDA BANK GMBH 11/12/19	EUR	2,000,000.00	236,918,569.00	0.74
			236,918,569.00	0.74
<b>香港</b>				
C.PAP. CNPC FINANCE (HK) 14/11/19	USD	1,500,000.00	161,740,056.00	0.51
C.PAP. CNPC FINANCE HONG KONG 18/12/19	USD	3,500,000.00	376,532,242.00	1.18
C.PAP. CNPC FINANCE HONG KONG 30/09/19	USD	4,500,000.00	486,697,343.00	1.53

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
CD AGRICULTURAL BANK OF CHINA (HK) 05/12/19 -SR-	USD	3,000,000.00	323,140,300.00	1.02
			1,348,109,941.00	4.24
<b>日本</b>				
TBI JAPAN 02/12/19 '854' -SR-	JPY	395,000,000.00	395,103,095.00	1.24
TBI JAPAN 05/11/19 S848 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,212,000.00	3.15
TBI JAPAN 09/12/19 '855' -SR-	JPY	2,200,000,000.00	2,200,622,600.00	6.93
TBI JAPAN 16/12/19 '857' -SR-	JPY	2,000,000,000.00	2,000,578,000.00	6.29
TBI JAPAN 23/12/19 '859' -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,341,000.00	3.15
TBI JAPAN 30/09/19 S841 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,008,000.00	3.14
			7,596,864,695.00	23.90
<b>ルクセンブルグ</b>				
C. PAP. BANK OF CHINA (LU) 20/12/19	EUR	5,000,000.00	592,615,341.00	1.86
CD AGRICULTURAL BANK OF CHINA (LU) 05/11/19	EUR	2,500,000.00	296,105,675.00	0.93
CD ICBC (LU) 13/12/19	EUR	4,000,000.00	473,993,998.00	1.49
CD ICBC (LU) 25/11/19	EUR	1,000,000.00	118,474,464.00	0.37
			1,481,189,478.00	4.65
<b>オランダ</b>				
C. PAP. HITACHI INTERNATIONAL (NL) 30/09/19	EUR	6,000,000.00	710,416,200.00	2.23
			710,416,200.00	2.23
<b>韓国</b>				
C. PAP. WOORI BANK (UK) 30/09/19	EUR	5,000,000.00	592,013,500.00	1.86
C.PAP. WOORI BANK 31/03/20	EUR	4,000,000.00	474,273,429.00	1.49
CD CHINA CONSTRUCTION BANK (KR) 12/08/20	USD	3,500,000.00	370,610,022.00	1.17
CD WOORI BANK (UK) 19/11/19	USD	2,000,000.00	215,623,427.00	0.68
			1,652,520,378.00	5.20
<b>イギリス</b>				
C. PAP. RECKITT BENCKISER TREASURY 15/11/19	EUR	5,000,000.00	592,228,342.00	1.86
C. PAP. RECKITT BENCKISER TREASURY 31/03/20	EUR	1,000,000.00	118,582,696.00	0.37
CD BANK OF EAST ASIA LONDON 04/12/19	EUR	1,000,000.00	118,467,301.00	0.37
CD BANK OF EAST ASIA LONDON 18/12/19	EUR	1,000,000.00	118,482,480.00	0.37
CD KEB HANA BANK (UK) 07/10/19	EUR	7,000,000.00	828,853,710.00	2.61
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING (UK) 16/10/19	JPY	300,000,000.00	300,007,740.00	0.94
			2,076,622,269.00	6.52
<b>アメリカ合衆国</b>				
C. PAP. HONEYWELL INTERNATIONAL 02/12/19	EUR	2,000,000.00	236,926,171.00	0.74
C. PAP. JP MORGAN SECURITIES 18/11/19	USD	2,000,000.00	215,686,871.00	0.68
			452,613,042.00	1.42
<b>合計Ⅲ.</b>			<b>16,739,467,754.00</b>	<b>52.63</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>30,649,626,563.00</b>	<b>96.37</b>
預金			1,474,000,000.00	4.63
当座借越			-649,148,961.00	-2.04
その他の純資産			328,282,655.00	1.04
<b>純資産合計</b>			<b>31,802,760,257.00</b>	<b>100.00</b>

■運用計算書および純資産変動計算書 (2019年9月30日に終了した期間)

(単位：円)

期首現在純資産額	18,441,798,422.00
収益	
債券利息、純額	202,331,338.00
預金利息	109,029.00
	<hr/> 202,440,367.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	17,239,779.00
保管報酬、銀行手数料および利息	11,890,558.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	10,016,671.00
サービス報酬	8,447,998.00
年次税	2,981,499.00
取引費用	1,150,495.00
	<hr/> 51,727,000.00
投資純利益／損失	150,713,367.00
実現純利益／損失	
－投資有価証券売却	－623,648,463.00
－為替取引	34,601,604.00
－為替予約取引	459,969,065.00
－先渡取引	－1,645,000.00
実現純利益／損失	19,990,573.00
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
－投資有価証券	－525,126,429.00
－為替予約取引	459,101,731.00
運用による純資産の増加／減少	－46,034,125.00
投資証券発行手取額	45,968,163,289.00
投資証券買戻費用	－32,561,164,208.00
支払分配金	－3,121.00
期末現在純資産額	31,802,760,257.00