

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／資産複合
信託期間	2006年12月28日(当初設定日)から無期限です。
運用方針	主に投資信託証券に投資を行い、日本を含む世界各国の株式およびソブリン債券に投資することにより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・ファンドー先進国インカム株式ファンド受益証券 ②ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国ハイインカム株式ファンド受益証券 ③ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド受益証券 ④ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国ソブリン・ファンド受益証券
運用方法	①投資信託証券への投資を通じて、主に日本を含む世界各国の株式およびソブリン債券に投資することにより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。 ②投資信託証券への投資配分については、委託者が各資産の収益とそのリスク見通しを分析し適宜変更します。
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、利子・配当等収益の水準および基準価額の水準等を勘案して委託者が決定します。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。



PICTET

ピクテ・インカム・コレクション・ファンド (毎月分配型)

愛称: インカム・コレクション

運用報告書(全体版)

第120期(決算日2017年1月16日) 第123期(決算日2017年4月17日)
第121期(決算日2017年2月15日) 第124期(決算日2017年5月15日)
第122期(決算日2017年3月15日) 第125期(決算日2017年6月15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・インカム・コレクション・ファンド(毎月分配型)」は、2017年6月15日に第125期の決算を行いましたので、第120期から第125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 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

■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 17 作 成 期	96期(2015年1月15日)	円 4,965	円 40	% △ 1.3	% 99.0	百万円 41,976
	97期(2015年2月16日)	5,005	40	1.6	99.1	41,889
	98期(2015年3月16日)	4,824	40	△ 2.8	99.0	39,764
	99期(2015年4月15日)	4,933	40	3.1	99.1	40,426
	100期(2015年5月15日)	4,958	40	1.3	99.2	40,155
	101期(2015年6月15日)	4,892	40	△ 0.5	99.1	38,823
第 18 作 成 期	102期(2015年7月15日)	4,800	40	△ 1.1	99.1	37,756
	103期(2015年8月17日)	4,674	40	△ 1.8	99.0	36,462
	104期(2015年9月15日)	4,271	40	△ 7.8	99.2	32,983
	105期(2015年10月15日)	4,318	40	2.0	99.0	33,102
	106期(2015年11月16日)	4,270	40	△ 0.2	99.0	32,477
	107期(2015年12月15日)	4,069	40	△ 3.8	99.0	30,468
第 19 作 成 期	108期(2016年1月15日)	3,819	40	△ 5.2	99.0	28,333
	109期(2016年2月15日)	3,698	40	△ 2.1	99.3	27,245
	110期(2016年3月15日)	3,912	40	6.9	99.1	28,628
	111期(2016年4月15日)	3,847	40	△ 0.6	99.5	27,936
	112期(2016年5月16日)	3,740	40	△ 1.7	98.9	27,073
	113期(2016年6月15日)	3,603	40	△ 2.6	98.9	25,799
第 20 作 成 期	114期(2016年7月15日)	3,739	40	4.9	99.0	26,579
	115期(2016年8月15日)	3,629	40	△ 1.9	98.8	25,601
	116期(2016年9月15日)	3,505	40	△ 2.3	99.1	24,486
	117期(2016年10月17日)	3,486	40	0.6	99.1	24,203
	118期(2016年11月15日)	3,365	40	△ 2.3	99.0	23,227
	119期(2016年12月15日)	3,677	40	10.5	99.1	25,108
第 21 作 成 期	120期(2017年1月16日)	3,636	40	△ 0.0	99.1	24,596
	121期(2017年2月15日)	3,657	40	1.7	99.1	24,520
	122期(2017年3月15日)	3,657	30	0.8	99.1	24,320
	123期(2017年4月17日)	3,516	30	△ 3.0	98.8	23,107
	124期(2017年5月15日)	3,666	30	5.1	99.1	23,818
	125期(2017年6月15日)	3,620	30	△ 0.4	99.1	23,214

(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
		円	騰 落 率	
第 120 期	(期 首)2016 年 12 月 15 日	3,677	—	99.1
	12 月末	3,673	△ 0.1	99.2
	(期 末)2017 年 1 月 16 日	3,676	△ 0.0	99.1
第 121 期	(期 首)2017 年 1 月 16 日	3,636	—	99.1
	1 月末	3,643	0.2	99.2
	(期 末)2017 年 2 月 15 日	3,697	1.7	99.1
第 122 期	(期 首)2017 年 2 月 15 日	3,657	—	99.1
	2 月末	3,642	△ 0.4	99.3
	(期 末)2017 年 3 月 15 日	3,687	0.8	99.1
第 123 期	(期 首)2017 年 3 月 15 日	3,657	—	99.1
	3 月末	3,643	△ 0.4	99.1
	(期 末)2017 年 4 月 17 日	3,546	△ 3.0	98.8
第 124 期	(期 首)2017 年 4 月 17 日	3,516	—	98.8
	4 月末	3,602	2.4	99.0
	(期 末)2017 年 5 月 15 日	3,696	5.1	99.1
第 125 期	(期 首)2017 年 5 月 15 日	3,666	—	99.1
	5 月末	3,649	△ 0.5	99.2
	(期 末)2017 年 6 月 15 日	3,650	△ 0.4	99.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

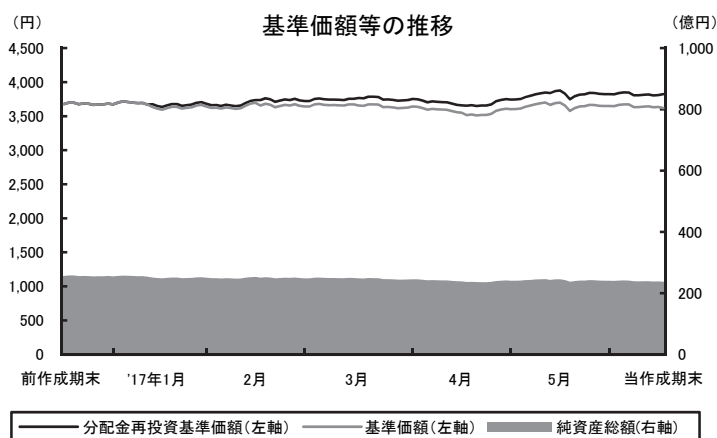
(注2) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数は設定していません。

■ 当作成期中の運用状況と今後の運用方針(2016年12月16日から2017年6月15日まで)

1. 基準価額等の推移

当作成期の分配金再投資基準価額^{*}は、4.0%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120期	16/12/15	17/1/5	16/12/26	17/1/16
	3,677円	3,718円	3,667円	3,676円
第121期	17/1/16	17/2/15	17/1/18	17/2/15
	3,636円	3,697円	3,596円	3,697円
第122期	17/2/15	17/3/15	17/2/20	17/3/15
	3,657円	3,687円	3,631円	3,687円
第123期	17/3/15	17/3/17	17/4/17	17/4/17
	3,657円	3,673円	3,546円	3,546円
第124期	17/4/17	17/5/12	17/4/19	17/5/15
	3,516円	3,701円	3,512円	3,696円
第125期	17/5/15	17/5/17	17/5/19	17/6/15
	3,666円	3,700円	3,577円	3,650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や債券からの利息収入
- 上昇▲ ・実質的に組入れている債券の価格が上昇したこと
- 下落▼ ・円に対して米ドルや英ポンド、カナダドルなどが下落したこと

2. 投資環境

- ・世界の株式市場は、欧米企業の良い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しました。
- ・世界の国債市場は、トランプ米大統領の新たな政策により財政の拡大やインフレ率が上昇するとの観測が高まったことに加えて、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やユーロ圏のインフレ率が上昇基調となったことなどをを受けて下落(利回りは上昇)基調が続きました。しかし、期末にかけては、シリアや北朝鮮などで地政学リスクが高まったことや、米トランプ大統領の選挙戦へのロシアの関与を巡る疑惑が台頭したこと、米国の小売上高やインフレ率指標が軟調であったことなどを背景に反発し、期を通じては上昇(利回りは低下)となりました。
- ・為替市場では、3月のFOMCで緩やかな利上げ見通しが示されたことや、オバマケアの代替法案の下院本会議での採決が見送られ、トランプ政権の政策遂行能力に対する期待が低下したことなどから、円

安・ドル高となりました。英ポンドは、小売り統計などが弱く、個人消費の悪化が懸念されたことなどから対円で下落基調が続きました。また、6月8日に実施された総選挙では、与党保守党の獲得議席が過半数を下回り、EU 離脱交渉に向けて国内の統制が取れずに景気が停滞するとの懸念が台頭したことも、対円で下落する要因となりました。カナダドルは、原油価格が下落基調であったことなどを受けて、対円で下落となりました。

3. 組入状況

投資信託証券への投資を通じて、日本を含む世界各国の株式およびソブリン債券に投資することにより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。

資産配分は世界の高配当資産株を50%(先進国の高配当資産株30%+新興国の高配当資産株20%)程度、世界のソブリン債券を50%(先進国のソブリン債券30%+新興国のソブリン債券20%)程度としました。

投資先ファンドの組入比率は以下のとおりとなりました。

投資先ファンド	組入比率		当学期 騰落率
	前作期末	当学期末	
PGSF－先進国インカム株式ファンド	29.6%	29.8%	+8.7%
PGSF－新興国ハイインカム株式ファンド	19.7%	19.8%	+7.2%
ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド	30.0%	29.6%	-2.6%
PGSF－新興国ソブリン・ファンド	19.8%	19.8%	+7.3%

(注) “PGSF” は「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド」の略称です。以下当略称で表記する場合があります。騰落率は分配金を再投資したものとして計算しています。

<株式部分*の組入状況>

*投資先ファンドのうち「PGSF－先進国インカム株式ファンド」および「PGSF－新興国ハイインカム株式ファンド」の状況であり、組入比率は両投資先ファンドの純資産総額合計に対する評価額の割合です。

◇地域別構成比

地域名	組入比率
新興国	38.7%
欧州	28.5%
北米	25.5%
アジア・パシフィック他	5.4%

◇業種別構成比

業種名	組入比率
公益事業	24.9%
金融	14.0%
電気通信サービス	13.8%
生活必需品	10.1%
エネルギー	8.7%
ヘルスケア	8.2%
情報技術	7.0%
資本財・サービス	3.9%
素材	3.6%
一般消費財・サービス	2.2%
不動産	1.9%

※GICS(世界産業分類基準)のセクターに基づき表示しています。

◇組入上位 10 銘柄

銘柄名	国名	業種名	組入比率
フィリップ モリス インターナショナル	米国	タバコ	2.6%
ブリティッシュ・アメリカン・タバコ	英国	タバコ	2.6%
デューク・エナジー	米国	電力	2.6%
PPL	米国	電力	2.5%
イタリア電力公社	イタリア	電力	2.5%
ファイザー	米国	医薬品	2.4%
ドミニオン・エナジー	米国	総合公益事業	2.4%
ボーダフォン・グループ	英国	無線通信サービス	2.3%
グラクソ・スミスクライン	英国	医薬品	2.3%
アルトリア・グループ	米国	タバコ	2.1%

※業種は GICS(世界産業分類基準)の産業に基づき表示しています。

<債券部分*の組入状況>

※投資先ファンドのうち「ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド」および「PGSF-新興国ソブリン・ファンド」の状況であり、組入比率は両投資先ファンドの純資産総額合計に対する評価額の割合です。

◇地域別構成比

地域名	組入比率
新興国	38.8%
アジア・パシフィック他	20.0%
欧州	19.5%
北米	19.1%

◇信用格付別構成比

信用格付	組入比率
AAA 格	49.0%
AA 格	9.7%
A 格	6.7%
BBB 格	20.8%
BB 格	10.8%
B 格	0.4%
CCC 格以下	—
無格付	—

◇組入上位 10 銘柄

銘柄名	利率(%)	償還日	組入比率
ノルウェー国債	3.000	2024/ 3/14	4.7%
ロシア国債	7.050	2028/ 1/19	4.0%
南アフリカ国債	10.500	2026/12/21	3.9%
南アフリカ国債	7.000	2031/ 2/28	3.8%
メキシコ国債	10.000	2036/11/20	3.8%
ニュージーランド国債	6.000	2021/ 5/15	3.7%
コロンビア国債	9.850	2027/ 6/28	3.7%
ブラジル国債	10.000	2021/ 1/ 1	3.4%
トルコ国債	8.800	2018/11/14	3.1%
米国国債	8.750	2020/ 8/15	2.7%

4. 収益分配金

当作成期中の収益分配は、利子・配当等収益の水準および基準価額の水準等を勘案して決定しました。各決算期の分配金の計算過程につきましては、11 ページをご覧ください。

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

◇分配金および分配原資の内訳

(単位：円・%、1 万口当たり、税引前)

項 目	第 120 期	第 121 期	第 122 期	第 123 期	第 124 期	第 125 期
	自 2016 年 12 月 16 日 至 2017 年 1 月 16 日	自 2017 年 1 月 17 日 至 2017 年 2 月 15 日	自 2017 年 2 月 16 日 至 2017 年 3 月 15 日	自 2017 年 3 月 16 日 至 2017 年 4 月 17 日	自 2017 年 4 月 18 日 至 2017 年 5 月 15 日	自 2017 年 5 月 16 日 至 2017 年 6 月 15 日
当期分配金	40	40	30	30	30	30
(対基準価額比率)	1.088	1.082	0.814	0.846	0.812	0.822
当期の収益	31	33	30	30	30	30
当期の収益以外	8	6	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	74	68	69	71	75	77

(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

投資信託証券への投資を通じて、主に日本を含む世界各国の株式およびソブリン債券に投資することにより、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す。

基本資産配分は、世界の高配当資産株 50%、世界のソブリン債券 50%とします。

※投資先ファンドの主な投資方針につきましては、12、13 ページをご覧ください。

■1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

項 目	当作成期(第120期～第125期) (2016年12月16日～2017年6月15日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
平均基準価額	3,642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)	23円 (9)	0.619% (0.242)	(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
(販 売 会 社)	(13)	(0.350)	・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
(受 託 会 社)	(1)	(0.027)	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
(b) その他費用 (保 管 費 用)	1 (0)	0.017 (0.006)	(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 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.009)	・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
合 計	24	0.636	

- (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) その他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
(注4) 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(マザーファンドを除く)が支払った費用を含みません。
(注5) 各金額の円未満は四捨五入しています。

■当作成期中の売買および取引の状況(2016年12月16日から2017年6月15日まで)

(1) 投資信託受益証券、投資証券

		決 算 期	第 120 期 ～ 第 125 期			
			買 付		売 付	
			口 数	金 額	口 数	金 額
外 邦 国 貨 建	ビクテ・グローバル・セレクション・ファンド 先進国インカム株式ファンド	口	千円	口	千円	
		54,702	226,740	221,546	933,490	
		195,086	356,100	329,661	615,250	
新 興 国	ハイインカム株式ファンド	57,616	232,670	120,714	491,010	
		ビクテ・グローバル・セレクション・ファンド 新興国ソブリン・ファンド				

- (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。

(2) 親投資信託受益証券の設定、解約状況

		決 算 期	第 120 期 ～ 第 125 期			
			設 定		解 約	
			口 数	金 額	口 数	金 額
ピ ク テ 先 進 国 ソ ブ リ ン ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	千口	千円	千円	千口	千円	
		312,661	352,150	737,177	828,190	

- (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(2016年12月16日から2017年6月15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12月16日から2017年6月15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12月16日から2017年6月15日まで)

該当事項はありません。

■組入資産の明細(2017年6月15日現在)

(1) 邦貨建ファンドの明細

ファンド名	第20作成期末 (第119期末)	第21作成期末(第125期末)		
	口数	口数	評価額	比率
	口	口	千円	%
ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー 先進国インカム株式ファンド	1,789,391	1,622,547	6,926,654	29.8
ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー 新興国ハイインカム株式ファンド	2,691,550	2,556,975	4,605,113	19.8
ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー 新興国ソブリン・ファンド	1,213,064	1,149,966	4,597,566	19.8
合計	5,694,007	5,329,489	16,129,334	69.5

(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。

(2) 親投資信託残高

種類	第20作成期末(第119期末)	第21作成期末(第125期末)	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド	6,533,115	6,108,599	6,871,563

(注) 単位未満は切り捨てています。

■投資信託財産の構成

(2017年6月15日現在)

項 目	第 21 作 成 期 末 (第 125 期 末)	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	16,129,334	68.7
ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド	6,871,563	29.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	491,587	2.0
投 資 信 託 財 産 総 額	23,492,484	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注2) ピクテ先進国ソブリン・マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(8,923,163千円)の投資信託財産総額(8,933,408千円)に対する比率は99.9%です。

(注3) ピクテ先進国ソブリン・マザーファンドにおける外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=109.72円、1カナダドル=82.89円、1英ポンド=139.91円、1ユーロ=123.11円、1スイスフラン=112.97円、1スウェーデンクローネ=12.61円、1ノルウェークローネ=13.03円、1デンマーククローネ=16.56円、1オーストラリアドル=83.28円、1ニュージーランドドル=79.51円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年1月16日)、(2017年2月15日)、(2017年3月15日)、(2017年4月17日)、(2017年5月15日)、(2017年6月15日)現在

項 目	第 120 期 末	第 121 期 末	第 122 期 末	第 123 期 末	第 124 期 末	第 125 期 末
(A) 資 産	24,958,117,515円	24,856,918,969円	24,590,718,651円	23,352,135,237円	24,140,863,346円	23,492,484,553円
コール・ローン等	551,338,526	401,909,481	450,325,211	447,945,872	474,019,084	400,736,837
投資信託受益証券(評価額)	17,081,895,071	17,039,365,651	16,917,740,741	15,958,307,658	16,520,957,356	16,129,334,214
ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド(評価額)	7,282,323,918	7,265,643,837	7,193,652,699	6,872,508,039	7,073,006,906	6,871,563,502
未 収 入 金	42,560,000	150,000,000	29,000,000	-	72,880,000	90,850,000
未 収 配 当 金	-	-	-	73,373,668	-	-
(B) 負 債	361,971,576	336,541,019	270,391,616	245,058,541	322,640,013	278,403,158
未 払 金	-	-	-	-	28,460,000	29,160,000
未払収益分配金	270,612,461	268,172,105	199,528,502	197,173,076	194,893,976	192,399,067
未払解約金	63,572,867	42,916,822	47,108,253	20,518,272	76,457,751	31,558,546
未払信託報酬	27,294,434	24,994,579	23,327,654	26,873,198	22,417,630	24,831,023
未 払 利 息	1,510	1,101	1,233	1,227	1,298	1,097
その他未払費用	490,304	456,412	425,974	492,768	409,358	453,425
(C) 純資産総額(A-B)	24,596,145,939	24,520,377,950	24,320,327,035	23,107,076,696	23,818,223,333	23,214,081,395
元 本	67,653,115,274	67,043,026,288	66,509,500,752	65,724,358,727	64,964,658,875	64,133,022,619
次期繰越損益金	△ 43,056,969,335	△ 42,522,648,338	△ 42,189,173,717	△ 42,617,282,031	△ 41,146,435,542	△ 40,918,941,224
(D) 受 益 権 総 口 数	67,653,115,274口	67,043,026,288口	66,509,500,752口	65,724,358,727口	64,964,658,875口	64,133,022,619口
1万口当たり基準価額(C/D)	3,636円	3,657円	3,657円	3,516円	3,666円	3,620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120期首元本額は68,295,100,781円、第120～125期中追加設定元本額は746,377,165円、第120～125期中一部解約元本額は4,908,455,327円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第120期末0.3636円、第121期末0.3657円、第122期末0.3657円、第123期末0.3516円、第124期末0.3666円、第125期末0.3620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40,918,941,224円です。

■ 損益の状況

第120期(自2016年12月16日至2017年1月16日)、第123期(自2017年3月16日至2017年4月17日)
 第121期(自2017年1月17日至2017年2月15日)、第124期(自2017年4月18日至2017年5月15日)
 第122期(自2017年2月16日至2017年3月15日)、第125期(自2017年5月16日至2017年6月15日)

項 目	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
(A) 配 当 等 收 益	217,882,108円	216,383,716円	213,163,629円	209,250,001円	207,544,582円	206,063,808円
受 取 配 当 金	217,902,592	216,405,550	213,181,253	209,273,415	207,567,273	206,085,732
支 払 利 息	△ 20,484	△ 21,834	△ 17,624	△ 23,414	△ 22,691	△ 21,924
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 196,115,275	223,262,603	5,177,978	△ 910,778,652	988,171,692	△ 287,545,522
売 買 益	49,360,651	281,773,114	192,805,357	3,514,775	994,436,372	7,454,427
売 買 損	△ 245,475,926	△ 58,510,511	△ 187,627,379	△ 914,293,427	△ 6,264,680	△ 294,999,949
(C) 信 託 報 酬 等	△ 27,784,738	△ 25,450,991	△ 23,753,628	△ 27,365,966	△ 22,826,988	△ 25,284,448
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 6,017,905	414,195,328	194,587,979	△ 728,894,617	1,172,889,286	△ 106,766,162
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 33,129,666,346	△ 33,026,801,955	△ 32,559,531,672	△ 32,132,836,194	△ 32,623,452,780	△ 31,185,422,251
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 9,650,672,623	△ 9,641,869,606	△ 9,624,701,522	△ 9,558,378,144	△ 9,500,978,072	△ 9,434,353,744
(配 当 等 相 当 額)	(258,863,093)	(257,193,862)	(255,556,226)	(252,880,648)	(250,330,755)	(247,586,326)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 9,909,535,716)	(△ 9,899,063,468)	(△ 9,880,257,748)	(△ 9,811,258,792)	(△ 9,751,308,827)	(△ 9,681,940,070)
(G) 計 (D+E+F)	△ 42,786,356,874	△ 42,254,476,233	△ 41,989,645,215	△ 42,420,108,955	△ 40,951,541,566	△ 40,726,542,157
(H) 收 益 分 配 金	△ 270,612,461	△ 268,172,105	△ 199,528,502	△ 197,173,076	△ 194,893,976	△ 192,399,067
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△ 43,056,969,335	△ 42,522,648,338	△ 42,189,173,717	△ 42,617,282,031	△ 41,146,435,542	△ 40,918,941,224
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 9,650,672,623	△ 9,641,869,606	△ 9,624,701,522	△ 9,558,378,144	△ 9,500,978,072	△ 9,434,353,744
(配 当 等 相 当 額)	(258,881,256)	(257,212,357)	(255,572,431)	(252,892,703)	(250,342,824)	(247,602,710)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 9,909,553,879)	(△ 9,899,081,963)	(△ 9,880,273,953)	(△ 9,811,270,847)	(△ 9,751,320,896)	(△ 9,681,956,454)
分 配 準 備 積 立 金	245,359,073	200,183,918	209,833,894	216,580,046	243,064,917	250,625,968
繰 越 損 益 金	△ 33,651,655,785	△ 33,080,962,650	△ 32,774,306,089	△ 33,275,483,933	△ 31,888,522,387	△ 31,735,213,448

- (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120期計算期間末における費用控除後の配当等収益(214,955,472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(258,881,256円)および分配準備積立金(301,016,062円)より分配対象収益は774,852,790円(10,000口当たり114円)であり、うち270,612,461円(10,000口当たり40円)を分配金額としています。
 (注5) 第121期計算期間末における費用控除後の配当等収益(225,784,226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(257,212,357円)および分配準備積立金(242,571,797円)より分配対象収益は725,568,380円(10,000口当たり108円)であり、うち268,172,105円(10,000口当たり40円)を分配金額としています。
 (注6) 第122期計算期間末における費用控除後の配当等収益(211,134,286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(255,572,431円)および分配準備積立金(198,228,110円)より分配対象収益は664,934,827円(10,000口当たり99円)であり、うち199,528,502円(10,000口当たり30円)を分配金額としています。
 (注7) 第123期計算期間末における費用控除後の配当等収益(206,700,536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(252,892,703円)および分配準備積立金(207,052,586円)より分配対象収益は666,645,825円(10,000口当たり101円)であり、うち197,173,076円(10,000口当たり30円)を分配金額としています。
 (注8) 第124期計算期間末における費用控除後の配当等収益(224,231,634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(250,342,824円)および分配準備積立金(213,727,259円)より分配対象収益は688,301,717円(10,000口当たり105円)であり、うち194,893,976円(10,000口当たり30円)を分配金額としています。
 (注9) 第125期計算期間末における費用控除後の配当等収益(203,493,595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(247,602,710円)および分配準備積立金(239,531,440円)より分配対象収益は690,627,745円(10,000口当たり107円)であり、うち192,399,067円(10,000口当たり30円)を分配金額としています。
 (注10) 当ファンドが組入れているマザーファンドにおいて、信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用は、当該マザーファンドに係る信託財産の純資産総額のうち、当ファンドに対応する部分の年率0.25%以内の額です。

〈分配金のお知らせ〉

当作成期中の収益分配は、利子・配当等収益の水準および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120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
1万口当たり分配金	40円	40円	30円	30円	30円	30円
費用控除後の配当等収益	214,955,472円	225,784,226円	211,134,286円	206,700,536円	224,231,634円	203,493,595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	258,881,256円	257,212,357円	255,572,431円	252,892,703円	250,342,824円	247,602,710円
分配準備積立金	301,016,062円	242,571,797円	198,228,110円	207,052,586円	213,727,259円	239,531,440円
分配対象収益 (1万口当たり)	774,852,790円 (114円)	725,568,380円 (108円)	664,934,827円 (99円)	666,645,825円 (101円)	688,301,717円 (105円)	690,627,745円 (107円)
分配金額 (1万口当たり)	270,612,461円 (40円)	268,172,105円 (40円)	199,528,502円 (30円)	197,173,076円 (30円)	194,893,976円 (30円)	192,399,067円 (30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・セレクション・ファンド — 先進国インカム株式ファンド

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	<ul style="list-style-type: none"> ・主に先進国の高配当資産株に投資し、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。 ・投資対象とする資産株の業種は、電力、ガス、水道に加え、電話、通信、運輸、廃棄物処理、エネルギーなどの公益企業や、ヘルスケア、生活必需品、金融などです。 ・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 — 新興国ハイインカム株式ファンド

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	<ul style="list-style-type: none"> ・主に新興国に本社を置く大企業または新興国で主な事業活動を行っている大企業が発行する高配当利回りの株式に投資し、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。 ・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・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 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0.4% 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0.25% ※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

ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド

形態／表示通貨	内国証券投資信託(マザーファンド)／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> ・主として先進国のソブリン債券に投資し、安定的なインカムゲインの確保とともに信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。 ・投資にあたっては、利回りに着目し、地域別および国別、銘柄別に分散を図ります。
関係法人	委託会社：ピクテ投信投資顧問株式会社 受託会社：三井住友信託銀行株式会社(再信託受託会社：日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社) 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
主な費用	信託報酬はありません。
決算日	毎年12月27日(休業日の場合は翌営業日)

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド — 新興国ソブリン・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	<ul style="list-style-type: none"> ・主に現地通貨建ての新興国のソブリン債券に投資し、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。 ・投資対象国は、メキシコ、香港、シンガポール、トルコ、南アフリカ、チリ、スロバキア、ブラジル、フィリピン、アルゼンチン、タイ、韓国、コロンビア、台湾、インドネシア、インド、中国、ルーマニア、ウクライナ、マレーシア、クロアチア、ロシアなどです。
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・リミテッド、ピクテ・アセット・マネジメント(シンガポール)ピーティイー・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 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0.3% 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0.25% ※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・インカム・コレクション・ファンド(毎月分配型)」は次の投資信託証券を主要投資対象としています。

- ①ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー先進国インカム株式ファンド(ルクセンブルグ籍外国投資信託)
 - ②ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国ハイインカム株式ファンド(ルクセンブルグ籍外国投資信託)
 - ③ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド(親投資信託)
 - ④ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国ソブリン・ファンド(ルクセンブルグ籍外国投資信託)
- 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・セレクション・ファンドー先進国インカム株式ファンド

■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(%)
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	133,229.00	96,425,927.00	1.06
DUET GROUP -STAPLED SEC-	799,167.00	184,927,857.00	2.04
SONIC HEALTHCARE	44,784.00	80,937,705.00	0.89
SYDNEY AIRPORT -STAPLED SECURITIES-	162,241.00	82,073,257.00	0.90
TELSTRA	459,745.00	198,016,520.00	2.18
		642,381,266.00	7.07
カナダ			
BCE	37,008.00	186,650,091.00	2.06
PEMBINA PIPELINE	64,423.00	236,009,405.00	2.60
TRANSCANADA	38,208.00	201,380,195.00	2.22
		624,039,691.00	6.88
フランス			
ENGIE	135,519.00	202,267,767.00	2.23
SANOFI	22,116.00	207,672,312.00	2.29
		409,940,079.00	4.52
ドイツ			
DEUTSCHE TELEKOM REG.	107,918.00	217,444,040.00	2.40
INNOGY	19,081.00	77,597,857.00	0.86
		295,041,897.00	3.26
イスラエル			
BEZEQ ISRAEL TELECOMMUNICATION	1,416,715.00	315,503,305.00	3.48
		315,503,305.00	3.48
イタリア			
ATLANTIA	45,653.00	125,816,726.00	1.39
ENEL	741,181.00	379,857,478.00	4.19
ITALGAS	65,265.00	29,991,090.00	0.33
SNAM	326,324.00	157,995,471.00	1.74
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	281,744.00	151,267,272.00	1.67
		844,928,037.00	9.32
オランダ			
KONINKLIJKE KPN NV	323,710.00	112,223,364.00	1.24
		112,223,364.00	1.24
ポルトガル			
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL	128,437.00	45,950,457.00	0.51
		45,950,457.00	0.51
スペイン			
IBERDROLA	148,572.00	113,794,405.00	1.25
RED ELECTRICA	59,484.00	131,726,192.00	1.45
		245,520,597.00	2.70

銘柄	数量	時価(円)	純資産に 対する 比率(%)	
スイス				
SWISSCOM	3,168.00	164,800,409.00	1.82	
		164,800,409.00	1.82	
イギリス				
ASTRAZENECA GBP	47,077.00	300,208,855.00	3.31	
BRITISH AMERICAN TOBACCO	49,760.00	330,475,814.00	3.64	
GLAXOSMITHKLINE	140,826.00	316,111,449.00	3.49	
IMPERIAL TOBACCO GROUP	53,310.00	271,390,657.00	2.99	
NATIONAL GRID	144,717.00	197,902,069.00	2.18	
SEVERN TRENT	37,479.00	119,676,368.00	1.32	
UNITED UTILITIES GROUP	59,816.00	77,449,481.00	0.85	
VODAFONE GROUP	1,071,770.00	307,809,558.00	3.39	
		1,921,024,251.00	21.17	
アメリカ合衆国				
AES	72,837.00	99,302,184.00	1.09	
ALLIANT ENERGY	32,549.00	145,104,844.00	1.60	
ALTRIA GROUP	36,262.00	287,772,482.00	3.17	
AT&T	42,806.00	213,434,663.00	2.35	
DOMINION RESOURCES	44,699.00	402,091,068.00	4.44	
DUKE ENERGY	46,298.00	422,478,646.00	4.67	
EXELON	49,807.00	207,611,365.00	2.29	
PFIZER	97,608.00	370,713,394.00	4.09	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	30,578.00	328,542,197.00	3.62	
PPL	83,944.00	335,096,994.00	3.69	
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	31,069.00	160,030,686.00	1.76	
SPECTRA ENERGY	55,193.00	266,041,335.00	2.93	
		3,238,219,858.00	35.70	
投資有価証券合計			8,859,573,211.00	97.67
現金預金			38,827,651.00	0.43
預金			177,000,000.00	1.95
その他の純負債			(4,800,926.00)	(0.05)
純資産合計			9,070,599,936.00	100.00

■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)

期首現在純資産額	11,201,446,381.00
収益	
配当金、純額	356,600,698.00
	356,600,698.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	33,253,871.00
保管報酬、銀行手数料および利息	22,155,180.00
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	11,478,946.00
年次税	931,080.00
取引費用	3,779,575.00
	71,598,652.00
投資純利益／(損失)	285,002,046.00
投資対象売却に係る実現純利益／(損失)	531,762,076.00
外国為替に係る実現純損失	(22,509,796.00)
実現純利益／(損失)	794,254,326.00
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
- 投資有価証券	(774,086,797.00)
運用による純資産の増加／(減少)	20,167,529.00
受益証券発行手取額	1,752,568,849.00
受益証券買戻費用	(2,823,120,548.00)
分配金支払	(1,080,462,275.00)
期末現在純資産額	9,070,599,936.00

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド－新興国ハイインカム株式ファンド

■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(%)
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			
パミューダ			
MAN WAH HOLDINGS	12,987,200.00	1,027,269,611.00	0.33
		1,027,269,611.00	0.33
ブラジル			
AES TIETE ENERGIA (ISH+4PFD)-UNITS-AMBEV	3,053,500.00	1,534,443,464.00	0.49
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	2,457,754.00	1,446,795,640.00	0.46
ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU PFD	2,288,800.00	2,324,979,950.00	0.74
ITAUUNIBANCO PFD	14,361,356.00	4,268,258,525.00	1.35
KROTON EDUCACIONAL-CV VOTING-ODONTOPREV	3,810,310.00	4,629,604,753.00	1.47
TELEFONICA BRASIL PFD	6,046,600.00	2,893,119,156.00	0.92
TRANSMISSORA ALIANCA ENERGIA ELTRICA VALID SOLUCOES	1,517,100.00	686,135,177.00	0.22
	3,635,115.00	5,751,546,989.00	1.82
	2,132,600.00	1,587,607,305.00	0.50
	1,019,800.00	901,580,170.00	0.29
		26,024,071,129.00	8.26
ケイマン諸島			
ANTA SPORTS PRODUCTS	3,162,000.00	1,102,865,293.00	0.35
CHINA HONGQIAO GROUP	1,902,000.00	195,435,969.00	0.06
CHINA RESOURCES LAND	14,206,000.00	3,732,741,366.00	1.18
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP	13,442,000.00	1,200,959,033.00	0.38
KWG PROPERTY HOLDING	20,225,500.00	1,340,792,438.00	0.43
LEE & MAN PAPER MANUFACTURING NAGACORP	11,434,000.00	1,037,060,965.00	0.33
SHIMAO PROPERTY HOLDINGS	16,000,000.00	1,079,959,839.00	0.34
XINYI GLASS HOLDINGS	13,458,500.00	2,056,099,950.00	0.65
	14,484,000.00	1,383,526,184.00	0.44
		13,129,441,037.00	4.16
チリ			
AGUAS ANDINAS 'A'	17,777,482.00	1,084,274,281.00	0.34
ENEL AMERICAS	92,882,935.00	1,778,472,036.00	0.56
ITAU CORPBANCA	1,287,591,088.00	1,272,760,625.00	0.40
		4,135,506,942.00	1.30
中国			
AGRICULTURAL BANK OF CHINA 'H'	65,348,000.00	3,130,898,792.00	0.99
ANHUI CONCH CEMENT 'A'	3,836,604.00	1,093,844,463.00	0.35
ANHUI CONCH CEMENT 'H'	4,246,000.00	1,349,808,174.00	0.43
BANK OF CHINA 'H'	93,278,100.00	4,834,457,454.00	1.53
CHINA COMMUNICATION CONSTRUCTION 'H'	29,018,000.00	3,899,796,449.00	1.24
CHINA CONSTRUCTION BANK 'H'	154,267,000.00	13,875,766,207.00	4.39
CHINA GALAXY SECS 'H'	9,799,500.00	1,032,026,150.00	0.33
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL 'H'	72,668,000.00	6,021,649,952.00	1.91
FUJIAN ZIJIN MINING 'H'	60,978,000.00	2,296,797,958.00	0.73
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP 'H'	4,878,200.00	1,767,601,214.00	0.56
GREAT WALL MOTOR 'H'	12,791,500.00	1,395,306,605.00	0.44
GREE ELECTRICAL APPLIANCES 'A'	3,383,225.00	1,400,237,419.00	0.44
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA 'H'	68,936,590.00	4,829,613,296.00	1.53
JIANGSU EXPRESSWAY 'H'	8,136,000.00	1,201,286,577.00	0.38
KWEICHOW MOUTAI CO LTD 'A'	419,700.00	2,357,562,333.00	0.75
MIDEA GROUP 'A'	9,501,978.00	4,499,700,592.00	1.43
PICC PROPERTY AND CASUALTY 'H'	12,944,000.00	2,355,835,963.00	0.75

銘柄	数量	時価(円)	純資産に 対する 比率(%)
ZHEJIANG EXPRESSWAY 'H'	23,456,000.00	2,615,142,034.00	0.83
		59,957,331,632.00	19.01
チェコ共和国			
MONETA MONEY BANK	7,053,082.00	2,654,643,350.00	0.84
		2,654,643,350.00	0.84
エジプト			
TELECOM EGYPT	20,177,504.00	1,497,173,258.00	0.47
		1,497,173,258.00	0.47
香港			
CHINA MOBILE	9,388,000.00	11,626,647,542.00	3.69
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT CNOOC	4,840,000.00	1,498,534,675.00	0.48
SINO-OCEAN GROUP HOLDINGS	13,889,000.00	2,029,795,666.00	0.64
	23,968,500.00	1,253,083,292.00	0.40
		16,408,061,175.00	5.21
ハンガリー			
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS 'A'	216,076.00	1,764,641,871.00	0.56
OTP BANK	1,073,246.00	3,564,326,866.00	1.13
		5,328,968,737.00	1.69
インド			
HINDUSTAN ZINC	1,580,932.00	695,011,377.00	0.22
INTERGLOBE AVIATION	1,542,956.00	2,181,687,311.00	0.69
		2,876,698,688.00	0.91
インドネシア			
ASTRA INTERNATIONAL	21,566,000.00	1,547,519,168.00	0.49
MATAHARI DEPARTEMENT STORE 'A'	18,006,500.00	2,361,691,260.00	0.75
PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR	22,832,500.00	1,569,101,982.00	0.50
TELKOM INDONESIA ADR -SPONS.-'B'	397,188.00	1,346,571,507.00	0.43
		6,824,883,917.00	2.17
ルクセンブルグ			
TERNIUM ADR -SPONS.-	836,169.00	2,415,761,595.00	0.77
		2,415,761,595.00	0.77
マレーシア			
BURSA MALAYSIA	3,594,000.00	828,319,679.00	0.26
MALAYAN BANKING BHD	11,417,334.00	2,438,120,658.00	0.77
		3,266,440,337.00	1.03
メキシコ			
FIBRA UNO	6,862,400.00	1,227,194,509.00	0.39
GRUPO FINANCIERO SANTANDER MEXICO ADR -SPONS.-	3,224,300.00	2,710,204,957.00	0.86
WAL-MART DE MEXICO	7,554,800.00	1,595,493,138.00	0.51
		5,532,892,604.00	1.76
パキスタン			
D.G. KHAN CEMENT CO	3,355,800.00	832,438,240.00	0.26
HABIB BANK	7,128,562.00	2,179,182,474.00	0.69
		3,011,620,714.00	0.95
ポルトガル			
GALP ENERGIA 'B'	958,479.00	1,664,963,768.00	0.53
		1,664,963,768.00	0.53
ルーマニア			
FONDUL PROPRIETATEA GDR -SPONS.-	1,215,281.00	1,334,567,226.00	0.42
		1,334,567,226.00	0.42
ロシア			
AEROFLOT	10,737,300.00	3,121,701,071.00	0.99

銘柄	数量	時価(円)	純資産に 対する 比率(%)
GAZPROM	15,266,639.00	4,461,703,134.00	1.41
LUKOIL ADR -SPONS.-	815,207.00	5,342,772,172.00	1.69
MEGAFON GDR -SPONS.-	949,146.00	1,047,853,876.00	0.33
MMC NORILSK NICKEL	110,808.00	2,119,463,078.00	0.67
MOSCOW EXCHANGE	7,487,730.00	1,775,366,270.00	0.56
ROS AGRO GDR	667,350.00	1,036,910,326.00	0.33
SBERBANK OF RUSSIA ADR -SPONS.-	1,436,120.00	1,941,992,838.00	0.62
SBERBANK PFD	24,237,299.00	6,003,876,708.00	1.90
SEVERSTAL	1,388,522.00	2,458,771,902.00	0.78
		29,310,411,375.00	9.28
南アフリカ			
AVI	2,912,514.00	2,271,720,411.00	0.72
BARCLAYS AFRICA GROUP	2,948,265.00	4,246,064,847.00	1.35
FIRSTRAND	5,652,920.00	2,566,080,446.00	0.81
GROWTHPOINT PROPERTIES	3,950,270.00	873,151,488.00	0.28
SANLAM	9,420,904.00	5,059,108,473.00	1.60
SASOL	384,702.00	1,310,144,651.00	0.42
SIBANYE GOLD	6,486,879.00	1,406,142,276.00	0.45
THE FOSCHINI GROUP	1,161,655.00	1,578,192,577.00	0.50
VODACOM GROUP	1,284,883.00	1,671,780,740.00	0.53
		20,982,385,909.00	6.66
韓国			
HYUNDAI MARINE & FIRE INSURANCE	402,617.00	1,226,714,692.00	0.39
HYUNDAI MOTOR PFD II	167,568.00	1,611,084,706.00	0.51
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	1,968,212.00	2,417,778,440.00	0.77
KB FINANCIAL	580,698.00	2,404,002,991.00	0.76
KOREA ELECTRIC POWER	565,756.00	2,410,549,120.00	0.76
KT & G	335,360.00	3,276,223,635.00	1.04
MACQUARIE KOREA INFRASTRUCTURE	1,629,691.00	1,284,706,082.00	0.41
POSCO	169,138.00	4,212,688,320.00	1.34
SAMSUNG ELECTRONICS PFD NON-VOTING	69,038.00	9,569,192,612.00	3.03
SHINHAN FINANCIAL GROUP	1,467,300.00	6,422,119,839.00	2.04
SK TELECOM	241,652.00	5,235,755,005.00	1.66
		40,070,815,442.00	12.71
台湾			
ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING	33,263,000.00	3,984,940,498.00	1.26
ASUSTEK COMPUTER	1,614,000.00	1,550,380,744.00	0.49
CHENG SHIN RUBBER INDUSTRY	5,867,000.00	1,293,030,083.00	0.41
CHINA DEVELOPMENT FINANCIAL	51,551,000.00	1,506,125,278.00	0.48
CHIPBOND TECHNOLOGY	8,071,000.00	1,344,317,414.00	0.43
CORETRONIC	11,042,469.00	1,356,921,889.00	0.43
FUBON FINANCIAL HOLDING	13,590,000.00	2,512,341,049.00	0.80
LITE-ON TECHNOLOGY	10,347,757.00	1,822,936,128.00	0.58
NAN YA PLASTICS	13,019,000.00	3,360,056,515.00	1.07
PEGATRON	11,458,000.00	3,198,073,970.00	1.01
PRISIDENT CHAIN STORE	915,000.00	766,164,518.00	0.24
PRIMAX ELECTRONICS	9,757,000.00	1,559,709,997.00	0.49
QUANTA COMPUTER	760,550.00	166,239,431.00	0.05
RUENTEX INDUSTRIES	6,604,000.00	1,285,494,763.00	0.41
SIMPLX TECHNOLOGY	3,887,000.00	1,308,938,422.00	0.42
TAIWAN CEMENT	13,129,393.00	1,672,857,466.00	0.53
TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR -SPONS.-	1,235,942.00	4,174,284,798.00	1.32
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	16,466,000.00	10,833,123,691.00	3.44
WISTRON	11,314,000.00	1,023,235,704.00	0.32

銘柄	数量	時価(円)	純資産に 対する 比率(%)
WISTRON NEWEB	9,134,410.00	2,857,460,649.00	0.91
YUANTA FINANCIAL HOLDING	37,570,244.00	1,634,233,930.00	0.52
		49,210,866,937.00	15.61
タイ			
ADVANCED INFO SERVICE PCL -NVDR-	3.00	1,439.00	0.00
LAND AND HOUSE -NVDR-	48,299,588.00	1,544,169,589.00	0.49
SIAM CEMENT -FGN-	1,508,300.00	2,450,431,504.00	0.78
SUPALAI -NVDR-	15,588,500.00	1,271,363,765.00	0.40
TISCO FINANCIAL GROUP -NVDR-	7,092,831.00	1,394,126,419.00	0.44
		6,660,092,716.00	2.11
トルコ			
TUPRAS TURKIY PETROL RAFINERILERI	696,949.00	1,638,698,870.00	0.52
TURKIYE IS BANKASI 'C'	7,858,852.00	1,354,279,201.00	0.43
		2,992,978,071.00	0.95
アラブ首長国連邦			
AIR ARABIA	31,514,665.00	1,333,114,621.00	0.42
		1,333,114,621.00	0.42
投資有価証券合計		307,650,960,791.00	97.55
現金預金		7,934,455,830.00	2.52
その他の純負債		(216,157,585.00)	(0.07)
純資産合計		315,369,259,036.00	100.00

■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)

期首現在純資産額	445,754,045,197.00
収益	
配当金、純額	13,962,281,736.00
預金利息	13,975,828.00
	13,976,257,564.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	1,389,570,151.00
保管報酬、銀行手数料および利息	911,320,349.00
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	430,944,173.00
年次税	34,473,680.00
取引費用	1,283,149,770.00
	4,049,458,123.00
投資純利益／(損失)	9,926,799,441.00
投資対象売却に係る実現純利益／(損失)	(66,161,486,824.75)
外国為替に係る実現純利益／(損失)	(2,409,355,997.00)
為替予約取引に係る実現純利益／(損失)	623,161,256.00
実現純利益／(損失)	(58,020,882,124.75)
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
－ 投資有価証券	76,881,457,529.75
運用による純資産の増加／(減少)	18,860,575,405.00
受益証券発行手数料	8,499,175,368.00
受益証券買戻費用	(87,383,738,206.00)
分配金支払	(70,360,798,728.00)
期末現在純資産額	315,369,259,036.00

ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド

■組入資産の明細(2016年12月27日現在)

外国(外貨建)公社債銘柄別

銘柄名	種類	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
2% US TREASURY N/B	国債証券	2.0	2022/ 2/15	600	597	70,139
2.25% US TREASURY N/B		2.25	2025/11/15	1,400	1,369	160,884
3.75% US TREASURY N/B		3.75	2043/11/15	1,060	1,187	139,514
4% US TREASURY N/B		4.0	2018/ 8/15	3,100	3,244	381,062
4.625% US TREASURY N/B		4.625	2040/ 2/15	775	980	115,102
6.25% US TREASURY N/B		6.25	2023/ 8/15	940	1,168	137,296
6.5% US TREASURY N/B		6.5	2026/11/15	175	235	27,644
8% US TREASURY N/B		8.0	2021/11/15	870	1,109	130,345
8.75% US TREASURY N/B		8.75	2020/ 8/15	3,020	3,763	442,043
小計	—	—	—	—	—	1,604,033
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル	
2.75% CANADIAN GOVT	国債証券	2.75	2022/ 6/ 1	2,080	2,232	193,777
3.5% CANADIAN GOVT		3.5	2045/12/ 1	1,375	1,683	146,163
3.75% CANADIAN GOVT		3.75	2019/ 6/ 1	4,580	4,897	425,129
4% CANADIAN GOVT		4.0	2017/ 6/ 1	1,580	1,602	139,125
4% CANADIAN GOVT		4.0	2041/ 6/ 1	835	1,076	93,471
4.25% CANADIAN GOVT		4.25	2018/ 6/ 1	2,450	2,570	223,148
5% CANADIAN GOVT		5.0	2037/ 6/ 1	870	1,236	107,355
5.75% CANADIAN GOVT		5.75	2029/ 6/ 1	805	1,127	97,895
5.75% CANADIAN GOVT		5.75	2033/ 6/ 1	620	913	79,332
8% CANADIAN GOVT		8.0	2027/ 6/ 1	555	873	75,826
小計	—	—	—	—	—	1,581,227
(イギリス)				千英ポンド	千英ポンド	
1.75% UK TREASURY	国債証券	1.75	2022/ 9/ 7	570	601	86,760
4% UK TREASURY		4.0	2060/ 1/22	600	1,003	144,859
4.25% UK TREASURY		4.25	2049/12/ 7	955	1,508	217,720
4.5% UK GOVT		4.5	2034/ 9/ 7	850	1,194	172,423
4.5% UK TREASURY		4.5	2019/ 3/ 7	760	834	120,364
4.5% UK TREASURY		4.5	2042/12/ 7	855	1,301	187,841
4.75% UK TREASURY		4.75	2020/ 3/ 7	1,630	1,863	268,921
4.75% UK TREASURY		4.75	2030/12/ 7	540	750	108,232
4.75% UK TREASURY		4.75	2038/12/ 7	760	1,147	165,609
5% UK TREASURY		5.0	2025/ 3/ 7	560	730	105,464
8.75% UK TREASURY		8.75	2017/ 8/25	350	370	53,448
小計	—	—	—	—	—	1,631,645

銘柄名	種類	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(ノルウェー)		%		千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ	千円
2% NORWEGIAN GOVT	国債証券	2.0	2023/ 5/24	14,850	15,390	207,778
3% NORWEGIAN GOVT		3.0	2024/ 3/14	49,430	54,456	735,163
3.75% NORWEGIAN GOVT		3.75	2021/ 5/25	21,620	24,061	324,833
4.5% NORWEGIAN GOVT		4.5	2019/ 5/22	19,190	20,883	281,932
小計	—	—	—	—	—	1,549,708
(オーストラリア)				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	
3.25% AUSTRALIAN GOVT	国債証券	3.25	2029/ 4/21	2,185	2,220	187,295
3.75% AUSTRALIAN GOVT		3.75	2037/ 4/21	1,120	1,139	96,129
4.25% AUSTRALIAN GOVT		4.25	2026/ 4/21	2,670	2,981	251,424
4.75% AUSTRALIAN GOVT		4.75	2027/ 4/21	920	1,072	90,491
5.25% AUSTRALIAN GOVT		5.25	2019/ 3/15	2,590	2,770	233,705
5.5% AUSTRALIAN GOVT		5.5	2023/ 4/21	1,940	2,273	191,770
5.75% AUSTRALIAN GOVT		5.75	2021/ 5/15	3,290	3,766	317,638
5.75% AUSTRALIAN GOVT		5.75	2022/ 7/15	1,390	1,628	137,352
6% AUSTRALIAN GOVT		6.0	2017/ 2/15	220	221	18,658
小計	—	—	—	—	—	1,524,466
(ニュージーランド)		%		千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル	
4.5% NEW ZEALAND GOVT	国債証券	4.5	2027/ 4/15	2,570	2,793	225,974
5% NEW ZEALAND GOVT		5.0	2019/ 3/15	5,440	5,744	464,645
5.5% NEW ZEALAND GOVT		5.5	2023/ 4/15	3,470	3,945	319,144
6% NEW ZEALAND GOVT		6.0	2021/ 5/15	6,020	6,808	550,654
小計	—	—	—	—	—	1,560,418
合計	—	—	—	—	—	9,451,499

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

■1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

項目	当期
(a) その他費用	5
(保管費用)	(5)
(その他)	(0)
合計	5

(注1) 左記の費用(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、下記の簡便法により算出した結果です。

(a) その他費用は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

(注2) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド-新興国ソブリン・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	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				
ブラジル				
10.00% BRAZIL 07/17 'F'	BRL	10,630.00	399,960,651.00	8.02
10.00% BRAZIL 10/21 'F' BRL 1000	BRL	11,350.00	412,122,769.00	8.26
			812,083,420.00	16.28
コロンビア				
9.85% COLOMBIA 07/27 -SR-	COP	8,150,000,000.00	369,886,876.00	7.41
			369,886,876.00	7.41
インドネシア				
8.37% INDONESIA 13/34 FR0068 -SR-	IDR	2,000,000,000.00	17,494,400.00	0.35
9.00% INDONESIA 13/29 FR71	IDR	17,000,000,000.00	156,331,229.00	3.13
10.50% INDONESIA 08/38 FR0050 -SR-	IDR	12,000,000,000.00	124,245,414.00	2.49
			298,071,043.00	5.97
メキシコ				
7.75% MEXICO 11/42 MXN100 -S-	MXN	310,000.00	173,319,011.00	3.47
10.00% MEXICO 06/36 MXN100	MXN	445,000.00	305,425,040.00	6.12
			478,744,051.00	9.59
ロシア				
7.05% RUSSIA 13/28 '26212' -SR-	RUB	245,000,000.00	424,952,857.00	8.52
7.40% RUSSIA 11/17 '26206' -SR-	RUB	80,000,000.00	151,087,602.00	3.03
7.60% RUSSIA 12/22 '26209'	RUB	57,000,000.00	105,897,576.00	2.12
			681,938,035.00	13.67
南アフリカ				
7.00% SOUTH AFRICA 10/31 R213	ZAR	59,400,000.00	414,820,201.00	8.31
7.25% SOUTH AFRICA 05/20 R207 -SR-	ZAR	4,000,000.00	33,368,481.00	0.67
10.50% SOUTH AFRICA 08/26 S186 -SR-	ZAR	53,335,000.00	502,464,710.00	10.08
			950,653,392.00	19.06
トルコ				
7.10% TURKEY 13/23 -SR-	TRY	11,000,000.00	300,558,559.00	6.02
8.80% TURKEY 13/18 -SR-	TRY	11,600,000.00	373,961,856.00	7.50
			674,520,415.00	13.52
合計 I.			4,265,897,232.00	85.50
II. その他の譲渡可能な有価証券				
債券				
ペルー				
6.85% PERU (DUAL CURRENCY) 10/42 -SR- (PEN1000)	PEN	3,453.00	118,356,800.00	2.37
			118,356,800.00	2.37
債券合計			118,356,800.00	2.37
ストラクチャード・プロダクト				
インドネシア				
9.75% INDONESIA FR45 19BN (HSBC) 07/37	USD	570,000.00	49,667,302.00	1.00
10.00% CLN INDONESIA FR28 (CITI) 07/17	USD	497,567.00	37,187,369.00	0.75
11.50% CLN INDONESIA FR36 (CITI) 07/19	USD	1,330,580.00	98,256,099.00	1.97
			185,110,770.00	3.72
ストラクチャード・プロダクト合計			185,110,770.00	3.72

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に 対する 比率(%)
合計 II.			303,467,570.00	6.09
III. 短期金融商品				
ブラジル				
TBI BRAZIL 01/01/18 BRL 1000	BRL	4,100.00	132,113,669.00	2.65
			132,113,669.00	2.65
合計 III.			132,113,669.00	2.65
投資有価証券合計			4,701,478,471.00	94.24
現金預金			217,258,870.00	4.35
その他の純資産			70,333,217.00	1.41
純資産合計			4,989,070,558.00	100.00

■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)

期首現在純資産額	445,754,045,197.00
収益	
配当金、純額	13,962,281,736.00
預金利息	13,975,828.00
	<u>13,976,257,564.00</u>
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	1,389,570,151.00
保管報酬、銀行手数料および利息	911,320,349.00
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	430,944,173.00
年次税	34,473,680.00
取引費用	1,283,149,770.00
	<u>4,049,458,123.00</u>
投資純利益/(損失)	9,926,799,441.00
投資対象売却に係る実現純利益/(損失)	(66,161,486,824.75)
外国為替に係る実現純利益/(損失)	(2,409,355,997.00)
為替予約取引に係る実現純利益/(損失)	623,161,256.00
実現純利益/(損失)	(58,020,882,124.75)
以下に係る未実現純評価利益/(損失)の変動:	
— 投資有価証券	76,881,457,529.75
運用による純資産の増加/(減少)	18,860,575,405.00
受益証券発行手取額	8,499,175,368.00
受益証券買戻費用	(87,383,738,206.00)
分配金支払	(70,360,798,728.00)
期末現在純資産額	315,369,259,036.00