

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・セレクトション・ファンドーグローバル・ユティリティーズ・エクイティ・ファンド受益証券 ②ピクテ・グローバル・セレクトション・ファンドーグローバル・ユティリティーズ・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、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

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4期

決算日：2018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、2018年7月10日に第4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 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率		
(設定日) 2014年7月31日	円 10,000	円 -	% -	% -	百万円 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
4期(2018年7月10日)	10,995	0	△ 0.1	99.4	1,420

(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) 2017年7月10日	円 11,001	% -	% 99.0
7月末	11,098	0.9	99.0
8月末	11,308	2.8	99.1
9月末	11,270	2.4	99.3
10月末	11,629	5.7	99.6
11月末	11,598	5.4	99.3
12月末	11,252	2.3	99.5
2018年1月末	10,729	△2.5	99.5
2月末	10,352	△5.9	99.5
3月末	10,270	△6.6	99.5
4月末	10,610	△3.6	99.5
5月末	10,476	△4.8	99.4
6月末	10,717	△2.6	99.4
(期末) 2018年7月10日	10,995	△0.1	99.4

(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 (2017年7月11日から2018年7月10日まで)

1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、0.1%の下落となりました。



○基準価額の高値・安値

期首	期中高値	期中安値	期末
17/7/10	17/11/8	18/3/6	18/7/10
11,001円	11,785円	9,917円	10,995円

◇主な変動要因

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

2. 投資環境

- ・当期前半の世界の株式市場は、良好なマクロ経済指標の発表や市場予想を上回る欧米企業の決算発表などファンダメンタルズ（基礎的条件）が堅調であるほか、米税制改革法案が議会を通過したこと、石油輸出国機構（OPEC）とロシアが2018年末までの減産延長で合意したことを背景に原油価格が上昇したことなどを受けて上昇しました。当期後半は、2018年2月上旬に1月の米雇用統計で平均時給が市場予想を大幅に上回ったことなどを背景に米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げペースが加速するとの見方から欧米における長期金利が上昇したことを受けて下落しました。また、北朝鮮問題などの地政学リスク、トランプ大統領が鉄鋼・アルミの輸入に対する高率関税を表明したことを契機に貿易戦争への懸念が高まったことなども下落要因となりました。その後、金利の上昇などによる高配当株式の換金売り観測などから下落する局面もありましたが、欧州中央銀行（ECB）政策理事会でユーロ圏の景気動向を考慮して、利上げ開始時期を後ずれさせることを示唆したことや米国のインフラ整備への期待などを背景に上昇しました。
- ・当期前半の為替市場では、国際通貨基金（IMF）の世界経済見通しでユーロ圏の経済成長率見通し引き上げられたことや、ユーロ圏総合購買担当者景気指数（PMI）が市場予想を上回るなどユーロ

口圏の経済指標が堅調な内容であったこと、ECBの政策理事会の声明文からデフレ懸念の文言が削除されるなど金融緩和姿勢に変化が見られたことなどを受けて、ユーロが対円で上昇しました。また、イングランド銀行（BOE）の金融政策決定会合で利上げを求める委員が予想よりも増えたことなどを背景にポンドも対円で上昇となりました。加えて、日本の衆議院選挙で与党が大勝したことも円に対してユーロやポンドが上昇する要因となりました。当期後半は、日本銀行の超長期ゾーンの買いオペが予想外の減額となったことが金融引き締めの兆しと見られたことや、世界的に株式市場が大幅に下落したことによるリスク回避の動きの高まりなどを背景に、2018年3月までは円に対して米ドルやユーロは下落しました。その後は、米国の年内利上げペースの加速観測やECBが資産買い入れ策終了時期の検討に入ったとの報道などから、円に対して米ドルやユーロが上昇する局面もありました。しかし、米国の通商政策への懸念などからリスク回避姿勢が強まり、安全資産として円が選好されたことに加えて、ユーロ圏の景気回復ペースの鈍化が懸念されたことや、イタリアにおける政局不安などを受けて軟調な展開となりました。

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、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	94.5%	90.1%	+1.6%
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	4.4%	—	+1.8%
ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	0.0%	9.3%	-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、主要国中央銀行による流動性供給の縮小が見込まれる点には警戒が必要なものの、世界的に裾野の広い景気拡大が続いていることから、株式の組入比率は100%程度を維持しました。為替については、期首のヘッジ比率は5%程度でしたが、米税制改革法案の議会通過など円安・ドル高に振れる展開を想定し10月初めに0%としました。当期後半において、世界経済は米国を中心に高水準で推移しているものの、当社の景気先行指数はその勢いが鈍化しつつあることを示しています。FRBが利上げを予定通り継続すれば、米国経済に変調を来す可能性も否定できず、非伝統的な金融政策の正常化を目指すFRBが軌道修正を迫られる可能性もあると見ています。このような環境下、公益株は相対的に底堅い動きが予想されるものの、株式市場全般に対して慎重なスタンスとしていることから、株式の組入れ比率を90%程度へ引下げました。

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：90.1%】

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

【期末】

国・地域名	組入比率
米国	53.4%
カナダ	6.8%
ドイツ	5.7%
フランス	5.1%
英国	4.3%
イタリア	4.2%
香港	3.3%
スペイン	2.4%
日本	1.8%
中国	1.7%

◇組入上位5業種

【期末】

業種名	組入比率
電力	43.0%
総合公益事業	27.3%
各種電気通信サービス	7.3%
石油・ガス・消耗燃料	7.2%
水道	3.5%

(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。

◇組入上位10銘柄

【期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
エクセロン	米国	電力	4.5%
ドミニオン・エナジー	米国	総合公益事業	4.0%
アメリカン・エレクトリック・パワー	米国	電力	3.4%
ネクステラ・エナジー	米国	電力	3.3%
エーオン	ドイツ	総合公益事業	3.0%
PSEG	米国	総合公益事業	3.0%
イタリア電力公社	イタリア	電力	2.4%
エクセル・エナジー	米国	電力	2.4%
WECエナジー・グループ	米国	総合公益事業	2.2%
エジソン・インターナショナル	米国	電力	2.1%

(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>

【期末現在組入比率：9.3%】

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。

◇分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第4期
	自 2017年7月11日 至 2018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	995

(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

米中間の貿易戦争の激化による先行き不透明感が依然として残るとの見方から、リスク資産に対しては慎重な姿勢を継続します。一方、主要国の金融政策は徐々に引締め方向に転じつつあり、これまで相場の下支え材料であった過剰流動性の供給は大幅な減少が予想されます。また、原油価格の高騰などによりインフレ圧力が一段と強まるものと考えています。

(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、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欧州中央銀行（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エネルギーをはじめとした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、景気の底打ち感が見られることから投資機会と捉え、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ーグローバル・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」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」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 (2017年7月11日~2018年7月10日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	10,942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)	130円 (45)	1.188% (0.410)	(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 ・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)	(83)	(0.756)	
(受託会社)	(2)	(0.022)	
(b) その他費用 (監査費用)	6 (4)	0.055 (0.032)	(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)	(2)	(0.023)	
合計	136	1.243	

(注1) 上記の費用（消費税等のかかるものは消費税を含む）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（2017年7月11日から2018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	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	□	千円	□	千円
			8,257	150,020	58,198	1,032,309
		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	859	5,220	17,652	106,276
		ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	1,655	167,350	349	35,279

(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 (2017年7月11日から2018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 (2017年7月11日から2018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 (2017年7月11日から2018年7月10日まで)

該当事項はありません。

■組入資産の明細 (2018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		
	□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 グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド	□ 120,803	□ 70,863	千円 1,279,577	% 90.1
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・ カレンシー・ヘッジド・ファンド	16,792	-	-	-
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	4	1,311	132,486	9.3
合計	137,600	72,174	1,412,063	99.4

(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 (2018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	千円 1,279,577	% 89.4
投資証券	132,486	9.3
コール・ローン等、その他	19,513	1.3
投資信託財産総額	1,431,576	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

(2018年7月10日現在)

項目	当期末
(A)資産	1,431,576,013円
コール・ローン等	18,602,303
投資信託受益証券(評価額)	1,279,577,634
投資証券(評価額)	132,486,076
未収入金	910,000
(B)負債	10,725,870
未払解約金	487,936
未払信託報酬	9,792,610
未払利息	50
その他未払費用	445,274
(C)純資産総額(A-B)	1,420,850,143
元本	1,292,221,734
次期繰越損益金	128,628,409
(D)受益権総口数	1,292,221,734口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,995円

■損益の状況

当期(自2017年7月11日 至2018年7月10日)

項目	当期
(A)配当等収益	2,415,244円
受取配当金	2,437,008
支払利息	△ 21,764
(B)有価証券売買損益	20,914,010
売買益	48,849,262
売買損	△ 27,935,252
(C)信託報酬等	△ 23,219,573
(D)当期損益金(A+B+C)	109,681
(E)前期繰越損益金	48,115,712
(F)追加信託差損益金	80,403,016
(配当等相当額)	(7,137,450)
(売買損益相当額)	(73,265,566)
(G)計(D+E+F)	128,628,409
(H)収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	128,628,409
追加信託差損益金	80,403,016
(配当等相当額)	(7,137,450)
(売買損益相当額)	(73,265,566)
分配準備積立金	48,225,393

<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	2,064,038,119円
期中追加設定元本額	78,043,508円
期中一部解約元本額	849,859,893円
(注2) 1口当たり純資産額	1.0995円

(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4期計算期間末における費用控除後の配当等収益(12,018円)、費用控除後の有価証券等損益額(97,663円)、信託約款に規定する収益調整金(80,403,016円)および分配準備積立金(48,115,712円)より分配対象収益は128,628,409円(10,000口当たり995円)ですが、当期に分配した金額はありません。

＜お知らせ＞

受益者のみなさまの利便性の向上と投資先ファンドでの売買停止日の追加(米国株式を比較的高位とする運用が恒常化したことによるもの)を受けた商品性の確保を図るため、追加設定と一部解約に伴う投資先ファンドの売買タイミングの見直しを行った結果、ご購入とご換金の申込不可日に次の変更を2018年12月3日付で行うこととなりましたのでお知らせいたします。

- ①ルクセンブルクの銀行、ロンドンの銀行の休業日は引き続き申込不可日とするものの、それぞれの2営業日前も申込不可日としていた定めは撤廃します。
- ②ニューヨーク証券取引所の休業日を新たな申込不可日とします。

<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）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・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 (2017年12月31日現在)

銘柄	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券			
株式			
オーストラリア			
APA GROUP	7,495,567.00	5,493,399,638.00	0.85
SYDNEY AIRPORT -STAPLED SECURITIES-	2,871,587.00	1,781,159,445.00	0.28
		7,274,559,083.00	1.13
バミューダ			
BEIJING ENTERPRISES WATER GROUP	36,402,000.00	3,170,454,264.00	0.49
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS	7,006,500.00	6,773,108,239.00	1.05
		9,943,562,503.00	1.54
ブラジル			
CEMIG MINAS GERAIS PFD	22,116,700.00	5,154,502,818.00	0.80
CEMIG PFD -SUBSCRIPTION RECEIPTS-	3,513,818.00	822,504,100.00	0.13
CEMIG -SUB. RECEIPTS-	226,679.00	50,753,377.00	0.01
ENGIE BRASIL	1,558,320.00	1,877,228,047.00	0.29
SABESP	2,900,200.00	3,377,625,299.00	0.52
TELEFONICA BRASIL PFD	1,138,700.00	1,878,166,078.00	0.29
		13,160,779,719.00	2.04
カナダ			
ALGONQUIN POWER & UTILITIES	2,852,257.00	3,585,622,663.00	0.56
BCE	600,539.00	3,228,481,993.00	0.50
EMERA	604,086.00	2,539,132,158.00	0.39
ENBRIDGE	2,132,390.00	9,393,816,554.00	1.46
FORTIS INC	816,366.00	3,360,295,046.00	0.52
INTER PIPELINE	2,495,200.00	5,794,043,829.00	0.90
KINDER MORGAN CANADA	4,910,003.00	7,464,257,435.00	1.16
TRANSCANADA	1,944,492.00	10,617,665,959.00	1.64
		45,983,315,637.00	7.13
ケイマン諸島			
ENN ENERGY HOLDINGS	5,168,000.00	4,147,708,716.00	0.64
		4,147,708,716.00	0.64
チリ			
ENEL AMERICAS	160,630,340.00	4,028,201,216.00	0.62
ENEL CHILE	100,930,330.00	1,348,675,797.00	0.21
ENEL GENERACION CHILE	21,926,938.00	2,239,624,440.00	0.35
		7,616,501,453.00	1.18
中国			
CHINA TELECOM CORP 'H'	123,934,000.00	6,637,037,621.00	1.03
HUANENG POWER INTERNATIONAL 'H'	59,454,000.00	4,193,899,619.00	0.65
		10,830,937,240.00	1.68

銘柄	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
フィンランド			
FORTUM	2,914,214.00	6,455,627,765.00	1.00
		6,455,627,765.00	1.00
フランス			
ENGIE	8,508,589.00	16,479,447,737.00	2.55
SUEZ	2,245,498.00	4,442,938,070.00	0.69
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2,351,904.00	6,751,102,928.00	1.05
		27,673,488,735.00	4.29
ドイツ			
DEUTSCHE TELEKOM REG.	2,532,472.00	5,051,717,998.00	0.78
E.ON	14,086,643.00	17,209,296,450.00	2.67
INNOGY	607,777.00	2,677,560,759.00	0.41
R.W.E.	5,072,561.00	11,626,678,856.00	1.80
UNIPER	1,036,127.00	3,632,167,065.00	0.56
		40,197,421,128.00	6.22
香港			
CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS	11,844,000.00	2,482,565,103.00	0.38
CLP HOLDINGS	7,405,500.00	8,523,416,815.00	1.32
GUANGDONG INVESTMENT	21,876,000.00	3,294,128,010.00	0.51
POWER ASSETS HOLDING	5,335,864.00	5,065,944,462.00	0.78
		19,366,054,390.00	2.99
インドネシア			
PERUSAHAAN GAS NEGARA 'B'	19,216,157.00	278,900,365.00	0.04
TELEKOMUNIKASI INDONESIA 'B'	176,363,500.00	6,494,357,249.00	1.01
		6,773,257,614.00	1.05
イスラエル			
BEZEQ ISRAEL TELECOMMUNICATION	41,930,183.00	7,153,216,434.00	1.11
		7,153,216,434.00	1.11
イタリア			
ATLANTIA	737,497.00	2,630,058,518.00	0.41
ENEL	27,215,859.00	18,971,080,484.00	2.94
		21,601,139,002.00	3.35
日本			
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	3,371,050.00	17,869,936,050.00	2.77
SHIKOKU ELECTRIC POWER	1,100,900.00	1,351,905,200.00	0.21
		19,221,841,250.00	2.98
マレーシア			
TELEKOM MALAYSIA	28,088,500.00	4,920,442,528.00	0.76
		4,920,442,528.00	0.76
オランダ			
KONINKLIJKE KPN NV	24,370,489.00	9,565,020,961.00	1.48
		9,565,020,961.00	1.48

銘柄	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
韓国			
KOREA ELECTRIC POWER	831,385.00	3,333,953,301.00	0.52
		3,333,953,301.00	0.52
スペイン			
IBERDROLA	14,963,709.00	13,071,538,637.00	2.02
		13,071,538,637.00	2.02
トルコ			
TURKCELL ILETISIM HIZMET	8,098,646.00	3,743,691,603.00	0.58
		3,743,691,603.00	0.58
イギリス			
NATIONAL GRID	13,483,171.00	17,920,712,167.00	2.78
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	5,255,713.00	10,536,857,603.00	1.63
SEVERN TRENT	756,225.00	2,483,203,195.00	0.38
VODAFONE GROUP	27,604,464.00	9,852,642,373.00	1.53
		40,793,415,338.00	6.32
アメリカ合衆国			
AES	3,783,428.00	4,583,189,182.00	0.71
ALLIANT ENERGY	1,234,905.00	5,947,652,612.00	0.92
AMEREN CORPORATION	1,142,089.00	7,614,766,309.00	1.18
AMERICAN ELECTRIC POWER	2,532,869.00	21,026,199,877.00	3.26
AMERICAN WATER WORKS	897,090.00	9,301,489,494.00	1.44
CENTERPOINT ENERGY	1,269,546.00	4,045,851,767.00	0.63
CMS ENERGY	1,460,734.00	7,796,371,749.00	1.21
DOMINION ENERGY	2,912,657.00	26,633,880,001.00	4.13
DTE ENERGY	771,178.00	9,507,688,217.00	1.47
DUKE ENERGY	1,625,709.00	15,425,586,460.00	2.39
EDISON INTERNATIONAL	1,046,294.00	7,517,664,030.00	1.16
ENTERGY	703,682.00	6,442,518,263.00	1.00
EVERSOURCE ENERGY	1,234,223.00	8,790,164,598.00	1.36
EXELON	4,377,560.00	19,361,909,435.00	3.00
FIRSTENERGY	2,431,959.00	8,342,778,721.00	1.29
GREAT PLAINS ENERGY	512,352.00	1,857,642,970.00	0.29
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA 'A'	1,453,718.00	4,866,709,399.00	0.75
KINDER MORGAN 'P'	4,598,888.00	9,431,671,073.00	1.46
NEXTERA ENERGY	1,725,073.00	30,420,928,468.00	4.71
NISOURCE	1,857,338.00	5,340,109,041.00	0.83
OGE ENERGY	869,384.00	3,227,470,157.00	0.50
PINNACLE WEST CAPITAL	296,134.00	2,836,201,875.00	0.44
PORTLAND GENERAL ELECTRIC	391,594.00	2,011,616,028.00	0.31
PPL	3,333,745.00	11,577,014,453.00	1.79
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	2,645,860.00	15,309,718,642.00	2.37
SCANA	1,393,952.00	6,258,769,989.00	0.97
SEMPRA ENERGY	268,961.00	3,246,350,292.00	0.50
SOUTHERN COMPANYY	3,419,587.00	18,566,893,722.00	2.88

銘柄	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
UNION PACIFIC	41,841.00	637,042,092.00	0.10
WEC ENERGY GROUP	1,462,915.00	10,962,166,252.00	1.70
XCEL ENERGY	2,346,652.00	12,737,354,890.00	1.97
		301,625,370,058.00	46.72
株式合計		624,452,843,095.00	96.73
権利			
カナダ			
ALTAGAS SUBSCRIPTION RECEIPTS	2,651,723.00	6,681,342,205.00	1.03
		6,681,342,205.00	1.03
権利合計		6,681,342,205.00	1.03
投資有価証券合計		631,134,185,300.00	97.76
預金		16,278,000,000.00	2.52
当座借越		(1,618,593,305.00)	(0.25)
その他の純負債		(216,082,695.00)	(0.03)
純資産合計		645,577,509,300.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書

2017年12月31日に終了した期間

(単位：円)

期首現在純資産額	742,005,320,962.00
収益	
配当金、純額	23,927,338,780.00
預金利息	13,243.00
	23,927,352,023.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	2,398,894,736.00
保管報酬、銀行手数料および利息	1,072,217,427.00
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	773,430,570.00
年次税	66,731,783.00
取引費用	494,703,997.00
	4,805,978,513.00
投資純利益／(損失)	19,121,373,510.00
投資対象売却に係る実現純利益／(損失)	39,664,723,614.00
外国為替に係る実現純利益／(損失)	(352,525,064.00)
為替予約取引に係る実現純利益／(損失)	890,806.00
実現純利益／(損失)	58,434,462,866.00
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
－投資有価証券	(95,304,943.00)
運用による純資産の増加	58,339,157,923.00
受益証券発行手取額	34,939,290,001.00
受益証券買戻費用	(64,600,560,625.00)
分配金支払	(125,105,698,961.00)
期末現在純資産額	645,577,509,300.00

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 (2017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(%)
I. 公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券				
債券				
オーストラリア				
3.55% TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 12/17 -SR-	AUD	3,171,000.00	280,466,422.00	1.72
			280,466,422.00	1.72
カナダ				
3.558% HSBC BANK CANADA 10/17 -SR-	CAD	2,296,000.00	207,624,545.00	1.28
			207,624,545.00	1.28
フランス				
0.733% BNP PARIBAS 13/18 '5' -SR-	JPY	200,000,000.00	201,225,000.00	1.24
1.11% SOCIETE GENERALE 12/17 S3 -SR-	JPY	100,000,000.00	100,159,500.00	0.62
2.75% ENGIE 10/17 -SR-	EUR	500,000.00	66,507,450.00	0.41
2.875% BNP PARIBAS 12/17 '15057' -SR-S	EUR	1,871,000.00	249,794,221.00	1.53
			617,686,171.00	3.80
オランダ				
0.778% RABOBANK 12/17 S18 -SR-	JPY	300,000,000.00	300,198,000.00	1.84
			300,198,000.00	1.84
韓国				
0.35% KOREA DEVELOPMENT BANK 14/17 '47' -SR-	JPY	300,000,000.00	300,048,000.00	1.84
0.39% SHINHAN BANK 14/17 '5' -SR-	JPY	200,000,000.00	200,072,000.00	1.23
			500,120,000.00	3.07
スウェーデン				
0.73% NORDEA BANK 13/18 '5' -SR-	JPY	100,000,000.00	100,419,000.00	0.62
			100,419,000.00	0.62
スイス				
0.287% CREDIT SUISSE 14/17 S1 -SR-	JPY	100,000,000.00	100,047,000.00	0.61
0.337% CREDIT SUISSE 15/18 '5' -SR-	JPY	100,000,000.00	100,180,500.00	0.62
			200,227,500.00	1.23
アメリカ合衆国				
2.15% GENERAL ELECTRIC 07/17 '17' -SR-	JPY	300,000,000.00	301,024,500.00	1.85
			301,024,500.00	1.85
合計 I.			2,507,766,138.00	15.41
II. その他の譲渡可能な有価証券				
債券				
スイス				
0.00% CITY OF LAUSANNE 17/17 -SR-	CHF	3,000,000.00	348,225,474.00	2.14
			348,225,474.00	2.14
合計 II.			348,225,474.00	2.14
III. 短期金融商品				
オーストリア				
C. PAP. BUNDESIMMOBILIEN 25/10/17	EUR	3,000,000.00	398,641,041.00	2.45
			398,641,041.00	2.45

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
ベルギー				
C. PAP. AB INBEV 28/03/18	EUR	3,100,000.00	412,399,068.00	2.53
CD BELFIUS BANK 09/11/17	EUR	4,000,000.00	531,579,041.00	3.25
			943,978,109.00	5.78
フランス				
C. PAP. ENGIE 07/12/17	EUR	2,500,000.00	332,319,726.00	2.04
C. PAP. LEGRAND FRANCE 09/10/17	EUR	1,000,000.00	132,847,350.00	0.82
C. PAP. LEGRAND FRANCE 09/10/17 I	EUR	2,000,000.00	265,694,699.00	1.63
C. PAP. RTE EDF TRANSPORT 06/10/17	EUR	2,000,000.00	265,690,634.00	1.63
C. PAP. RTE EDF TRANSPORT 29/09/17	EUR	1,000,000.00	132,840,216.00	0.82
C. PAP. RTE EDF TRANSPORT 31/10/17	EUR	1,000,000.00	132,877,026.00	0.82
C. PAP. VINCI 20/10/17	EUR	3,000,000.00	398,590,309.00	2.45
C. PAP. VINCI 29/09/17	EUR	1,700,000.00	225,828,367.00	1.39
CD BARCLAYS BANK (FR) 09/11/17	EUR	2,000,000.00	265,774,616.00	1.63
			2,152,462,943.00	13.23
香港				
CD BANK OF CHINA (HK) 10/10/17	EUR	3,500,000.00	464,956,146.00	2.86
CD CHINA DEVELOPMENT BANK HONG KONG BRANCH 02/11/17	EUR	3,000,000.00	398,552,490.00	2.45
			863,508,636.00	5.31
日本				
C. PAP. CN CSTR BANK (JP) 28/02/18	EUR	3,000,000.00	398,588,915.00	2.45
TBI JAPAN 11/12/17 N° 687 -SR-	JPY	115,000,000.00	115,021,850.00	0.71
TBI JAPAN 18/12/17 '708' -SR-	JPY	1,300,000,000.00	1,300,305,500.00	7.98
TBI JAPAN 20/11/17 '703' -SR-	JPY	400,000,000.00	400,056,000.00	2.46
			2,213,972,265.00	13.60
ルクセンブルグ				
C. PAP. DH EUROPE FINANCE 29/09/17 II	EUR	2,000,000.00	265,680,432.00	1.63
C. PAP. DH EUROPE FINANCE 29/12/17	EUR	2,000,000.00	265,886,494.00	1.63
C. PAP. ICBC LUXEMBOURG 15/11/17	EUR	1,500,000.00	199,306,353.00	1.22
C. PAP. MAGNA INTERNATIONAL INVESTMENTS 09/10/17	EUR	3,000,000.00	398,534,517.00	2.45
CD AGRICULTURAL BANK OF CHINA (LU) 20/11/17	EUR	2,500,000.00	332,168,089.00	2.04
			1,461,575,885.00	8.97
オランダ				
C. PAP. HITACHI INTERNATIONAL (NL) 29/09/17	EUR	3,500,000.00	464,940,756.00	2.86
			464,940,756.00	2.86
スウェーデン				
C. PAP. ASSA ABLOY FINANCIAL SERVICES 18/12/17	EUR	3,000,000.00	398,784,269.00	2.45
			398,784,269.00	2.45
アラブ首長国連邦				
C. PAP. FIRST ABU DHABI BANK 20/10/17	EUR	2,000,000.00	265,722,781.00	1.63
			265,722,781.00	1.63
イギリス				
C. PAP. AVIVA 24/11/17	EUR	3,000,000.00	398,708,590.00	2.45
C. PAP. RECKITT BENCKISER TR. 06/11/17	EUR	3,500,000.00	465,070,660.00	2.85
CD QATAR NATIONAL BANK 02/10/17	EUR	1,500,000.00	199,260,324.00	1.22
			1,063,039,574.00	6.52

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
アメリカ合衆国				
C. PAP. PROCTER & GAMBLE 19/10/17	EUR	3,000,000.00	398,586,404.00	2.45
C. PAP. PROCTER & GAMBLE 20/10/17	EUR	2,000,000.00	265,726,820.00	1.63
			664,313,224.00	4.08
合計Ⅲ.			10,890,939,483.00	66.88
投資有価証券合計			13,746,931,095.00	84.43
現金預金			1,301,731,621.00	7.99
預金			1,560,000,000.00	9.58
その他の純負債			-326,293,854.00	-2.00
純資産合計			16,282,368,862.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書

2017年9月30日に終了した期間

(単位：円)

期首現在純資産額	12,621,916,450.00
収益	
債券利息、純額	35,972,180.00
預金利息	74,745.00
	36,046,925.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	9,197,062.00
保管報酬、銀行手数料および利息	4,486,969.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	4,980,594.00
サービス報酬	4,721,823.00
年次税	1,666,958.00
取引費用	106,345.00
	25,159,751.00
投資純利益／損失	10,887,174.00
投資有価証券売却に係る実現純利益／損失	889,377,938.00
外国為替に係る実現純利益／損失	-104,090,517.00
為替予約取引に係る実現純利益／損失	-884,905,539.00
先渡取引に係る実現純利益／損失	112,250.00
実現純利益／損失	-88,618,694.00
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
- 投資有価証券	412,095,049.00
- 為替予約取引	-355,870,463.00
運用による純資産の増加／減少	-32,394,108.00
投資証券発行手取額	23,076,780,423.00
投資証券買戻費用	-19,382,571,198.00
分配金支払	-1,362,705.00
期末現在純資産額	16,282,368,862.00