

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・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132期(決算日2025年8月12日) 第135期(決算日2025年11月10日)  
第133期(決算日2025年9月10日) 第136期(決算日2025年12月10日)  
第134期(決算日2025年10月10日) 第137期(決算日2026年1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)フレックス・コース」は、2026年1月13日に第137期の決算を行いましたので、第132期から第137期までの運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

ピクテ・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内2-6-1  
お問い合わせ窓口  
投資信託営業部

電話番号 03-3212-1805

受付時間：委託者の営業日の午前9時から午後5時まで  
ホームページ：www.pictet.co.jp

## ○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 総 額	
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落			中 率
	円		円		%	百万円	
108期(2023年8月10日)	8,793		50	△	1.3	98.3	26,729
109期(2023年9月11日)	8,671		50	△	0.8	98.5	25,969
110期(2023年10月10日)	7,758		50	△	10.0	94.7	22,954
111期(2023年11月10日)	8,446		50		9.5	99.5	24,264
112期(2023年12月11日)	8,553		50		1.9	98.0	23,825
113期(2024年1月10日)	8,644		50		1.6	99.3	23,662
114期(2024年2月13日)	8,088		50	△	5.9	99.5	21,669
115期(2024年3月11日)	8,342		50		3.8	99.5	21,742
116期(2024年4月10日)	8,573		50		3.4	99.4	21,785
117期(2024年5月10日)	9,093		50		6.6	98.0	22,345
118期(2024年6月10日)	9,167		50		1.4	99.5	21,436
119期(2024年7月10日)	9,276		50		1.7	99.5	21,097
120期(2024年8月13日)	8,726		50	△	5.4	99.5	19,507
121期(2024年9月10日)	8,892		50		2.5	99.0	19,514
122期(2024年10月10日)	9,430		50		6.6	97.6	20,468
123期(2024年11月11日)	9,623		50		2.6	95.0	20,703
124期(2024年12月10日)	9,589		50		0.2	94.6	20,453
125期(2025年1月10日)	9,530		50	△	0.1	89.5	20,111
126期(2025年2月10日)	9,355		50	△	1.3	94.9	19,797
127期(2025年3月10日)	8,959		50	△	3.7	95.0	18,877
128期(2025年4月10日)	8,571		50	△	3.8	99.2	17,913
129期(2025年5月12日)	9,499		50		11.4	98.7	20,038
130期(2025年6月10日)	9,525		50		0.8	98.9	20,080
131期(2025年7月10日)	9,594		50		1.2	99.2	20,037
132期(2025年8月12日)	10,074		50		5.5	99.2	20,894
133期(2025年9月10日)	9,561		50	△	4.6	99.3	19,899
134期(2025年10月10日)	10,542		50		10.8	99.1	21,952
135期(2025年11月10日)	10,422		50	△	0.7	99.3	21,806
136期(2025年12月10日)	10,552		50		1.7	98.8	22,163
137期(2026年1月13日)	10,783		50		2.7	99.2	22,756

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 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 券 率
			騰 落 率	組 入 比	
第132期	(期 首) 2025年7月10日	円	9,594	% —	% 99.2
	7月末		10,074	5.0	99.3
	(期 末) 2025年8月12日		10,124	5.5	99.2
第133期	(期 首) 2025年8月12日		10,074	—	99.2
	8月末		9,830	△ 2.4	99.3
	(期 末) 2025年9月10日		9,611	△ 4.6	99.3
第134期	(期 首) 2025年9月10日		9,561	—	99.3
	9月末		9,995	4.5	99.3
	(期 末) 2025年10月10日		10,592	10.8	99.1
第135期	(期 首) 2025年10月10日		10,542	—	99.1
	10月末		10,646	1.0	99.4
	(期 末) 2025年11月10日		10,472	△ 0.7	99.3
第136期	(期 首) 2025年11月10日		10,422	—	99.3
	11月末		10,849	4.1	99.3
	(期 末) 2025年12月10日		10,602	1.7	98.8
第137期	(期 首) 2025年12月10日		10,552	—	98.8
	12月末		10,594	0.4	98.9
	(期 末) 2026年1月13日		10,833	2.7	99.2

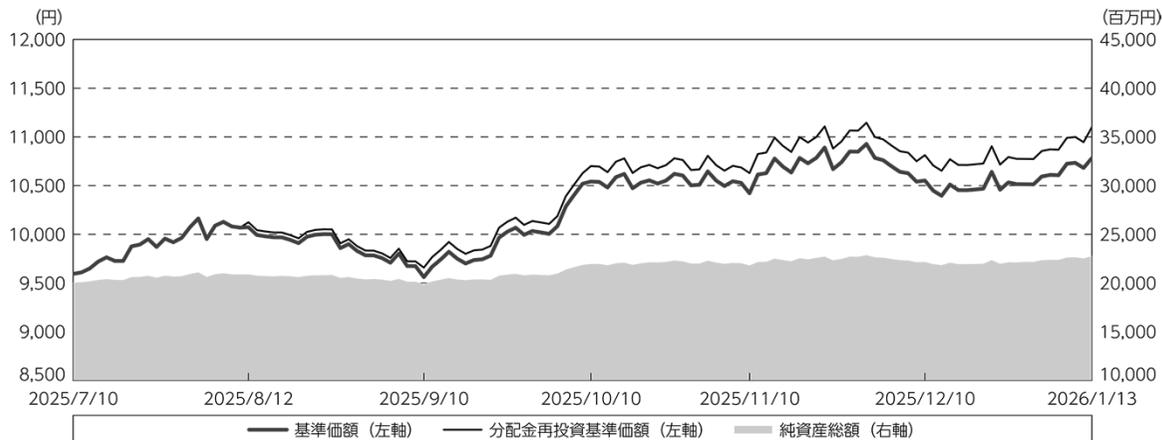
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、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。

## 基準価額等の推移

当作成期の分配金再投資基準価額<sup>※</sup>は、15.7%の上昇となりました。

※「分配金再投資基準価額」は、購入時手数料等を考慮せず、税引前分配金を再投資した場合の評価額を表します。以下同じ。



第132期首：9,594円

第137期末：10,783円 (既払分配金(税込み)：300円)

騰落率：15.7% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首(2025年7月10日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 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。

## ◇ 主な変動要因

- 上昇↑・実質的に組入れている公益関連株式の価格が上昇したこと
- 上昇↑・円に対して米ドルなどが上昇したこと
- 上昇↑・実質的に組入れている株式からの配当収入

## 投資環境

- ・世界の株式市場は、作成期初の2025年7月は、前月からの上昇傾向が継続しましたが、米国の関税政策による貿易摩擦や米国の財政悪化や雇用統計などへの懸念、ウクライナや中東情勢の緊迫化などから軟調な場面もありました。7月後半からは、米国の関税政策を巡り日本や欧州連合(EU)と合意に至ったこと、中国との交渉も進展期待が高まったこと、堅調な米国景気や企業業績、欧州中央銀行(ECB)や米連邦準備制度理事会(FRB)の利下げ観測などから上昇が続きました。8月後半以降は、ECBが政策金利を据え置いたこと

や欧州諸国の財政悪化への懸念が高まって、長期金利が上昇したことなどから9月中旬ごろまで軟調に推移しました。その後は、FRBの追加利下げ決定や堅調な景気動向、防衛関連分野企業の株価上昇などを背景に上昇しました。米国議会での予算不成立による政府機関の閉鎖や、米国の雇用減速などが上値を抑える動きもあったものの、根強いFRBの追加利下げ観測やハイテク企業を中心とした良好な企業業績を背景に上昇しました。10月に米中間の貿易摩擦への警戒感や一部の米国地銀の信用不安など、11月には、FRBの利下げ観測の後退や米国景気の減速懸念、英国の財政不安などを受けて下落する場面がありましたが、上昇傾向は継続しました。その後も、FRBの利下げ観測が強まったこと、欧米を含め世界的に景気が堅調であること、AI（人工知能）関連の大型投資の発表、米国政府機関の閉鎖が解除されたことなどから上昇しました。作成期末にかけては、FRBの利下げ決定と更なる追加利下げ観測、景気の先行きへの楽観的な見通し、ECBのユーロ圏経済成長見通しの上方修正などを背景に上昇が続きしました。

・ 為替市場では、作成期初の2025年7月は、中東情勢の緊迫化や米国株式市場の最高値更新などから円安・米ドル高傾向となり、米雇用統計が良好でFRBの追加利下げ期待が後退したこと、日本の参議院選挙での与党自民党の敗北や、日本銀行の利上げ姿勢の後退などを背景に円安・米ドル高で推移しました。8月から9月にかけては、FRBの利下げ観測や独立性への懸念、米国議会での政府予算案審議難航から米国政府機関閉鎖の可能性、日本銀行の利上げ観測を受けた円高・米ドル安の動きの一方で、積極財政派の高市氏の自民党総裁選への出馬表明で円安の動きもあり、横ばいで推移しました。10月以降は、米国議会での予算不成立で政府機関が閉鎖されたことや債務増大への懸念などから米ドルの上値が一旦抑えられましたが、自民党総裁選での高市氏の勝利、日本の財政拡張政策や政局の不透明感への懸念、FRBの早期の追加利下げや日本銀行の追加利上げの観測の後退などから円安・米ドル高が進行しました。米国政府機関の閉鎖が解除されたこと、日本の財政政策の拡大に伴う財政悪化への警戒感なども要因となり11月中旬にかけて円安・米ドル高が継続しました。その後は、日本銀行の円安是正を意図した為替介入への警戒感や、FRBの利下げ観測の高まりなどから円高・米ドル安の動きとなる一方で、日本の財政悪化懸念や日本銀行が利上げを決定したものの、利上げペースや金利の到達点が不透明であったことなどから円安・米ドル高の動きもあって年末までもみ合う推移となりました。作成期末にかけては、高市首相が衆院解散を意図しているとの報道から、選挙によって政権与党が議席数を増やし財政拡大政策を進めることで日本の財政が悪化するとの連想から円安・米ドル高が進行しました。

## 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	89.4%	95.0%	+16.9%
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	9.8%	4.2%	+6.3%
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	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（以下同じ）。騰落率は分配金を再投資したものととして計算しております。

トランプ米政権の政策不透明感は根強く意識されます。一方で各国の金融政策は緩和方向に修正され始めたことや公益株の持つディフェンシブ性をなどを考慮し、株式の組入れを高位に保ちました。外貨についてはやや抑制的な組入比率を維持しました。

## 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>

【当作成期末組入比率：95.0%】

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	66.9%
英国	8.2%
フランス	5.1%
スペイン	4.2%
イタリア	4.2%
ドイツ	3.9%
ブラジル	2.2%
アラブ首長国連邦	1.7%
デンマーク	1.2%
日本	0.6%

#### ◇組入上位5業種

【当作成期末】

業種名	組入比率
電力	41.3%
総合公益事業	30.2%
独立系発電・エネルギー販売	7.3%
石油・ガス・消耗燃料	4.6%
水道	4.5%

#### ◇組入上位10銘柄

【当作成期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
エンジー	フランス	総合公益事業	4.7%
センプラ	米国	総合公益事業	4.6%
サザン	米国	電力	4.5%
SSE	英国	電力	4.4%
イタリア電力公社	イタリア	電力	4.2%
センターポイント・エナジー	米国	総合公益事業	3.9%
エクセル・エナジー	米国	電力	3.8%
イベルドローラ	スペイン	電力	3.6%
ネクステラ・エナジー	米国	電力	3.5%
PG&E	米国	電力	3.4%

(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：4.2%】**

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ヵ国・地域

**【当作成期末】**

国・地域名	組入比率
米国	65.5%
英国	8.7%
フランス	5.3%
イタリア	4.3%
スペイン	4.2%
ドイツ	3.9%
アラブ首長国連邦	3.0%
ブラジル	2.2%
デンマーク	1.3%
日本	0.7%

◇組入上位5業種

**【当作成期末】**

業種名	組入比率
電力	41.6%
総合公益事業	29.4%
独立系発電・エネルギー販売	7.6%
石油・ガス・消耗燃料	5.1%
水道	4.8%

◇組入上位10銘柄

**【当作成期末】**

銘柄名	国名	業種名	組入比率
エンジー	フランス	総合公益事業	4.8%
SSE	英国	電力	4.7%
サザン	米国	電力	4.5%
センプラ	米国	総合公益事業	4.5%
イタリア電力公社	イタリア	電力	4.3%
センターポイント・エナジー	米国	総合公益事業	3.9%
エクセル・エナジー	米国	電力	3.8%
イベルドローラ	スペイン	電力	3.5%
ネクステラ・エナジー	米国	電力	3.4%
PG&E	米国	電力	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。

**<ピクテーション・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。

## 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、13ページをご覧ください。

なお、収益分配にあてなかった留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

### ◇分配金および分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第132期	第133期	第134期	第135期	第136期	第137期
	2025年7月11日～ 2025年8月12日	2025年8月13日～ 2025年9月10日	2025年9月11日～ 2025年10月10日	2025年10月11日～ 2025年11月10日	2025年11月11日～ 2025年12月10日	2025年12月11日～ 2026年1月13日
当期分配金 (対基準価額比率)	50 0.494%	50 0.520%	50 0.472%	50 0.477%	50 0.472%	50 0.462%
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	8,027	8,061	8,104	8,137	8,176	8,216

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

(注) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は小数点以下を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) 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。

## ○今後の運用方針

### (1) 投資環境

主要中央銀行の利下げサイクルには終焉の兆しが見られるほか、AI関連投資の収益性への疑念なども意識され、市場のボラティリティは上昇することが警戒されています。しかし、当面の間はFRBのバランスシート政策などを通じた流動性供給が市場の下支えとなることが期待されるため、現状のリスク資産に対する強気スタンスを継続する方針です。よって、ポートフォリオにおける株式の組入比率を引き続き高位に維持する方針です。

### (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。いずれかのタイミングで株式リスクおよび為替リスクを引き下げることが検討します。

### <主要投資先ファンド>

米トランプ政権の関税政策に関する協議に進展がみられたことなどから、世界経済に対する不確実性は一定程度後退したものの、地政学リスクが高まっており引き続き注視が必要と考えます。電化の進展やAIの普及に伴うデータセンターの増設などによる電力需要増、建設コストが低いクリーンエネルギーへのシフトなどによる設備投資拡大などが世界の公益業界の成長ドライバーになるとの当社の見方に変更はありません。市場の先行きが不透明なかたは、公益企業の、1)業績が景気に左右されにくいこと、2)米国の関税引き上げの影響を直接受けにくい非製造業でかつ、関税引き上げで予想される物価上昇に強く、また、米国への製造拠点の移転は電力需要増加要因にもなること、3)株価が相対的に割安な水準となっていることなどの点が、

注目されるとみています。米国の規制下の公益事業は、一定の利益を確保したうえで、税金や燃料費、資金調達コストなどの増加を料金に転嫁できる仕組みを有していることから、政策如何による利益への中長期的なマイナスの影響は少ないとみています。こうしたことから米国の規制下事業の比率の高い銘柄は、経済の先行きが不透明ななかではより注目すべきであるとみており、組入れを高位にしています。

「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 万口当たりの費用明細

(2025年7月11日～2026年1月13日)

項 目	第132期～第137期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 64	% 0.620	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(22)	(0.214)	・ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(41)	(0.394)	・購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価
（ 受 託 会 社 ）	( 1 )	(0.011)	・ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.004	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	( 0 )	(0.001)	・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 ）	( 0 )	(0.003)	・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
合 計	64	0.624	
作成期間の平均基準価額は、10,331円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

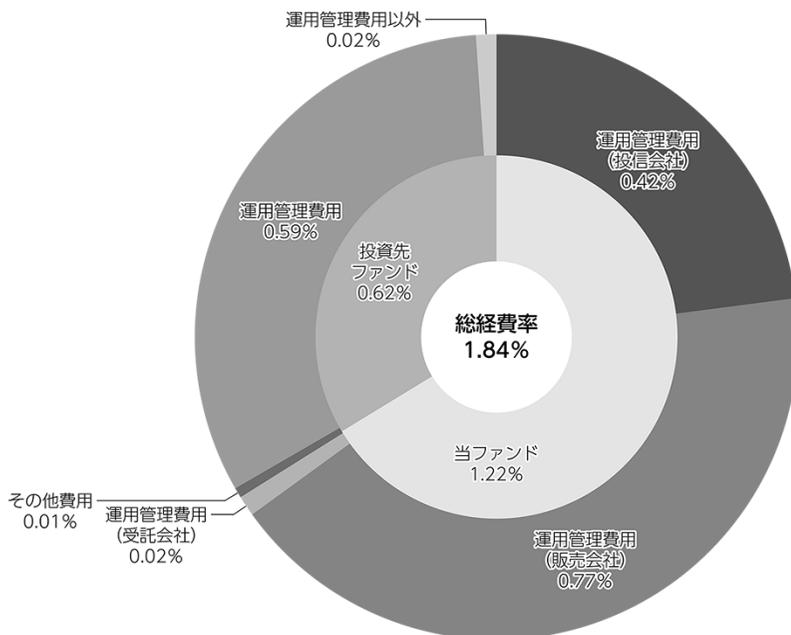
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

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

(参考情報)

○総経費率

当作成期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.84%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	1.84
①当ファンドの費用の比率	1.22
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.59
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.02

(注) ①の費用は、「1万円当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 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) 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) 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) 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) 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。

## ○売買及び取引の状況

(2025年7月11日～2026年1月13日)

### 投資信託証券

銘柄		第132期～第137期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	ビクテ・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	766,018	3,235,160	363,354	1,578,450
	ビクテ・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	251,739	983,200	515,107	2,008,861
	合計	1,017,757	4,218,360	878,461	3,587,311

(注) 金額は受渡代金です。  
(注) 単位未満は切り捨てています。

## ○利害関係人との取引状況等

(2025年7月11日～2026年1月13日)

該当事項はございません。

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

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2025年7月11日～2026年1月13日)

該当事項はございません。

## ○特定資産の価格等の調査

(2025年7月11日～2026年1月13日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2026年1月13日現在)

### ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄		第131期末	第137期末		
		口数	口数	評価額	比率
		口	口	千円	%
ビクテ・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		4,394,213	4,796,877	21,614,728	95.0
ビクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY		27	27	2,737	0.0
ビクテ・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		506,573	243,205	960,661	4.2
合計		4,900,813	5,040,109	22,578,127	99.2

(注) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。  
(注) 口数・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

(2026年1月13日現在)

項 目	第137期末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	22,575,389	98.5
投資証券	2,737	0.0
コール・ローン等、その他	329,861	1.5
投資信託財産総額	22,907,987	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第132期末	第133期末	第134期末	第135期末	第136期末	第137期末
	2025年8月12日現在	2025年9月10日現在	2025年10月10日現在	2025年11月10日現在	2025年12月10日現在	2026年1月13日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	21,040,273,083	20,035,738,064	22,097,880,115	21,950,155,500	22,294,360,342	22,907,987,144
コール・ローン等	310,711,547	283,631,786	351,600,691	299,240,514	394,634,369	322,558,378
投資信託受益証券(評価額)	20,726,824,795	19,749,369,118	21,743,540,879	21,648,176,063	21,896,985,130	22,575,389,499
投資証券(評価額)	2,733,762	2,734,441	2,735,174	2,736,054	2,737,059	2,737,805
未収配当金	—	—	—	—	—	7,296,160
未収利息	2,979	2,719	3,371	2,869	3,784	5,302
(B) 負債	146,163,756	136,283,770	145,790,540	143,877,837	131,206,586	151,913,585
未払収益分配金	103,705,238	104,070,549	104,117,701	104,613,028	105,013,998	105,520,592
未払解約金	19,714,129	12,300,235	20,990,491	16,422,946	3,698,662	21,198,729
未払信託報酬	22,529,349	19,777,993	20,544,152	22,689,236	22,343,625	25,025,917
その他未払費用	215,040	134,993	138,196	152,627	150,301	168,347
(C) 純資産総額(A-B)	20,894,109,327	19,899,454,294	21,952,089,575	21,806,277,663	22,163,153,756	22,756,073,559
元本	20,741,047,664	20,814,109,975	20,823,540,239	20,922,605,647	21,002,799,636	21,104,118,549
次期繰越損益金	153,061,663	△ 914,655,681	1,128,549,336	883,672,016	1,160,354,120	1,651,955,010
(D) 受益権総口数	20,741,047,664口	20,814,109,975口	20,823,540,239口	20,922,605,647口	21,002,799,636口	21,104,118,549口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,074円	9,561円	10,542円	10,422円	10,552円	10,783円

<注記事項(当運用報告書作成時点では、監査未了です。)>

(貸借対照表関係)

(注) 当ファンドの第132期首元本額は20,886,443,523円、第132～137期中追加設定元本額は1,501,753,359円、第132～137期中一部解約元本額は1,284,078,333円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第132期1.0074円、第133期0.9561円、第134期1.0542円、第135期1.0422円、第136期1.0552円、第137期1.0783円です。

## ○損益の状況

項 目	第132期	第133期	第134期	第135期	第136期	第137期
	2025年7月11日～ 2025年8月12日	2025年8月13日～ 2025年9月10日	2025年9月11日～ 2025年10月10日	2025年10月11日～ 2025年11月10日	2025年11月11日～ 2025年12月10日	2025年12月11日～ 2026年1月13日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	193,065,920	194,433,344	195,153,451	196,930,189	197,581,289	197,693,836
受取配当金	192,968,411	194,383,276	195,089,323	196,866,700	197,514,813	197,514,395
受取利息	97,509	50,068	64,128	63,489	66,476	179,441
(B) 有価証券売買損益	926,445,979	△ 1,135,978,868	1,964,170,156	△ 320,091,266	189,635,625	419,411,378
売買益	935,160,715	2,912,426	1,971,637,876	941,921	196,868,379	427,735,706
売買損	△ 8,714,736	△ 1,138,891,294	△ 7,467,720	△ 321,033,187	△ 7,232,754	△ 8,324,328
(C) 信託報酬等	△ 22,744,389	△ 19,912,986	△ 20,682,348	△ 22,841,863	△ 22,493,926	△ 25,194,264
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,096,767,510	△ 961,458,510	2,138,641,259	△ 146,002,940	364,722,988	591,910,950
(E) 前期繰越損益金	1,100,351,780	2,078,957,783	999,684,760	3,007,312,482	2,722,028,240	2,960,891,799
(F) 追加信託差損益金	△ 1,940,352,389	△ 1,928,084,405	△ 1,905,658,982	△ 1,873,024,498	△ 1,821,383,110	△ 1,795,327,147
(配当等相当額)	( 12,615,687,467)	( 12,702,205,773)	( 12,765,630,036)	( 12,882,365,664)	( 12,999,822,496)	( 13,112,077,220)
(売買損益相当額)	(△14,556,039,856)	(△14,630,290,178)	(△14,671,289,018)	(△14,755,390,162)	(△14,821,205,606)	(△14,907,404,367)
(G) 計(D+E+F)	256,766,901	△ 810,585,132	1,232,667,037	988,285,044	1,265,368,118	1,757,475,602
(H) 収益分配金	△ 103,705,238	△ 104,070,549	△ 104,117,701	△ 104,613,028	△ 105,013,998	△ 105,520,592
次期繰越損益金(G+H)	153,061,663	△ 914,655,681	1,128,549,336	883,672,016	1,160,354,120	1,651,955,010
追加信託差損益金	△ 1,940,352,389	△ 1,928,084,405	△ 1,905,658,982	△ 1,873,024,498	△ 1,821,383,110	△ 1,795,327,147
(配当等相当額)	( 12,615,687,467)	( 12,702,205,773)	( 12,765,630,036)	( 12,882,365,664)	( 12,999,822,496)	( 13,112,077,220)
(売買損益相当額)	(△14,556,039,856)	(△14,630,290,178)	(△14,671,289,018)	(△14,755,390,162)	(△14,821,205,606)	(△14,907,404,367)
分配準備積立金	4,034,395,839	4,076,985,743	4,110,860,340	4,143,896,140	4,172,871,052	4,227,799,363
繰越損益金	△ 1,940,981,787	△ 3,063,557,019	△ 1,076,652,022	△ 1,387,199,626	△ 1,191,133,822	△ 780,517,206

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

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

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

(注) 第132期計算期間末における費用控除後の配当等収益(189,142,513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(12,615,687,467円)および分配準備積立金(3,948,958,564円)より分配対象収益は16,753,788,544円(10,000口当たり8,077円)であり、うち103,705,238円(10,000口当たり50円)を分配金額としております。

(注) 第133期計算期間末における費用控除後の配当等収益(174,520,358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(12,702,205,773円)および分配準備積立金(4,006,535,934円)より分配対象収益は16,883,262,065円(10,000口当たり8,111円)であり、うち104,070,549円(10,000口当たり50円)を分配金額としております。

(注) 第134期計算期間末における費用控除後の配当等収益(193,283,767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(12,765,630,036円)および分配準備積立金(4,021,694,274円)より分配対象収益は16,980,608,077円(10,000口当たり8,154円)であり、うち104,117,701円(10,000口当たり50円)を分配金額としております。

(注) 第135期計算期間末における費用控除後の配当等収益(174,088,326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(12,882,365,664円)および分配準備積立金(4,074,420,842円)より分配対象収益は17,130,874,832円(10,000口当たり8,187円)であり、うち104,613,028円(10,000口当たり50円)を分配金額としております。

(注) 第136期計算期間末における費用控除後の配当等収益(186,102,639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(12,999,822,496円)および分配準備積立金(4,091,782,411円)より分配対象収益は17,277,707,546円(10,000口当たり8,226円)であり、うち105,013,998円(10,000口当たり50円)を分配金額としております。

(注) 第137期計算期間末における費用控除後の配当等収益(189,621,594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(13,112,077,220円)および分配準備積立金(4,143,698,361円)より分配対象収益は17,445,397,175円(10,000口当たり8,266円)であり、うち105,520,592円(10,000口当たり50円)を分配金額としております。

## ○分配金のお知らせ

	第132期	第133期	第134期	第135期	第136期	第137期
1万円当たり分配金(税込み)	50円	50円	50円	50円	50円	50円

### ◇分配金を再投資する場合

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

### ◇分配金をお支払いする場合

分配金のお支払いは、各決算日から起算して5営業日までに開始いたします。

### ◇分配金は普通分配金に課税され、個人の受益者の場合、源泉徴収の税率は20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）となります。（原則として、確定申告は不要です。）

法人の受益者の場合、源泉徴収の税率は15.315%（所得税15%および復興特別所得税0.315%）となります。

（注）当作成期末現在で適用される内容であり、税制が改正された場合等は変更される場合があります。

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

## ○お知らせ

該当事項はございません。

## <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・セレクト・ファンクション・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」（ルクセンブルグ籍外国投資信託）、「ピクテ・グローバル・セレクト・ファンクション・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」（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 J P Y」（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、各投資先ファンドの運用状況です。

### ピクテ・グローバル・セレクト・ファンクション・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

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 <sup>*</sup> 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：バンク・ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ） エイ・ジー ルクセンブルグ支店 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（新興国を含めず。）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：バンク・ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ） エイ・ジー ルクセンブルグ支店 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 保管受託銀行：バンク・ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ） エイ・ジー ルクセンブルグ支店 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、保管受託銀行報酬および販売関連費用の合計：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

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  
**■投資有価証券およびその他の純資産明細表** (2024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>バミューダ</b>				
CHINA RESOURCES GAS GROUP	HKD	3,651,800.00	2,235,361,558.00	0.22
			<b>2,235,361,558.00</b>	<b>0.22</b>
<b>ブラジル</b>				
EQUATORIAL ENERGIA	BRL	6,034,500.00	4,188,239,945.00	0.41
SABESP	BRL	1,684,940.00	3,772,068,868.00	0.37
			<b>7,960,308,813.00</b>	<b>0.78</b>
<b>カナダ</b>				
GFL ENVIRONMENTAL -SUB. VTG. -	USD	3,022,544.00	20,900,838,146.00	2.04
SOUTH BOW -WI-	CAD	539,905.00	2,007,793,697.00	0.20
			<b>22,908,631,843.00</b>	<b>2.24</b>
<b>ケイマン諸島</b>				
ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	7,707,200.00	8,772,726,109.00	0.86
			<b>8,772,726,109.00</b>	<b>0.86</b>
<b>中国</b>				
CHINA YANGTZE POWER 'A'	CNH	6,471,659.00	4,088,571,307.00	0.40
			<b>4,088,571,307.00</b>	<b>0.40</b>
<b>フランス</b>				
VINCI	EUR	520,116.00	8,394,966,082.00	0.82
			<b>8,394,966,082.00</b>	<b>0.82</b>
<b>ドイツ</b>				
E.ON	EUR	13,112,355.00	24,102,704,009.00	2.35
R.W.E.	EUR	6,760,921.00	31,862,225,924.00	3.11
			<b>55,964,929,933.00</b>	<b>5.46</b>
<b>インド</b>				
ADANI PORTS & SPECIAL ECONOMIC ZONE	INR	2,176,106.00	4,870,018,244.00	0.48
			<b>4,870,018,244.00</b>	<b>0.48</b>
<b>イタリア</b>				
ENEL	EUR	15,774,305.00	17,737,857,118.00	1.73
			<b>17,737,857,118.00</b>	<b>1.73</b>
<b>サウジアラビア</b>				
SAUDI ELECTRICITY	SAR	2,106,863.00	1,478,452,169.00	0.14
			<b>1,478,452,169.00</b>	<b>0.14</b>
<b>スペイン</b>				
AENA	EUR	90,332.00	2,931,080,499.00	0.29
IBERDROLA	EUR	7,043,085.00	15,225,943,696.00	1.49
			<b>18,157,024,195.00</b>	<b>1.78</b>
<b>アラブ首長国連邦</b>				
DUBAI ELECTRICITY & WATER	AED	51,872,199.00	6,278,682,205.00	0.61
EMIRATES CENT COOLING SYSTEMS	AED	32,968,954.00	2,580,498,823.00	0.25
SALIK COMPANY REG.S	AED	39,228,600.00	9,077,107,553.00	0.89
			<b>17,936,288,581.00</b>	<b>1.75</b>

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>イギリス</b>				
NATIONAL GRID	GBP	14,445,948.00	26,804,338,211.00	2.62
PENNON GROUP	GBP	4,335,876.00	4,964,103,307.00	0.48
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	GBP	7,947,008.00	25,140,258,986.00	2.46
SEVERN TRENT	GBP	3,314,052.00	16,307,658,253.00	1.59
UNITED UTILITIES GROUP	GBP	6,598,951.00	13,548,379,911.00	1.32
			<b>86,764,738,668.00</b>	<b>8.47</b>
<b>アメリカ合衆国</b>				
ALLIANT ENERGY	USD	2,602,595.00	24,146,959,831.00	2.36
AMEREN CORPORATION	USD	2,711,129.00	38,080,154,638.00	3.72
ATMOS ENERGY CORP	USD	1,099,330.00	23,894,671,209.00	2.33
CENTERPOINT ENERGY	USD	9,461,362.00	47,131,615,629.00	4.60
CLEAN HARBORS	USD	196,161.00	7,018,633,208.00	0.69
CME GROUP 'A'	USD	91,885.00	3,352,020,502.00	0.33
CMS ENERGY	USD	2,254,474.00	23,523,748,539.00	2.30
CONSTELLATION ENERGY CORP	USD	979,598.00	34,542,142,722.00	3.37
CROWN CASTLE INTERNATIONAL	USD	710,888.00	9,985,595,973.00	0.98
DOMINION ENERGY	USD	1,833,812.00	15,423,949,800.00	1.51
DT MIDSTREAM	USD	193,434.00	3,014,745,726.00	0.29
DTE ENERGY	USD	1,620,298.00	30,542,344,764.00	2.98
DUKE ENERGY	USD	82,152.00	1,385,681,822.00	0.14
EDISON INTERNATIONAL	USD	2,001,331.00	24,875,259,901.00	2.43
ENERGY	USD	1,972,468.00	23,314,235,501.00	2.28
EQUINIX	USD	129,864.00	18,978,223,148.00	1.85
EXELON	USD	6,956,136.00	40,596,566,890.00	3.96
KINDER MORGAN 'P'	USD	2,376,949.00	10,100,655,498.00	0.99
KINETIK HOLDINGS 'A'	USD	412,746.00	3,626,520,346.00	0.35
NEXTERA ENERGY	USD	4,202,416.00	47,130,152,952.00	4.60
NISOURCE	USD	5,371,654.00	30,784,016,746.00	3.01
PG & E	USD	16,056,627.00	50,523,996,213.00	4.92
PINNACLE WEST CAPITAL	USD	1,794,880.00	23,823,367,726.00	2.33
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	2,350,514.00	30,995,185,014.00	3.03
REPUBLIC SERVICES	USD	493,796.00	15,590,600,222.00	1.52
SEMPRA ENERGY	USD	3,388,909.00	46,253,238,429.00	4.52
SOUTHERN COMPANY	USD	2,246,178.00	29,114,757,844.00	2.84
TALEN ENERGY	USD	459,764.00	14,227,202,781.00	1.39
UGI CORP	USD	1,399,195.00	6,130,405,253.00	0.60
UNION PACIFIC	USD	228,007.00	8,138,739,758.00	0.79
VISTRA	USD	1,197,555.00	25,813,307,717.00	2.52
WEC ENERGY GROUP	USD	1,239,713.00	18,308,705,288.00	1.79
WILLIAMS COMPANIES	USD	1,146,191.00	9,638,660,052.00	0.94
XCEL ENERGY	USD	2,042,823.00	21,690,802,063.00	2.12
			<b>761,696,863,705.00</b>	<b>74.38</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>1,018,966,738,325.00</b>	<b>99.51</b>
現金預金			5,563,593,067.03	0.54
その他の純負債			(551,234,275.17)	(0.05)
<b>純資産合計</b>			<b>1,023,979,097,116.86</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書（2024年12月31日に終了した年度）

（単位：円）

<b>期首現在純資産額</b>	<b>1,039,981,778,961.61</b>
<b>収益</b>	
配当金、純額	27,597,597,806.49
債券利息、純額	0.00
預金利息	156,102,731.53
	<b>27,753,700,538.02</b>
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	3,605,143,293.00
保管報酬、銀行手数料および利息	1,555,101,300.86
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	1,158,319,305.76
サービス報酬	0.00
年次税	104,955,327.93
取引費用	692,812,005.67
	<b>7,116,331,233.22</b>
<b>投資純利益／(損失)</b>	<b>20,637,369,304.80</b>
実現純利益／(損失)	
- 投資有価証券売却	156,915,551,985.20
- 外国為替	487,049,345.82
- オプション取引	0.00
- 為替予約取引	123,313.02
- 先渡取引	0.00
	178,040,093,948.84
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
- 投資有価証券	59,920,713,814.00
- オプション取引	0.00
- 為替予約取引	(46,187.96)
<b>運用による純資産の増加／(減少)</b>	<b>237,960,761,574.88</b>
受益証券発行手取額	33,451,515,228.69
受益証券買戻費用	(174,601,453,561.00)
支払分配金	(112,813,555,988.00)
再評価差額	50,900.68
<b>期末現在純資産額</b>	<b>1,023,979,097,116.86</b>

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  
**■投資有価証券およびその他の純資産明細表** (2024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>バミューダ</b>				
CHINA RESOURCES GAS GROUP	HKD	44,300.00	172,616.42	0.21
			<b>172,616.42</b>	<b>0.21</b>
<b>ブラジル</b>				
EQUATORIAL ENERGIA	BRL	88,700.00	391,878.52	0.48
SABESP	BRL	24,176.00	344,522.19	0.42
			<b>736,400.71</b>	<b>0.90</b>
<b>カナダ</b>				
GFL ENVIRONMENTAL -SUB. VTG. -	USD	47,469.00	2,089,486.87	2.55
SOUTH BOW -WI-	CAD	10,283.00	243,421.62	0.30
			<b>2,332,908.49</b>	<b>2.85</b>
<b>ケイマン諸島</b>				
ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	92,100.00	667,321.54	0.82
			<b>667,321.54</b>	<b>0.82</b>
<b>中国</b>				
CHINA YANGTZE POWER 'A'	CNH	88,488.00	355,858.96	0.43
			<b>355,858.96</b>	<b>0.43</b>
<b>フランス</b>				
VINCI	EUR	7,297.00	749,722.69	0.92
			<b>749,722.69</b>	<b>0.92</b>
<b>ドイツ</b>				
E.ON	EUR	165,239.00	1,933,460.05	2.36
R.W.E.	EUR	80,880.00	2,426,324.97	2.96
			<b>4,359,785.02</b>	<b>5.32</b>
<b>イタリア</b>				
ENEL	EUR	189,865.00	1,359,043.66	1.66
			<b>1,359,043.66</b>	<b>1.66</b>
<b>サウジアラビア</b>				
SAUDI ELECTRICITY	SAR	27,180.00	121,410.99	0.15
			<b>121,410.99</b>	<b>0.15</b>
<b>スペイン</b>				
AENA	EUR	1,236.00	255,294.92	0.31
IBERDROLA	EUR	84,089.00	1,157,172.37	1.41
			<b>1,412,467.29</b>	<b>1.72</b>
<b>アラブ首長国連邦</b>				
DUBAI ELECTRICITY & WATER	AED	1,466,617.00	1,130,025.21	1.38
EMIRATES CENT COOLING SYSTEMS	AED	662,213.00	329,939.09	0.40
SALIK COMPANY REG.S	AED	947,805.00	1,396,050.86	1.71
			<b>2,856,015.16</b>	<b>3.49</b>
<b>イギリス</b>				
NATIONAL GRID	GBP	155,312.00	1,834,432.05	2.24
PENNON GROUP	GBP	141,979.00	1,034,726.68	1.26

銘柄	通貨	数量	時価 (米ドル)	純資産に対する 比率 (%)
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	GBP	101,865.00	2,051,297.55	2.51
SEVERN TRENT	GBP	56,656.00	1,774,662.48	2.17
UNITED UTILITIES GROUP	GBP	153,412.00	2,004,976.88	2.45
			<b>8,700,095.64</b>	<b>10.63</b>
<b>アメリカ合衆国</b>				
ALLIANT ENERGY	USD	28,395.00	1,677,008.70	2.05
AMEREN CORPORATION	USD	32,609.00	2,915,570.69	3.56
ATMOS ENERGY CORP	USD	12,349.00	1,708,607.64	2.09
CENTERPOINT ENERGY	USD	109,058.00	3,458,229.18	4.23
CLEAN HARBORS	USD	2,664.00	606,752.64	0.74
CME GROUP 'A'	USD	1,722.00	399,882.84	0.49
CMS ENERGY	USD	22,675.00	1,506,073.50	1.84
CONSTELLATION ENERGY CORP	USD	14,639.00	3,285,869.94	4.01
CROWN CASTLE INTERNATIONAL	USD	6,213.00	555,535.40	0.68
DOMINION ENERGY	USD	18,124.00	970,358.96	1.19
DT MIDSTREAM	USD	2,604.00	258,342.84	0.32
DTE ENERGY	USD	18,139.00	2,176,498.61	2.66
DUKE ENERGY	USD	261.00	28,023.57	0.03
EDISON INTERNATIONAL	USD	24,084.00	1,905,526.08	2.33
ENERGY	USD	25,738.00	1,936,527.12	2.37
EQUINIX	USD	1,459.00	1,357,249.34	1.66
EXELON	USD	75,971.00	2,822,322.65	3.45
KINDER MORGAN 'P'	USD	43,744.00	1,183,275.20	1.45
KINETIK HOLDINGS 'A'	USD	7,234.00	404,597.62	0.49
NEXTERA ENERGY	USD	47,960.00	3,423,864.40	4.18
NISOURCE	USD	58,528.00	2,135,101.44	2.61
PG & E	USD	200,870.00	4,023,426.10	4.91
PINNACLE WEST CAPITAL	USD	22,330.00	1,886,661.70	2.31
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	18,484.00	1,551,546.96	1.90
REPUBLIC SERVICES	USD	4,812.00	967,115.76	1.18
SEMPRA ENERGY	USD	40,754.00	3,540,707.52	4.32
SOUTHERN COMPANY	USD	17,790.00	1,467,852.90	1.79
TALEN ENERGY	USD	5,897.00	1,161,591.06	1.42
UGI CORP	USD	18,204.00	507,709.56	0.62
UNION PACIFIC	USD	2,618.00	594,861.96	0.73
VISTRA	USD	22,318.00	3,062,252.78	3.74
WEC ENERGY GROUP	USD	12,071.00	1,134,794.71	1.39
WILLIAMS COMPANIES	USD	18,874.00	1,010,325.22	1.23
XCEL ENERGY	USD	24,144.00	1,631,892.96	1.99
			<b>57,255,957.55</b>	<b>69.96</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>81,079,604.12</b>	<b>99.06</b>
現金預金			311,801.79	0.38
その他の純資産			455,743.76	0.56
<b>純資産合計</b>			<b>81,847,149.67</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書（2024年12月31日に終了した年度）

（単位：米ドル）

<b>期首現在純資産額</b>	<b>186,793,309.25</b>
<b>収益</b>	
配当金、純額	3,018,901.20
債券利息、純額	0.00
預金利息	121,573.68
	<b>3,140,474.88</b>
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	390,828.97
保管報酬、銀行手数料および利息	300,356.62
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	139,719.88
サービス報酬	0.00
年次税	10,944.92
取引費用	208,435.01
	<b>1,050,285.40</b>
<b>投資純利益／(損失)</b>	<b>2,090,189.48</b>
実現純利益／(損失)	
- 投資有価証券売却	22,210,176.82
- 外国為替	980,123.04
- オプション取引	0.00
- 為替予約取引	(22,055,078.62)
- 先渡取引	0.00
	<b>3,225,410.72</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	5,448,383.61
- オプション取引	0.00
- 為替予約取引	(383,175.19)
<b>運用による純資産の増加／(減少)</b>	<b>8,290,619.14</b>
受益証券発行手取額	47,323,654.47
受益証券買戻費用	(133,987,322.12)
支払分配金	(8,023,813.08)
再評価差額	(18,549,297.99)
<b>期末現在純資産額</b>	<b>81,847,149.67</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 (2025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>ケイマン諸島</b>				
1. 375% QNB FINANCE 21/26 -SR-	USD	3,000,000.00	441,532,821.00	0.77
			<b>441,532,821.00</b>	<b>0.77</b>
<b>フランス</b>				
0.084% CREDIT AGRICOLE 21/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,019,783.00	0.91
			<b>521,019,783.00</b>	<b>0.91</b>
<b>日本</b>				
0.10% JAPAN 21/25 S146 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,560,000.00	0.87
0.10% JAPAN 23/25 -SR-	JPY	600,000,000.00	599,802,000.00	1.05
0.20% JAPAN 24/26 -SR-	JPY	550,000,000.00	549,224,500.00	0.96
0.491% JAPAN FINANCE ORGANISATION FOR MUNICIPALITIES 15/25 -SR-	JPY	100,000,000.00	99,975,000.00	0.17
1.134% JAPAN FINANCE ORGANISATION FOR MUNICIPALITIES 12/25 -SR-	JPY	400,000,000.00	400,144,000.00	0.70
			<b>2,148,705,500.00</b>	<b>3.75</b>
<b>オランダ</b>				
5.25% ABN AMRO BANK 23/26 -SR-	GBP	2,500,000.00	501,744,653.00	0.88
			<b>501,744,653.00</b>	<b>0.88</b>
<b>シンガポール</b>				
2.812% DBS BANK 22/25 -SR-	EUR	5,300,000.00	924,303,786.00	1.61
			<b>924,303,786.00</b>	<b>1.61</b>
<b>韓国</b>				
1.375% EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 22/25 -SR-	EUR	3,900,000.00	679,332,172.00	1.19
			<b>679,332,172.00</b>	<b>1.19</b>
<b>合計 I.</b>			<b>5,216,638,715.00</b>	<b>9.11</b>
<b>II. その他の譲渡性のある有価証券</b>				
<b>債券</b>				
<b>アメリカ合衆国</b>				
0.783% BERKSHIRE HATHAWAY 22/25 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,867,565.00	0.87
0.907% BERKSHIRE HATHAWAY 23/26 -SR-	JPY	770,000,000.00	769,520,637.00	1.34
			<b>1,269,388,202.00</b>	<b>2.21</b>
<b>合計 II.</b>			<b>1,269,388,202.00</b>	<b>2.21</b>
<b>III. 短期金融商品</b>				
<b>短期金融商品</b>				
<b>オーストラリア</b>				
C. PAP. MACQUARIE BANK 24/06/26 -SR-	USD	4,000,000.00	577,102,720.00	1.01
C. PAP. RABOBANK AUS. 09/03/26 -SR-	AUD	7,000,000.00	673,034,686.00	1.17
C. PAP. RABOBANK AUS. 17/03/26 -SR-	AUD	5,000,000.00	480,314,388.00	0.84
C. PAP. TELSTRA GROUP 24/10/25 -SR-	USD	7,000,000.00	1,037,613,110.00	1.80
C. PAP. WESTPAC BANKING 26/11/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	695,157,899.00	1.21
			<b>3,463,222,803.00</b>	<b>6.03</b>
<b>ベルギー</b>				
C. PAP. FLEMISH COMMUNITY 22/10/25 -SR-	EUR	2,500,000.00	435,333,598.00	0.76
C. PAP. SUMITOMO MITSUI BANKING CORP (BE) 28/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	696,364,093.00	1.22

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
CD KBC BANK 08/12/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,059,827.00	0.91
			<b>1,652,757,518.00</b>	<b>2.89</b>
<b>カナダ</b>				
CD BANK OF MONTREAL UK 04/12/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	694,954,895.00	1.21
CD BANK OF MONTREAL UK 10/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	697,084,251.00	1.22
CD CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE LONDON 25/11/25 -SR-	USD	3,000,000.00	442,969,936.00	0.77
CD NATIONAL BANK OF CANADA UK 08/12/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	520,990,184.00	0.91
CD ROYAL BANK OF CANADA LONDON 07/01/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	520,238,054.00	0.91
CD TORONTO DOMINION BANK UK 27/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	696,411,983.00	1.22
TBI PROVINCE OF ONTARIO 17/12/25 -SR-	CAD	6,000,000.00	637,181,918.00	1.11
TBI PROVINCE OF ONTARIO 19/11/25	CAD	5,000,000.00	531,983,453.00	0.93
TBI PROVINCE OF ONTARIO 26/11/25 -SR-	CAD	5,000,000.00	531,698,807.00	0.93
TBI PROVINCE OF QUEBEC 05/12/25	CAD	4,000,000.00	425,149,375.00	0.74
TBI PROVINCE OF QUEBEC T-BILL 21/11/25	CAD	6,000,000.00	638,300,865.00	1.11
			<b>6,336,963,721.00</b>	<b>11.06</b>
<b>ドイツ</b>				
C. PAP. DZ BANK 27/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	696,426,259.00	1.22
C. PAP. LANDESBANK BADEN-WUERTTEMBERG31/03/26 -SR-	EUR	4,000,000.00	690,442,191.00	1.20
CD DZ BANK (UK) 28/05/26 -SR-	EUR	2,000,000.00	344,172,914.00	0.60
			<b>1,731,041,364.00</b>	<b>3.02</b>
<b>香港</b>				
C. PAP. IBK (HK) 04/03/26 -SR-	USD	4,000,000.00	584,309,545.00	1.02
			<b>584,309,545.00</b>	<b>1.02</b>
<b>日本</b>				
CD MITSUBISHI UFJ TRUST&BANKING 04/12/25 -SR-	EUR	2,000,000.00	347,450,455.00	0.61
CD MITSUBISHI UFJ TRUST&BANKING 16/10/25 -SR-	GBP	3,000,000.00	597,385,890.00	1.04
CD MIZUHO BANK 17/11/25 -SR-	USD	4,000,000.00	591,435,732.00	1.03
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK AU 07/10/25 -SR-	NZD	6,000,000.00	515,740,540.00	0.90
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK AU 26/11/25 -SR-	USD	3,000,000.00	443,073,569.00	0.77
TBI JAPAN 01/12/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,225,600.00	1.73
TBI JAPAN 07/01/26 -SR-	JPY	600,000,000.00	599,273,382.00	1.05
TBI JAPAN 08/12/25 -SR-	JPY	400,000,000.00	399,654,132.00	0.70
TBI JAPAN 10/11/25 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,659,352.00	1.22
TBI JAPAN 10/11/25 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,658,918.00	1.22
TBI JAPAN 10/12/25 -SR-	JPY	575,000,000.00	574,478,234.00	1.00
TBI JAPAN 15/12/25 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,331,556.00	1.22
TBI JAPAN 17/11/25 -SR-	JPY	550,000,000.00	549,673,405.00	0.96
TBI JAPAN 20/02/26 -SR-	JPY	600,000,000.00	598,878,120.00	1.05
TBI JAPAN 20/04/26 -SR-	JPY	550,000,000.00	548,217,346.00	0.96
TBI JAPAN 20/08/26 -SR-	JPY	700,000,000.00	695,678,459.00	1.21
TBI JAPAN 20/10/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,781,800.00	1.73
TBI JAPAN 20/11/25 -SR-	JPY	600,000,000.00	599,620,488.00	1.05
TBI JAPAN 21/07/26 -SR-	JPY	700,000,000.00	696,300,689.00	1.22
TBI JAPAN 22/12/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	998,876,260.00	1.74
TBI JAPAN 22/12/25 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,213,382.00	1.22
TBI JAPAN 23/03/26 -SR-	JPY	550,000,000.00	548,575,720.00	0.96
TBI JAPAN 24/09/26 -SR-	JPY	700,000,000.00	694,900,591.00	1.21

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
TBI JAPAN 27/10/25 -SR-	JPY	200,000,000.00	199,937,380.00	0.35
			<b>14,996,021,000.00</b>	<b>26.15</b>
<b>クウェート</b>				
CD NATIONAL BANK OF KUWAIT NY 03/12/25 -SR-	USD	5,000,000.00	743,468,630.00	1.30
CD NATIONAL BANK OF KUWAIT NY 18/11/25 -SR-	USD	4,000,000.00	594,620,859.00	1.04
			<b>1,338,089,489.00</b>	<b>2.34</b>
<b>オランダ</b>				
CD ABN AMRO BANK 14/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	696,922,009.00	1.22
			<b>696,922,009.00</b>	<b>1.22</b>
<b>ノルウェー</b>				
CD DNB BANK 30/06/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	515,069,687.00	0.90
			<b>515,069,687.00</b>	<b>0.90</b>
<b>シンガポール</b>				
TBI SINGAPORE 04/12/25 -SR-	SGD	450,000.00	51,725,737.00	0.09
			<b>51,725,737.00</b>	<b>0.09</b>
<b>韓国</b>				
C. PAP. EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 17/11/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,665,687.00	0.91
C. PAP. INDUSTRIAL BANK OF KOREA (UK) 01/10/25 -SR-	EUR	2,000,000.00	348,697,523.00	0.61
			<b>870,363,210.00</b>	<b>1.52</b>
<b>スペイン</b>				
C. PAP. BBVA 14/07/26 -SR-	USD	3,000,000.00	432,204,660.00	0.75
C. PAP. BBVA 14/11/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	695,713,842.00	1.21
C. PAP. BBVA 20/11/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,613,153.00	0.91
			<b>1,649,531,655.00</b>	<b>2.87</b>
<b>スウェーデン</b>				
C. PAP. SEB 16/07/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	514,473,257.00	0.90
C. PAP. SVENSKA H. B. 17/09/26 -SR-	EUR	2,000,000.00	341,483,379.00	0.60
C. PAP. SVENSKA HANDELSBANKEN 06/02/26 -SR-	EUR	4,000,000.00	692,335,597.00	1.21
C. PAP. SVENSKA HANDELSBANKEN 28/11/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	695,132,403.00	1.21
C. PAP. SWEDBANK 07/07/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	514,719,010.00	0.90
CD SEB (LONDON) 27/03/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	522,975,359.00	0.91
			<b>3,281,119,005.00</b>	<b>5.73</b>
<b>スイス</b>				
C. PAP. UBS LONDON 07/07/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	514,509,635.00	0.90
			<b>514,509,635.00</b>	<b>0.90</b>
<b>アラブ首長国連邦</b>				
C. PAP. FIRST ABU DHABI BANK 15/12/25 -SR-	USD	5,000,000.00	736,778,343.00	1.29
			<b>736,778,343.00</b>	<b>1.29</b>
<b>イギリス</b>				
C. PAP. BARCLAYS BANK 12/03/26 -SR-	EUR	4,000,000.00	690,770,001.00	1.21
C. PAP. BARCLAYS BANK 15/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	696,868,017.00	1.22
C. PAP. MITSUBISHI CORP. FIN 30/09/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	523,046,284.00	0.91
C. PAP. MITSUBISHI HC 05/12/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	694,733,988.00	1.21
C. PAP. MITSUBISHI HC 13/02/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	518,861,851.00	0.91
C. PAP. NATWEST MARKETS 08/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	697,135,879.00	1.22
CD BANK OF EAST ASIA 25/11/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,318,725.00	0.91
CD KEB HANA BK 17/10/25	EUR	3,000,000.00	522,616,926.00	0.91

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
CD RBC LONDON 11/09/26	EUR	3,000,000.00	512,542,249.00	0.89
CD SHINHAN BANK UK 04/12/25 -SR-	GBP	3,000,000.00	594,086,767.00	1.04
CD SHINHAN BANK UK 16/12/25 -SR-	USD	3,000,000.00	442,020,417.00	0.77
CD SHINHAN BANK UK 18/11/25 -SR-	USD	4,000,000.00	591,227,185.00	1.03
CD WOORI BANK 26/11/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,447,190.00	0.91
CD WOORI BK (UK) 18/09/26	EUR	3,000,000.00	511,786,290.00	0.89
			<b>8,038,461,769.00</b>	<b>14.03</b>
<b>合計Ⅲ.</b>			<b>46,456,886,490.00</b>	<b>81.06</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>52,942,913,407.00</b>	<b>92.38</b>
現金預金			3,435,970,251.00	6.00
預金			2,314,000,000.00	4.04
その他の純負債			-1,384,550,776.00	-2.42
<b>純資産合計</b>			<b>57,308,332,882.00</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書（2025年9月30日に終了した期間）

（単位：円）

<b>期首現在純資産額</b>	<b>63,815,702,541.00</b>
<b>収益</b>	
債券利息、純額	1,144,081,314.00
スワップ取引に係る利息	70,041,407.00
リバースレポ取引による受取利息	91,856,533.00
預金利息	10,362,458.00
	<b>1,316,341,712.00</b>
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	33,415,787.00
保管報酬、銀行手数料および利息	13,233,793.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	19,247,021.00
サービス報酬	11,808,450.00
年次税	5,669,097.00
取引費用	828,701.00
スワップ取引に係る支払利息	78,797,350.00
	<b>163,000,199.00</b>
<b>投資純利益／損失</b>	<b>1,153,341,513.00</b>
実現純利益／損失：	
- 投資有価証券売却	667,601,904.00
- 為替取引	-177,278,246.00
- 為替予約取引	-1,552,628,165.00
	91,037,006.00
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
- 投資有価証券	1,900,081,427.00
- 為替予約取引	-1,896,834,793.00
- スワップ取引	3,798,311.00
<b>運用による純資産の増加／減少</b>	<b>98,081,951.00</b>
投資証券発行手取額	55,813,167,277.00
投資証券買戻費用	-62,418,133,082.00
支払分配金	-485,805.00
<b>期末現在純資産額</b>	<b>57,308,332,882.00</b>