

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、中長期的な信託財産の成長を図ることを目的に運用を行います。
主要投資対象	①ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド-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、コモディティ・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、必ず分配を行うものではありません。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。



PICTET

1805

ピクテ・グローバル・インカム  
株式ファンド(1年決算型)  
フレックス・コース  
愛称:グロイン・フレックス1年

運用報告書(全体版)

第3期

決算日:2017年7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(1年決算型)フレックス・コース」は、2017年7月10日に第3期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

ピクテ投信投資顧問株式会社

東京都千代田区丸の内2-2-1

お問い合わせ窓口

投資信託営業部

電話番号 0120-56-1805

受付時間:委託者の営業日午前9時から午後5時まで

ホームページ:www.pictet.co.jp

## ■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			投資信託証券 組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率		
(設定日)	円	円	%	%	百万円
2014年7月31日	10,000	—	—	—	1,070
1期(2015年7月10日)	10,837	0	8.4	99.6	2,989
2期(2016年7月11日)	9,794	0	△ 9.6	99.1	2,674
3期(2017年7月10日)	11,001	0	12.3	99.0	2,270

(注1) 設定日の基準価額および純資産総額は、それぞれ当初設定価額および当初設定元本額を記載しています。

(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。

## ■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		投資信託証券 組入比率
		騰落率	
(期首)	円	%	%
2016年7月11日	9,794	—	99.1
7月末	10,319	5.4	99.2
8月末	9,752	△ 0.4	99.1
9月末	9,777	△ 0.2	99.0
10月末	9,728	△ 0.7	99.1
11月末	9,957	1.7	99.0
12月末	10,374	5.9	98.2
2017年1月末	10,256	4.7	98.7
2月末	10,464	6.8	100.7
3月末	10,593	8.2	99.1
4月末	10,669	8.9	98.9
5月末	11,028	12.6	99.0
6月末	10,996	12.3	99.0
(期末)			
2017年7月10日	11,001	12.3	99.0

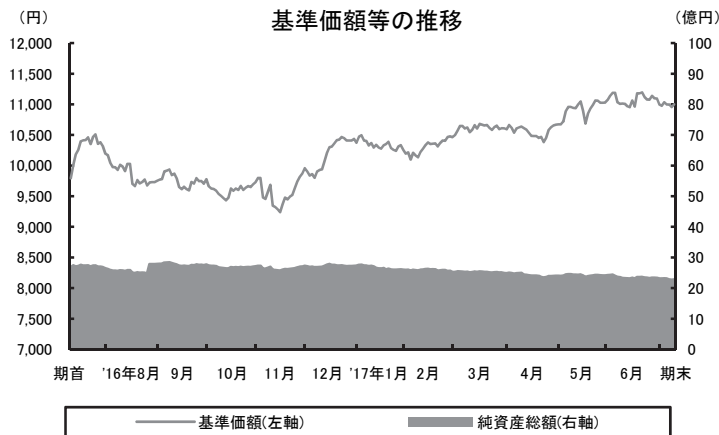
(注1) 騰落率は期首比です。

(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。

## ■当期中の運用状況と今後の運用方針(2016年7月12日から2017年7月10日まで)

### 1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、12.3%の上昇となりました。



○基準価額の high value・安値

期首	期中高値	期中安値	期末
16/7/11	17/6/21	16/11/15	17/7/10
9,794 円	11,195 円	9,239 円	11,001 円

#### ◇主な変動要因

- 上昇↑ ・ 円に対して米ドルやユーロ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
- 下落↓ ・ 実質的に組入れている株式の価格が下落したこと

### 2. 投資環境

- ・ 当期前半の世界の株式市場は、2016年11月の米大統領選挙の先行き不透明感や、欧州大手金融機関の財務状況に対する懸念の高まりなどを背景に、しばらくは方向感のない展開が続きました。しかし、11月の米大統領選挙において減税や公共投資の拡大を政策として掲げるトランプ氏が勝利すると、米景気拡大への期待から株式市場は上昇に転じました。一方、期待インフレ率の上昇を受けて債券利回りが急上昇したことを背景に公益事業や電気通信サービスといった配当利回りの高いセクターは売り込まれ、変動要因としてはマイナスに働きました。当期後半は、欧米企業の良好な決算発表や主要経済指標の改善が好感された他、トランプ米大統領が規制緩和や画期的な税制改正案を発表すると表明したことや、3月の米連邦公開市場委員会(FOMC)において、年内利上げ予測が据え置かれたこと、フランスの大統領選挙で親欧州連合(EU)派のマクロン氏が勝利し、欧州の政治的不透明感が後退したことなどを背景に上昇基調が続きました。期末にかけては、各国中央銀行総裁による金融緩和の解除を示唆する発言などが下落要因となりました。
- ・ 当期前半の為替市場では、日米欧の金融政策の動向などを巡って、しばらくは方向感のない展開が続きました。しかし、11月の米大統領選挙で減税やインフラ支出の拡大を政策として掲げるトランプ氏が

勝利すると、米景気拡大への期待からドルは全面高となりました。12月に入ると、米FOMCで2017年の利上げ回数の見通しが市場の想定を上回ったことや、日銀の金融政策によって日本国債の利回りが依然として低水準に抑制されていることなどからさらに円安・ドル高が進行しました。当期後半は、インフレ期待の高まりを背景にユーロ圏の国債利回りが上昇した一方、日本の国債利回りは日銀の金融政策により低水準で推移したことからユーロが円に対して大幅に上昇しました。その後、英国のEU離脱交渉やフランス大統領選挙の先行き不透明感などから円買い優勢の展開となる局面もありましたが、期末にかけてはフランス大統領選挙で親EU派のマクロン氏が勝利したことなどからユーロなどが買い戻されました。

### 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、中長期的な信託財産の成長を図ることを目的に運用を行ってまいりました。

投資先ファンド	組入比率		当期騰落率
	期首	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	89.5%	94.5%	+15.3%
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	9.6%	4.4%	-0.0%
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して計算しております。

市場環境に応じて株式の実質組入比率を変更してまいりました。

当期前半は、減税と公共投資の拡大を政策として掲げるトランプ氏が米大統領選挙に勝利したことから、米国経済の拡大観測が強まりました。一方で、2017年には世界的に流動性供給の縮小が見込まれる他、ドル高の進展が新興国資産にとって逆風となると予想されるなど、懸念すべき材料も散見されました。慎重なスタンスは維持しつつも、株式の組入比率は100%程度に維持しました。為替については、期首のヘッジ比率は10%程度でしたが、11月には円高の進行に備えてヘッジ比率を20%程度に拡大しました。当期後半は、世界的に景気のマomentumが鈍化傾向にある他、年後半からは流動性供給の縮小も見込まれ、また、株式市場のバリュエーション(投資価値評価)が高水準にある中で、リスク資産をこれまで下支えしてきた材料が剥落していく可能性については警戒が必要と考えました。引き続き、慎重なスタンスは維持しつつも、株式の組入比率は100%程度に維持しました。為替については、円安に振れる展開に備えてヘッジ比率を徐々に縮小し、期末時点のヘッジ比率は5%程度となりました。

<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

【期末現在組入比率：94.5%】

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 ヲ国・地域

【期末】

国・地域名	組入比率
米国	50.2%
カナダ	7.3%
英国	6.4%
ドイツ	5.7%
日本	4.4%
香港	3.8%
フランス	3.7%
イタリア	3.4%
スペイン	3.3%
ブラジル	1.8%

◇組入上位 5 業種

【期末】

業種名	組入比率
電力	46.0%
総合公益事業	25.3%
各種電気通信サービス	10.2%
石油・ガス・消耗燃料	6.3%
水道	3.1%

◇組入上位 10 銘柄

【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%
ドミニオン・エナジー	米国	総合公益事業	3.7%
ナショナル・グリッド	英国	総合公益事業	3.4%
アメリカン・エレクトリック・パワー	米国	電力	3.3%
イベルドローラ	スペイン	電力	3.1%
日本電信電話(NTT)	日本	各種電気通信サービス	2.9%
エクセロン	米国	電力	2.9%
イタリア電力公社	イタリア	電力	2.7%
パシフィック・ガス・アンド・エレクトリック	米国	電力	2.6%
デューク・エナジー	米国	電力	2.5%

(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**

**【期末現在組入比率：4.4%】**

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**

**【期末】**

国・地域名	組入比率
米国	50.4%
カナダ	7.1%
英国	6.4%
ドイツ	5.8%
日本	4.4%
フランス	3.8%
香港	3.7%
イタリア	3.5%
スペイン	3.3%
ブラジル	1.8%

**◇組入上位 5 業種**

**【期末】**

業 種 名	組入比率
電力	45.8%
総合公益事業	25.6%
各種電気通信サービス	10.4%
石油・ガス・消耗燃料	6.2%
水道	3.2%

**◇組入上位 10 銘柄**

**【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%
ドミニオン・エナジー	米国	総合公益事業	3.8%
ナショナル・グリッド	英国	総合公益事業	3.5%
アメリカン・エレクトリック・パワー	米国	電力	3.4%
イベルドローラ	スペイン	電力	3.1%
日本電信電話(NTT)	日本	各種電気通信サービス	3.0%
エクセロン	米国	電力	2.9%
イタリア電力公社	イタリア	電力	2.8%
パンフィック・ガス・アンド・エレクトリック	米国	電力	2.6%
センブラ・エナジー	米国	総合公益事業	2.5%

(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。

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

当期の収益分配は、基準価額の水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。

なお、収益分配にあてなかつ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。

#### ◇分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項 目	第 3 期	
	自 2016 年 7 月 12 日 至 2017 年 7 月 10 日	
当期分配金	—	
(対基準価額比率)	—	
当期の収益	—	
当期の収益以外	—	
翌期繰越分配対象額	1,001	

(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。

## 5. 今後の運用方針

### (1) 投資環境

世界的に景気の本質が鈍化傾向にある中、企業業績の改善は頭打ちとなる可能性があります。また、年後半にも米国の追加利上げやバランスシートの圧縮、欧州中央銀行(ECB)による債券購入プログラムの減額発表が予想されるため、流動性環境の悪化も覚悟しておく必要があるでしょう。これまでリスク資産を下支えしてきた材料が剥落していくと予想されるため、バリュエーションの水準を押し下げる材料となりそうです。

### (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。

#### <主要投資先ファンド>

中長期的には、電力などの需要拡大や価格上昇が予想されており、世界の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。

米国では追加利上げが見込まれています。日欧では金融緩和を継続していますが ECB などは出口戦略を模索しており、今後主要国では金融政策から財政政策へのシフトが想定されます。長期金利の急上昇は配当利回りの相対的な魅力を低下させ、金利負担増となることなどから公益企業の株価にマイナス要因となりますが、規制下の公益事業では金利負担コストはタイムラグはあるものの公共料金に反映でき、景気の回復は増益・増配をもたらす株値の押し上げ要因となります。このため金利上昇による株値の調整は投資機会とみています。

また世界的な景気回復による物価の上昇も想定されるため、物価の上昇をより料金に転嫁し易い事業比率の高い企業や物価上昇率を上回る増配を目標に掲げている企業などに注目していきます。

新興国の公益株式に関しては、景気に底打ちの兆しも見られることから投資機会を捉え、事業地域の規制環境が良好な銘柄などに注目し、慎重に銘柄を厳選して投資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」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	当期 (2016年7月12日~2017年7月10日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
平均基準価額	10,326 円	—	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)	122 円 (42)	1.185% (0.409)	(a) 信託報酬 = 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
(販売会社)	(78)	(0.754)	・ 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)	(2)	(0.022)	・ 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 (監査費用)	6 (2)	0.053 (0.023)	(b) その他費用 = 期中のその他費用 ÷ 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)	(4)	(0.030)	・ その他は、目論見書、運用報告書等法定の開示書類の作成等に要する費用その他信託事務の処理等に要する諸費用
合 計	128	1.238	

- (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。

## ■ 当期中の売買および取引の状況 (2016年7月12日から2017年7月10日まで) 投資信託受益証券、投資証券

		買 付		売 付		
		口 数	金 額	口 数	金 額	
外 国	邦 貨 建		口		口	
			千円		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	41,956	687,310	76,432	1,262,480
		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・ファンド	58,205	361,960	78,022	482,680
		ピクテ・ショートターム・マネー・マーケット JPY	—	—	1	130

- (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。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2016年7月12日から2017年7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 (2016年7月12日から2017年7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(2016年7月12日から2017年7月10日まで)

該当事項はありません。

■組入資産の明細(2017年7月10日現在)

邦貨建ファンドの明細

ファンド名	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド -グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド	155,280	120,803	2,146,921	94.5
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	36,609	16,792	100,703	4.4
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケット JPY	5	4	462	0.0
合 計	191,895	137,600	2,248,088	99.0

(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) 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

(2017年7月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	2,247,625	96.9
投 資 証 券	462	0.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	70,418	3.1
投 資 信 託 財 産 総 額	2,318,505	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

(2017年7月10日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,318,505,981円
コール・ローン等	38,364,777
投資信託受益証券(評価額)	2,247,625,263
投 資 証 券(評価額)	462,932
未 収 入 金	30,699,999
未 収 配 当 金	1,353,010
(B) 負 債	47,827,235
未 払 解 約 金	32,740,746
未 払 信 託 報 酬	14,430,114
未 払 利 息	105
そ の 他 未 払 費 用	656,270
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	2,270,678,746
元 本	2,064,038,119
次 期 繰 越 損 益 金	206,640,627
(D) 受 益 権 総 口 数	2,064,038,119口
1万口当たり基準価額 (C / D)	11,001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) 期首元本額	2,730,192,323円
期中追加設定元本額	453,573,689円
期中一部解約元本額	1,119,727,893円
(注2) 1口当たり純資産額	1.1001円

## ■損益の状況

当期(自2016年7月12日 至2017年7月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	39,441,015円
受 取 配 当 金	39,476,780
支 払 利 息	△ 35,765
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	236,366,311
売 買 益	325,208,712
売 買 損	△ 88,842,401
(C) 信 託 報 酬 等	△ 31,878,062
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	243,929,264
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 163,445,389
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	126,156,752
(配 当 等 相 当 額)	( 7,755,564)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 118,401,188)
(G) 計 (D + E + F)	206,640,627
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	206,640,627
追 加 信 託 差 損 益 金	126,156,752
(配 当 等 相 当 額)	( 7,755,564)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 118,401,188)
分 配 準 備 積 立 金	80,483,875

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

(注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3期計算期間末における費用控除後の配当等収益(34,882,452円)、費用控除後の有価証券等損益額(30,047,045円)、信託約款に規定する収益調整金(126,156,752円)および分配準備積立金(15,554,378円)より分配対象収益は206,640,627円(10,000口当たり1,001円)ですが、当期に分配した金額はありません。

## <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(1年決算型)フレックス・コース」は当期末において、「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」(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-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 -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	<p>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。</p> <p>※ 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</p> <p>②上場株式への分散投資を基本とします。</p>
関係法人	<p>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</p>
主な費用	<p>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。</p>
決算日	毎年12月31日

ピクテ・グローバル・セクション・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 <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。 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

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(2016年12月31日現在)

銘柄	数量	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>株式</b>			
<b>オーストラリア</b>			
APA GROUP	11,382,841.00	8,238,454,062.00	1.11
SYDNEY AIRPORT -STAPLED SECURITIES-	6,939,149.00	3,510,324,525.00	0.47
TELSTRA	11,195,384.00	4,821,957,780.00	0.65
		16,570,736,367.00	2.23
<b>バミューダ</b>			
BEIJING ENTERPRISES WATER GROUP	10,326,000.00	802,770,549.00	0.11
CHEUNG KONG INFRASTRUCTURE HOLDING	9,708,000.00	9,024,528,907.00	1.22
		9,827,299,456.00	1.33
<b>ブラジル</b>			
CPFL ENERGIA	1,409,373.00	1,275,333,373.00	0.17
ENGIE BRASIL	1,935,520.00	2,431,591,628.00	0.33
SABESP	3,309,300.00	3,419,815,969.00	0.46
TELEFONICA BRASIL PFD	1,851,100.00	2,928,845,066.00	0.39
		10,055,586,036.00	1.35
<b>カナダ</b>			
BCE	260,093.00	1,311,780,752.00	0.18
EMERA	923,174.00	3,648,480,505.00	0.49
FORTIS INC	1,289,510.00	4,651,374,454.00	0.63
INTER PIPELINE	1,301,831.00	3,365,279,355.00	0.45
TRANSCANADA	901,914.00	4,753,654,140.00	0.64
		17,730,569,206.00	2.39
<b>ケイマン諸島</b>			
ENN ENERGY HOLDINGS	7,704,000.00	3,702,683,288.00	0.50
		3,702,683,288.00	0.50
<b>チリ</b>			
ENEL AMERICAS	115,433,501.00	2,210,258,036.00	0.30
ENEL CHILE	125,407,114.00	1,373,260,282.00	0.19
ENEL GENERACION CHILE	45,716,105.00	3,514,368,658.00	0.47
		7,097,886,976.00	0.96
<b>中国</b>			
CHINA TELECOM CORP 'H'	65,490,000.00	3,532,381,697.00	0.48
		3,532,381,697.00	0.48
<b>フランス</b>			
ENGIE	7,105,425.00	10,605,143,528.00	1.43
SUEZ	2,804,520.00	4,826,785,728.00	0.65
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2,464,869.00	4,907,250,994.00	0.66
		20,339,180,250.00	2.74
<b>ドイツ</b>			
DEUTSCHE TELEKOM REG.	2,776,471.00	5,594,313,015.00	0.75
INNOGY	1,501,198.00	6,105,012,730.00	0.82
UNIPER	4,870,602.00	7,869,624,493.00	1.06
		19,568,950,238.00	2.63

銘柄	数量	時価(円)	純資産に 対する 比率(%)
<b>香港</b>			
CLP HOLDINGS	9,199,000.00	9,874,954,341.00	1.33
GUANGDONG INVESTMENT	8,772,000.00	1,353,343,958.00	0.18
POWER ASSETS HOLDING	9,011,864.00	9,280,315,834.00	1.25
		20,508,614,133.00	2.76
<b>インドネシア</b>			
PERUSAHAAN GAS NEGARA 'B'	23,602,057.00	552,601,491.00	0.07
TELEKOMUNIKASI INDONESIA 'B'	170,046,200.00	5,868,788,207.00	0.79
		6,421,389,698.00	0.86
<b>イスラエル</b>			
BEZEQ ISRAEL TELECOMMUNICATION	39,743,701.00	8,850,946,563.00	1.19
		8,850,946,563.00	1.19
<b>イタリア</b>			
ATLANTIA	1,885,493.00	5,196,297,182.00	0.70
ENEL	41,174,182.00	21,101,891,363.00	2.84
ITALGAS	10,202,756.00	4,688,451,251.00	0.63
SNAM	13,727,316.00	6,646,320,099.00	0.90
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	8,331,267.00	4,473,025,265.00	0.60
		42,105,985,160.00	5.67
<b>日本</b>			
KDDI CORP	5,350,500.00	15,834,804,750.00	2.13
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	3,240,950.00	15,919,546,400.00	2.15
SHIKOKU ELECTRIC POWER	1,100,900.00	1,303,465,600.00	0.18
		33,057,816,750.00	4.46
<b>マレーシア</b>			
TELEKOM MALAYSIA	39,549,200.00	6,128,177,059.00	0.83
		6,128,177,059.00	0.83
<b>オランダ</b>			
KONINKLIJKE KPN NV	21,269,372.00	7,373,638,339.00	0.99
		7,373,638,339.00	0.99
<b>ポルトガル</b>			
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL	10,418,027.00	3,727,221,160.00	0.50
		3,727,221,160.00	0.50
<b>韓国</b>			
KOREA ELECTRIC POWER	2,243,262.00	9,557,995,390.00	1.29
		9,557,995,390.00	1.29
<b>スペイン</b>			
ENDESA	754,803.00	1,875,610,210.00	0.25
IBERDROLA	28,622,098.00	21,922,264,033.00	2.95
RED ELECTRICA	2,298,404.00	5,089,772,140.00	0.69
		28,887,646,383.00	3.89
<b>台湾</b>			
CHUNGHWA TELECOM	14,967,000.00	5,506,679,018.00	0.74
		5,506,679,018.00	0.74
<b>タイ</b>			
ADVANCED INFO SERVICE -FGN-	2,597,000.00	1,245,416,967.00	0.17

銘柄	数量	時価(円)	純資産に 対する 比率(%)
INTOUCH HOLDINGS -NVDR-	7,749,737.00	1,257,782,486.00	0.17
		2,503,199,453.00	0.34
<b>イギリス</b>			
CENTRICA	21,331,069.00	7,176,131,460.00	0.97
NATIONAL GRID	15,323,103.00	20,954,509,818.00	2.82
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	6,843,681.00	15,273,464,694.00	2.06
SEVERN TRENT	1,186,491.00	3,788,653,211.00	0.51
UNITED UTILITIES GROUP	3,141,293.00	4,067,331,679.00	0.55
		51,260,090,862.00	6.91
<b>アメリカ合衆国</b>			
AES	4,915,375.00	6,701,367,053.00	0.90
ALLIANT ENERGY	1,249,671.00	5,571,087,139.00	0.75
AMEREN CORPORATION	1,225,641.00	7,544,446,321.00	1.02
AMERICAN ELECTRIC POWER	2,540,317.00	18,782,738,149.00	2.53
AMERICAN WATER WORKS	1,105,703.00	9,374,141,500.00	1.26
CENTERPOINT ENERGY	1,633,368.00	4,720,843,810.00	0.64
CMS ENERGY	2,202,024.00	10,765,975,922.00	1.45
CSX	831,649.00	3,502,524,908.00	0.47
DOMINION RESOURCES	3,192,628.00	28,719,371,873.00	3.87
DTE ENERGY	1,024,063.00	11,859,535,381.00	1.60
DUKE ENERGY	3,083,559.00	28,138,101,643.00	3.79
EDISON INTERNATIONAL	1,732,920.00	14,637,021,310.00	1.97
ENTERGY	1,069,706.00	9,193,927,645.00	1.24
EVERSOURCE ENERGY	1,709,276.00	11,104,550,503.00	1.50
EXELON	5,632,095.00	23,476,357,329.00	3.16
FIRSTENERGY	3,353,374.00	12,218,932,377.00	1.65
GREAT PLAINS ENERGY	1,154,915.00	3,723,874,171.00	0.50
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA 'A'	1,637,813.00	5,566,009,317.00	0.75
NEXTERA ENERGY	2,431,880.00	34,197,652,537.00	4.61
NISOURCE	2,526,155.00	6,557,524,818.00	0.88
OGE ENERGY	1,199,572.00	4,722,719,095.00	0.64
PG & E	3,020,754.00	21,576,285,862.00	2.91
PINNACLE WEST CAPITAL	463,610.00	4,234,868,234.00	0.57
PORTLAND GENERAL ELECTRIC	734,292.00	3,729,874,557.00	0.50
PPL	4,678,632.00	18,676,683,513.00	2.52
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	2,749,158.00	14,160,405,596.00	1.91
SEMPRA ENERGY	1,675,102.00	19,786,603,966.00	2.67
SOUTHERN COMPANY	3,803,118.00	21,961,717,703.00	2.96
UNION PACIFIC	449,716.00	5,470,790,717.00	0.74
VENTAS	446,925.00	3,258,552,520.00	0.44
WEC ENERGY GROUP	1,733,065.00	11,933,308,740.00	1.61

銘柄	数量	時価(円)	純資産に 対する 比率(%)
XCEL ENERGY	2,519,240.00	12,057,892,317.00	1.63
		397,925,686,526.00	53.64
<b>合計 I.</b>		<b>732,240,360,008.00</b>	<b>98.68</b>
<b>II. その他の譲渡可能な有価証券</b>			
<b>権利</b>			
<b>フランス</b>			
ENGIE -STRIP VVPR-	618,940.00	0.00	0.00
		0.00	0.00
<b>合計 II.</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>投資有価証券合計</b>		<b>732,240,360,008.00</b>	<b>98.68</b>
現金預金		2,494,291,002.00	0.34
預金		7,661,000,000.00	1.03
その他の純負債		(390,330,048.00)	(0.05)
<b>純資産合計</b>		<b>742,005,320,962.00</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書

2016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>874,827,650,600.00</b>
<b>収益</b>	
配当金、純額	25,289,499,280.00
預金利息	1,249,755.00
	25,290,749,035.00
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	2,772,335,182.00
保管報酬、銀行手数料および利息	1,226,080,001.00
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	860,903,720.00
年次税	77,080,529.00
取引費用	890,506,674.00
	5,826,906,106.00
<b>投資純利益/(損失)</b>	<b>19,463,842,929.00</b>
投資対象売却に係る実現純利益/(損失)	(555,033,124.00)
外国為替に係る実現純利益/(損失)	(2,722,988,541.00)
為替予約取引に係る実現純利益/(損失)	(104,779.00)
<b>実現純利益/(損失)</b>	<b>16,185,716,485.00</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	(11,142,271,155.00)
<b>運用による純資産の増加/(減少)</b>	<b>5,043,445,330.00</b>
受益証券発行手取額	52,959,695,828.00
受益証券買戻費用	(36,971,151,891.00)
分配金支払	(153,854,318,905.00)
<b>期末現在純資産額</b>	<b>742,005,320,962.00</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(2016年12月31日現在)

銘柄	数量	時価(米ドル)	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			
<b>株式</b>			
<b>オーストラリア</b>			
APA GROUP	129,777.00	804,001.56	1.04
SYDNEY AIRPORT -STAPLED SECURITIES-	82,891.00	358,932.30	0.47
TELSTRA	156,479.00	576,905.36	0.75
		1,739,839.22	2.26
<b>バミューダ</b>			
BEIJING ENTERPRISES WATER GROUP	120,000.00	79,855.47	0.10
CHEUNG KONG INFRASTRUCTURE HOLDING	107,000.00	851,417.67	1.11
		931,273.14	1.21
<b>ブラジル</b>			
CPFL ENERGIA	15,832.00	122,630.27	0.16
ENGIE BRASIL	26,900.00	289,273.98	0.38
SABESP	38,700.00	342,327.41	0.44
TELEFONICA BRASIL PFD	24,500.00	331,815.53	0.43
		1,086,047.19	1.41
<b>カナダ</b>			
BCE	2,820.00	121,743.51	0.16
EMERA	10,831.00	366,404.77	0.48
FORTIS INC	14,400.00	444,614.05	0.58
INTER PIPELINE	14,127.00	312,593.94	0.41
TRANSCANADA	10,608.00	478,586.08	0.62
		1,723,942.35	2.25
<b>ケイマン諸島</b>			
ENN ENERGY HOLDINGS	88,000.00	362,032.10	0.47
		362,032.10	0.47
<b>チリ</b>			
ENEL AMERICAS	1,487,684.00	243,829.31	0.32
ENEL CHILE	1,592,558.00	149,276.02	0.19
ENEL GENERACION CHILE	544,102.00	358,032.56	0.46
		751,137.89	0.97
<b>中国</b>			
CHINA TELECOM CORP 'H'	744,000.00	343,502.32	0.45
		343,502.32	0.45
<b>フランス</b>			
ENGIE	85,897.00	1,097,409.19	1.42
SUEZ	43,201.00	636,439.88	0.83
VEOLIA ENVIRONNEMENT	36,209.00	617,056.69	0.80
		2,350,905.76	3.05
<b>ドイツ</b>			
DEUTSCHE TELEKOM REG.	33,554.00	578,711.38	0.75
INNOGY	17,202.00	598,813.58	0.78
UNIPER	54,960.00	760,120.06	0.99
		1,937,645.02	2.52

銘柄	数量	時価(米ドル)	純資産に 対する 比率(%)
<b>香港</b>			
CLP HOLDINGS	102,500.00	941,851.54	1.22
GUANGDONG INVESTMENT	112,000.00	147,908.01	0.19
POWER ASSETS HOLDING	98,000.00	863,849.95	1.12
		1,953,609.50	2.53
<b>インドネシア</b>			
PERUSAHAAN GAS NEGARA 'B'	296,000.00	59,322.30	0.08
TELEKOMUNIKASI INDONESIA 'B'	2,100,200.00	620,449.25	0.81
		679,771.55	0.89
<b>イスラエル</b>			
BEZEQ ISRAEL TELECOMMUNICATION	475,963.00	907,316.25	1.18
		907,316.25	1.18
<b>イタリア</b>			
ATLANTIA	26,019.00	613,795.59	0.80
ENEL	504,656.00	2,213,889.54	2.87
ITALGAS	120,432.00	473,715.84	0.61
SNAM	166,364.00	689,475.88	0.90
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	104,715.00	481,241.75	0.62
		4,472,118.60	5.80
<b>日本</b>			
KDDI CORP	62,200.00	1,575,697.45	2.05
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	37,300.00	1,568,307.77	2.04
SHIKOKU ELECTRIC POWER	9,200.00	93,240.29	0.12
		3,237,245.51	4.21
<b>マレーシア</b>			
TELEKOM MALAYSIA	476,300.00	631,739.87	0.82
		631,739.87	0.82
<b>オランダ</b>			
KONINKLIJKE KPN NV	252,086.00	748,066.13	0.97
		748,066.13	0.97
<b>ポルトガル</b>			
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL	132,622.00	406,143.37	0.53
		406,143.37	0.53
<b>韓国</b>			
KOREA ELECTRIC POWER	25,350.00	924,546.77	1.20
		924,546.77	1.20
<b>スペイン</b>			
ENDESA	9,549.00	203,109.84	0.26
IBERDROLA	343,912.00	2,254,734.30	2.93
RED ELECTRICA	38,448.00	728,802.46	0.95
		3,186,646.60	4.14
<b>台湾</b>			
CHUNGHWA TELECOM	160,000.00	503,893.94	0.65
		503,893.94	0.65
<b>タイ</b>			
ADVANCED INFO SERVICE -FGN-	31,700.00	130,126.64	0.17



銘柄	数量	時価(米ドル)	純資産に 対する 比率(%)
INTOUCH HOLDINGS -NVDR-	93,903.00	130,455.43	0.17
		260,582.07	0.34
<b>イギリス</b>			
CENTRICA	245,532.00	707,049.68	0.92
NATIONAL GRID	186,102.00	2,178,441.45	2.83
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	76,018.00	1,452,206.29	1.89
SEVERN TRENT	12,790.00	349,586.79	0.45
UNITED UTILITIES GROUP	34,100.00	377,937.15	0.49
		5,065,221.36	6.58
<b>アメリカ合衆国</b>			
AES	58,427.00	681,843.09	0.89
ALLIANT ENERGY	13,466.00	513,862.56	0.67
AMEREN CORPORATION	13,326.00	702,146.94	0.91
AMERICAN ELECTRIC POWER	29,714.00	1,880,599.06	2.44
AMERICAN WATER WORKS	13,221.00	959,447.97	1.25
CENTERPOINT ENERGY	18,955.00	468,946.70	0.61
CMS ENERGY	24,813.00	1,038,424.05	1.35
CSX	9,641.00	347,558.05	0.45
DOMINION RESOURCES	36,769.00	2,831,213.00	3.67
DTE ENERGY	11,624.00	1,152,287.12	1.50
DUKE ENERGY	35,108.00	2,742,285.88	3.55
EDISON INTERNATIONAL	19,817.00	1,432,769.10	1.86
ENTERGY	12,436.00	914,916.52	1.19
EVERSOURCE ENERGY	19,584.00	1,089,066.24	1.41
EXELON	65,082.00	2,322,125.76	3.00
FIRSTENERGY	38,599.00	1,203,902.81	1.56
GREAT PLAINS ENERGY	13,725.00	378,810.00	0.49
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA 'A'	19,531.00	568,156.79	0.74
NEXTERA ENERGY	28,573.00	3,439,332.01	4.45
NISOURCE	28,512.00	633,536.64	0.82
OGE ENERGY	14,086.00	474,698.20	0.62
PG & E	34,367.00	2,101,198.38	2.73
PINNACLE WEST CAPITAL	5,241.00	409,793.79	0.53
PORTLAND GENERAL ELECTRIC	8,891.00	386,580.68	0.50
PPL	53,669.00	1,833,869.73	2.38
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	31,777.00	1,401,047.93	1.82
SEMPRA ENERGY	19,193.00	1,940,604.23	2.52
SOUTHERN COMPANY	43,734.00	2,161,771.62	2.81
UNION PACIFIC	5,113.00	532,416.69	0.69
VENTAS	6,094.00	380,326.54	0.49
WEC ENERGY GROUP	18,887.00	1,113,199.78	1.45
XCEL ENERGY	27,479.00	1,125,814.63	1.46
		39,162,552.49	50.81
<b>投資有価証券合計</b>		<b>73,365,779.00</b>	<b>95.24</b>
現金預金		2,110,046.49	2.74
その他の純資産		1,558,361.10	2.02
<b>純資産合計</b>		<b>77,034,186.59</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書

2016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>44,822,466.57</b>
収益	
配当金、純額	2,140,148.00
預金利息	121.61
	<b>2,140,269.61</b>
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	234,873.94
保管報酬、銀行手数料および利息	588,079.36
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	85,038.69
年次税	6,834.49
取引費用	129,292.76
	<b>1,044,119.24</b>
<b>投資純利益／(損失)</b>	<b>1,096,150.37</b>
投資対象売却に係る実現純利益／(損失)	4,213,703.51
外国為替に係る実現純損失	(4,211,776.19)
為替予約取引に係る実現純利益／(損失)	2,867,769.15
<b>実現純利益／(損失)</b>	<b>3,965,846.84</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	(613,043.11)
－ 為替予約取引	1,612,735.50
<b>運用による純資産の増加／(減少)</b>	<b>4,965,539.23</b>
受益証券発行手数料	85,364,562.04
受益証券買戻費用	(50,099,963.39)
分配金支払	(10,834,768.15)
再評価差額	2,816,350.29
<b>期末現在純資産額</b>	<b>77,034,186.59</b>

ピクテーション・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(2016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>カナダ</b>				
4.00% PROVINCE OF QUEBEC 96/16	JPY	100,000,000.00	100,260,500.00	0.79
			100,260,500.00	0.79
<b>ケイマン諸島</b>				
4.75% HUTCHISON WHAMPOA 09/16 -SR-S	EUR	2,150,000.00	246,755,995.00	1.95
			246,755,995.00	1.95
<b>フィンランド</b>				
0.303% OP CORPORATE BANK 14/17 '3' -SR-	JPY	400,000,000.00	400,436,000.00	3.18
			400,436,000.00	3.18
<b>フランス</b>				
0.56% BFCM 13/16 '8'	JPY	200,000,000.00	200,038,000.00	1.58
0.58% BPCPE 13/16 '4' -SR-	JPY	300,000,000.00	300,240,000.00	2.38
			500,278,000.00	3.96
<b>ドイツ</b>				
FRN DAIMLER 13/16 -SR-	EUR	2,200,000.00	251,092,178.00	1.99
			251,092,178.00	1.99
<b>アイルランド</b>				
4.25% G.E. CAPITAL EUROPEAN FUNDING 10/17 -SR-	EUR	500,000.00	58,106,709.00	0.46
			58,106,709.00	0.46
<b>日本</b>				
0.10% JAPAN 14/16 N° 346 -SR-	JPY	190,000,000.00	190,089,300.00	1.51
			190,089,300.00	1.51
<b>オランダ</b>				
FRN ING BANK 14/16 '6615' -SR-	EUR	2,300,000.00	262,580,271.00	2.08
1.85% BANK NEDERLANDE GEMEENTEN 06/16	JPY	448,000,000.00	448,869,120.00	3.57
1.85% RABOBANK NEDERLAND 07/17 '1719A' -SR-	JPY	250,000,000.00	252,420,000.00	2.00
4.50% KBC IFIMA 12/17 '4221' -SR-	EUR	1,473,000.00	171,882,564.00	1.36
5.125% NEDERLANDE GASUNIE 09/17 -SR-	EUR	2,146,000.00	251,295,840.00	1.99
			1,387,047,795.00	11.00
<b>韓国</b>				
0.28% KOREA DEVELOPMENT BANK 14/16 '46' -SR-	JPY	100,000,000.00	100,009,000.00	0.79
0.32% SHINHAN BANK 14/16 '4' -SR-	JPY	200,000,000.00	200,035,000.00	1.58
3.50% NATIONAL AGRICULTURAL 11/17 -'3'	USD	2,500,000.00	255,995,821.00	2.03
			556,039,821.00	4.40
<b>スウェーデン</b>				
0.23% SVENSKA HANDELSBANK 14/17 '3' -SR-	JPY	100,000,000.00	100,123,000.00	0.79
			100,123,000.00	0.79
<b>アメリカ合衆国</b>				
FRN GENERAL ELECTRIC CO 11/16 S4 -SR-	JPY	200,000,000.00	200,168,000.00	1.59
FRN JP MORGAN CHASE 12/17 '4' -SR-	JPY	200,000,000.00	200,478,000.00	1.59
			400,646,000.00	3.18
<b>合計 I.</b>			<b>4,190,875,298.00</b>	<b>33.21</b>
<b>II. その他の譲渡可能な有価証券</b>				
<b>債券</b>				
<b>イギリス</b>				
0.328% BARCLAYS BANK 14/17 '6' -SR-S	JPY	200,000,000.00	200,199,000.00	1.59
			200,199,000.00	1.59
<b>合計 II.</b>			<b>200,199,000.00</b>	<b>1.59</b>

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産 に対する 比率(%)
<b>III. 短期金融商品</b>				
<b>オーストリア</b>				
C. PAP. BUNDESIMMOBILIEN 27/03/17	EUR	2,500,000.00	285,753,050.00	2.26
CD OESTERREICH KONTROLLBANK 30/09/16	EUR	3,000,000.00	342,393,288.00	2.71
			628,146,338.00	4.97
<b>ベルギー</b>				
C. PAP. ANHEUSER-BUSCH INBEV 01/12/16	EUR	1,000,000.00	114,144,837.00	0.90
C. PAP. ANHEUSER-BUSCH INBEV 29/12/16	EUR	800,000.00	91,322,088.00	0.72
C. PAP. LVMH FINANCE BELGIQUE 30/09/16	EUR	2,500,000.00	285,327,740.00	2.26
C. PAP. LVMH FINANCE BELGIQUE 30/12/16	EUR	2,000,000.00	228,407,755.00	1.81
			719,202,420.00	5.69
<b>フランス</b>				
C. PAP. A.C.O.S.S. 30/09/16	EUR	3,000,000.00	342,393,288.00	2.71
C. PAP. AIR LIQUIDE FINANCE 21/11/16	EUR	2,000,000.00	228,356,213.00	1.81
C. PAP. SCHNEIDER 05/10/16	EUR	2,000,000.00	228,264,908.00	1.81
C. PAP. SUEZ 27/01/17	EUR	2,000,000.00	228,396,753.00	1.81
			1,027,411,162.00	8.14
<b>ドイツ</b>				
C. PAP. DGZ DEKABANK DEUTSCHE 02/06/17	EUR	2,000,000.00	228,599,974.00	1.81
			228,599,974.00	1.81
<b>香港</b>				
CD AGRICULTURAL BANK OF CHINA HONG KONG 22/12/16	USD	2,500,000.00	253,431,467.00	2.01
			253,431,467.00	2.01
<b>日本</b>				
TBI JAPAN 17/10/16 '620' -SR-	JPY	190,000,000.00	190,013,300.00	1.51
TBI JAPAN 31/10/16 '623' -SR-	JPY	200,000,000.00	200,034,000.00	1.58
TBI JAPAN N° 617 03/10/16 -SR-	JPY	70,000,000.00	70,000,700.00	0.55
TBI JAPAN N° 619 11/10/16 -SR-	JPY	130,000,000.00	130,005,200.00	1.03
TBI JAPAN N° 622 24/10/16 -SR-	JPY	370,000,000.00	370,046,250.00	2.94
TBI JAPAN N° 624 07/11/16 -SR-	JPY	90,000,000.00	90,019,350.00	0.71
TBI JAPAN N° 628 21/11/16 -SR-	JPY	710,000,000.00	710,223,650.00	5.64
TBI JAPAN N° 629 28/11/16 -SR-	JPY	340,000,000.00	340,127,500.00	2.69
			2,100,469,950.00	16.65
<b>ルクセンブルグ</b>				
C. PAP. DH EUROPE FINANCE 21/12/16	EUR	2,000,000.00	228,376,026.00	1.81
			228,376,026.00	1.81
<b>イギリス</b>				
C. PAP. BAT INTL FINANCE 27/10/16	EUR	2,000,000.00	228,274,107.00	1.81
CD CREDIT SUISSE LONDON 21/03/17	EUR	2,000,000.00	228,509,080.00	1.81
CD QATAR NATIONAL BANK (UK) 29/08/17	CHF	2,000,000.00	211,139,533.00	1.67
CD STANDARD CHARTERED BK 30/09/16	EUR	2,000,000.00	228,262,192.00	1.81
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK 14/03/17	EUR	2,000,000.00	228,540,581.00	1.81
			1,124,725,493.00	8.91
<b>アメリカ合衆国</b>				
C. PAP. HONEYWELL INTL 15/03/17	EUR	2,000,000.00	228,441,401.00	1.81
C. PAP. PROCTER & GAMBLE 09/11/16	EUR	3,000,000.00	342,498,814.00	2.71
			570,940,215.00	4.52
<b>合計 III.</b>			<b>6,881,303,045.00</b>	<b>54.51</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>11,272,377,343.00</b>	<b>89.31</b>
<b>現金預金</b>			<b>672,296,215.00</b>	<b>5.33</b>
<b>預金</b>			<b>629,000,000.00</b>	<b>4.98</b>
<b>その他の純資産</b>			<b>48,242,892.00</b>	<b>0.38</b>
<b>純資産合計</b>			<b>12,621,916,450.00</b>	<b>100.00</b>

■運用計算書および純資産変動計算書

2016年9月30日に終了した期間

(単位：円)

期首現在純資産額	13,428,171,372.00
<b>収益</b>	
債券利息、純額	62,122,508.00
預金利息	38,644.00
	62,161,152.00
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	8,110,758.00
保管報酬、銀行手数料および利息	3,412,530.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	5,381,153.00
サービス報酬	4,128,843.00
年次税	1,385,225.00
取引費用	206,542.00
	22,625,051.00
<b>投資純利益／損失</b>	<b>39,536,101.00</b>
投資有価証券売却に係る実現純利益／損失	-1,164,967,812.00
外国為替に係る実現純利益／損失	77,009,415.00
為替予約取引に係る実現純利益／損失	1,021,373,305.00
先渡取引に係る実現純利益／損失	-214,961.00
<b>実現純利益／損失</b>	<b>-27,263,952.00</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	12,996,961.00
－為替予約取引	-4,974,484.00
<b>運用による純資産の増加／減少</b>	<b>-19,241,475.00</b>
投資証券発行手取額	14,564,297,939.00
投資証券買戻費用	-15,351,306,926.00
分配金支払	-4,460.00
当期末現在純資産額	12,621,916,450.00