

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150期(決算日2019年7月16日) 第153期(決算日2019年10月15日)
第151期(決算日2019年8月15日) 第154期(決算日2019年11月15日)
第152期(決算日2019年9月17日) 第155期(決算日2019年12月16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、2019年12月16日に第155期の決算を行いましたので、第150期から第155期までの運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

ピクテ投信投資顧問株式会社

東京都千代田区丸の内2-2-1

お問い合わせ窓口

投資信託営業部

電話番号 03-3212-1805

受付時間：委託者の営業日の午前9時から午後5時まで

ホームページ：www.pictet.co.jp

■最近5作成期の運用実績

	決算期	基準価額 (分配落)	基準価額		投資信託証券 組入比率	純資産 総額
			税込み 分配金	期中 騰落率		
第22 作成期		円	円	%	%	百万円
	126期(2017年7月18日)	3,690	30	2.8	99.1	23,380
	127期(2017年8月15日)	3,579	30	△2.2	99.0	22,423
	128期(2017年9月15日)	3,644	30	2.7	99.2	22,528
	129期(2017年10月16日)	3,656	30	1.2	98.9	22,248
	130期(2017年11月15日)	3,588	30	△1.0	99.0	21,428
第23 作成期	131期(2017年12月15日)	3,578	30	0.6	99.1	21,129
	132期(2018年1月15日)	3,603	30	1.5	98.8	21,024
	133期(2018年2月15日)	3,401	30	△4.8	98.8	19,644
	134期(2018年3月15日)	3,397	20	0.5	98.3	19,531
	135期(2018年4月16日)	3,386	20	0.3	99.1	19,219
	136期(2018年5月15日)	3,358	20	△0.2	99.3	18,797
第24 作成期	137期(2018年6月15日)	3,258	20	△2.4	99.1	17,920
	138期(2018年7月17日)	3,302	20	2.0	99.1	17,944
	139期(2018年8月15日)	3,155	20	△3.8	99.3	16,893
	140期(2018年9月18日)	3,117	20	△0.6	99.0	16,415
	141期(2018年10月15日)	3,098	20	0.0	98.9	16,106
	142期(2018年11月15日)	3,132	20	1.7	98.9	16,108
第25 作成期	143期(2018年12月17日)	3,092	20	△0.6	99.0	15,709
	144期(2019年1月15日)	2,983	20	△2.9	99.0	15,048
	145期(2019年2月15日)	3,095	20	4.4	98.9	15,434
	146期(2019年3月15日)	3,152	20	2.5	99.0	15,542
	147期(2019年4月15日)	3,178	20	1.5	99.1	15,555
	148期(2019年5月15日)	3,012	20	△4.6	98.9	14,596
第26 作成期	149期(2019年6月17日)	3,028	20	1.2	99.0	14,561
	150期(2019年7月16日)	3,085	20	2.5	99.1	14,744
	151期(2019年8月15日)	2,911	20	△5.0	99.0	13,791
	152期(2019年9月17日)	3,014	20	4.2	99.2	14,188
	153期(2019年10月15日)	3,010	20	0.5	99.0	14,080
	154期(2019年11月15日)	3,024	20	1.1	99.0	13,925
	155期(2019年12月16日)	3,095	20	3.0	99.2	14,075

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		投資信託証券 組入比率
			騰落率	
第150期	(期首)2019年6月17日	円 3,028	% -	% 99.0
	6月末	3,070	1.4	99.2
	(期末)2019年7月16日	3,105	2.5	99.1
第151期	(期首)2019年7月16日	3,085	-	99.1
	7月末	3,064	△0.7	99.0
	(期末)2019年8月15日	2,931	△5.0	99.0
第152期	(期首)2019年8月15日	2,911	-	99.0
	8月末	2,913	0.1	99.2
	(期末)2019年9月17日	3,034	4.2	99.2
第153期	(期首)2019年9月17日	3,014	-	99.2
	9月末	3,006	△0.3	99.2
	(期末)2019年10月15日	3,030	0.5	99.0
第154期	(期首)2019年10月15日	3,010	-	99.0
	10月末	3,083	2.4	99.5
	(期末)2019年11月15日	3,044	1.1	99.0
第155期	(期首)2019年11月15日	3,024	-	99.0
	11月末	3,054	1.0	99.2
	(期末)2019年12月16日	3,115	3.0	99.2

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

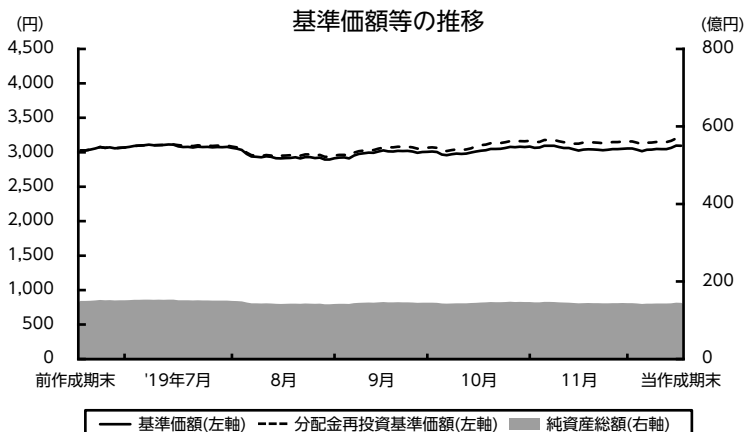
(注2) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数は設定していません。

■当作成期中の運用状況と今後の運用方針（2019年6月18日から2019年12月16日まで）

1. 基準価額等の推移

当作成期の分配金再投資基準価額*は、6.3%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 high・安値

決算期	期首	期中高値	期中安値	期末
第150期	19/6/17	19/7/12	19/6/18	19/7/16
	3,028円	3,113円	3,027円	3,105円
第151期	19/7/16	19/7/22	19/8/14	19/8/15
	3,085円	3,081円	2,913円	2,931円
第152期	19/8/15	19/9/17	19/8/28	19/9/17
	2,911円	3,034円	2,895円	3,034円
第153期	19/9/17	19/10/15	19/10/4	19/10/15
	3,014円	3,030円	2,958円	3,030円
第154期	19/10/15	19/11/6	19/10/16	19/11/15
	3,010円	3,095円	3,022円	3,044円
第155期	19/11/15	19/12/16	19/12/4	19/12/16
	3,024円	3,115円	3,015円	3,115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金収入
- 上昇▲ ・円に対して英ポンドなどが上昇したこと
- 上昇▲ ・実質的に組入れている債券の価格が上昇したこと

2. 投資環境

- ・世界の株式市場は、前作成期末から7月にかけては、米連邦準備制度理事会（FRB）や欧州中央銀行（ECB）の高官による緩和的な金融政策の発言が好感されたことなどから上昇しました。8月は、米トランプ大統領による対中関税賦課の発表があり、米中貿易問題の激化への懸念などから下落しました。9月は、米中の閣僚級貿易交渉再開が決定され、その進展に対する期待などから上昇しました。その後、当作成期末にかけて米中貿易交渉における部分合意がなされ、米国の対中追加関税引き上げが延期されたことや、英国の合意なき欧州連合（EU）離脱に対する回避の期待が高まったことなどを背景に上昇しました。
- ・先進国ソブリン債券市場は、作成期初から7月にかけては、米中貿易戦争の激化や英国の合意なき欧州連合（EU）離脱への警戒感などから投資家のリスク回避の姿勢が強まり、上昇（利回りは低下）しました。8月は、ドイツの2019年4－6月期GDP（国内総生産）成長率が前期比マイナスになったことや中国の経済指標が市場予想を下回ったことなどから世界的に景気減速懸念が高まり、大きく上昇（利回りは低下）しました。9月から作成期末にかけては、FRBが追加金融緩和に対する慎重な姿勢を示したことや、米中通商交渉の進展期待から投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどを背景に、下落（利回りは上昇）しました。一方、現地通貨建新興国ソブリン債券市場（現地通貨ベース）は、米国連邦公開市場委員会（FOMC）による政策金利引き下げへの期待から、上

昇（利回りは低下）しました。

・為替市場では、前作成期末から8月末までは、米中通商交渉の対立懸念や軟調な欧米の経済指標などからリスク回避の姿勢が強まり、円高が進行しました。9月から当作成期末にかけて、米中通商協議の進展期待が高まったことなどを背景に安全資産である円が売られ、円安となりました。そのような中で、英国の合意なきEU離脱に対する回避の期待が高まったことなどを背景に、英ポンド高が進行しました。作成期を通じてみれば、円安・英ポンド高となりました。

3. 組入状況

投資信託証券への投資を通じて、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		当作成期騰落率
	前作成期末	当作成期末	
PGSF－先進国インカム株式ファンド	29.7%	29.6%	+ 7.4%
PGSF－新興国ハイインカム株式ファンド	19.7%	20.3%	+12.9%
ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド	29.7%	29.5%	+ 2.5%
PGSF－新興国ソブリン・ファンド	19.9%	19.8%	+ 7.5%

(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	40.5%
欧州	29.1%
北米	29.1%
アジア・パシフィック他	0.4%

◇業種別構成比

業種名	組入比率
公益事業	29.8%
金融	15.4%
エネルギー	13.1%
ヘルスケア	10.1%
コミュニケーション・サービス	8.9%
資本財・サービス	6.1%
情報技術	5.7%
不動産	3.3%
素材	3.2%
一般消費財・サービス	2.7%
生活必需品	0.7%

* 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
ナショナル・グリッド	英国	総合公益事業	3.0%
イタリア電力公社	イタリア	電力	2.9%
アストラゼネカ	英国	医薬品	2.8%
グラクソ・スミスクライン	英国	医薬品	2.7%
エンブリッジ	カナダ	石油・ガス・消耗燃料	2.7%
ファイザー	米国	医薬品	2.5%
サザン	米国	電力	2.4%
PSEG	米国	総合公益事業	2.3%
ドミニオン・エナジー	米国	総合公益事業	2.3%
空港・航空管制公団 (AENA)	スペイン	運送インフラ	2.2%

※ 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「ビ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	39.7%
欧州	28.9%
アジア・パシフィック他	19.7%
北米	9.6%

◇信用格付別構成比

信用格付	組入比率
AAA格	39.2%
AA格	9.9%
A格	10.0%
BBB格	28.9%
BB格	9.0%
B格	0.9%
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	2024/03/14	4.1%
ロシア国債	7.050	2028/01/19	3.5%
ブラジル国債	10.000	2023/01/01	3.4%
ロシア国債	7.950	2026/10/07	3.3%
メキシコ国債	10.000	2036/11/20	3.3%
カナダ国債	2.750	2022/06/01	3.2%
ニュージーランド国債	6.000	2021/05/15	2.9%
ニュージーランド国債	4.500	2027/04/15	2.6%
ニュージーランド国債	2.750	2037/04/15	2.6%
ペルー国債	6.850	2042/02/12	2.5%

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、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、税引前)

項目	第150期	第151期	第152期	第153期	第154期	第155期
	自 2019年6月18日 至 2019年7月16日	自 2019年7月17日 至 2019年8月15日	自 2019年8月16日 至 2019年9月17日	自 2019年9月18日 至 2019年10月15日	自 2019年10月16日 至 2019年11月15日	自 2019年11月16日 至 2019年12月16日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
(対基準価額比率)	0.644	0.682	0.659	0.660	0.657	0.642
当期の収益	20	20	20	20	20	20
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	159	161	166	168	171	176

(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、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、14、15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150期～第155期) (2019年6月18日～2019年12月16日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	3,031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)	19円 (7)	0.629% (0.246)	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価 ・購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価 ・ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(11)	(0.356)	
(受託会社)	(1)	(0.027)	
(b) その他費用	1	0.021	(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資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・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
(保管費用)	(0)	(0.006)	
(監査費用)	(0)	(0.003)	
(その他)	(0)	(0.012)	
合計	20	0.650	

(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。

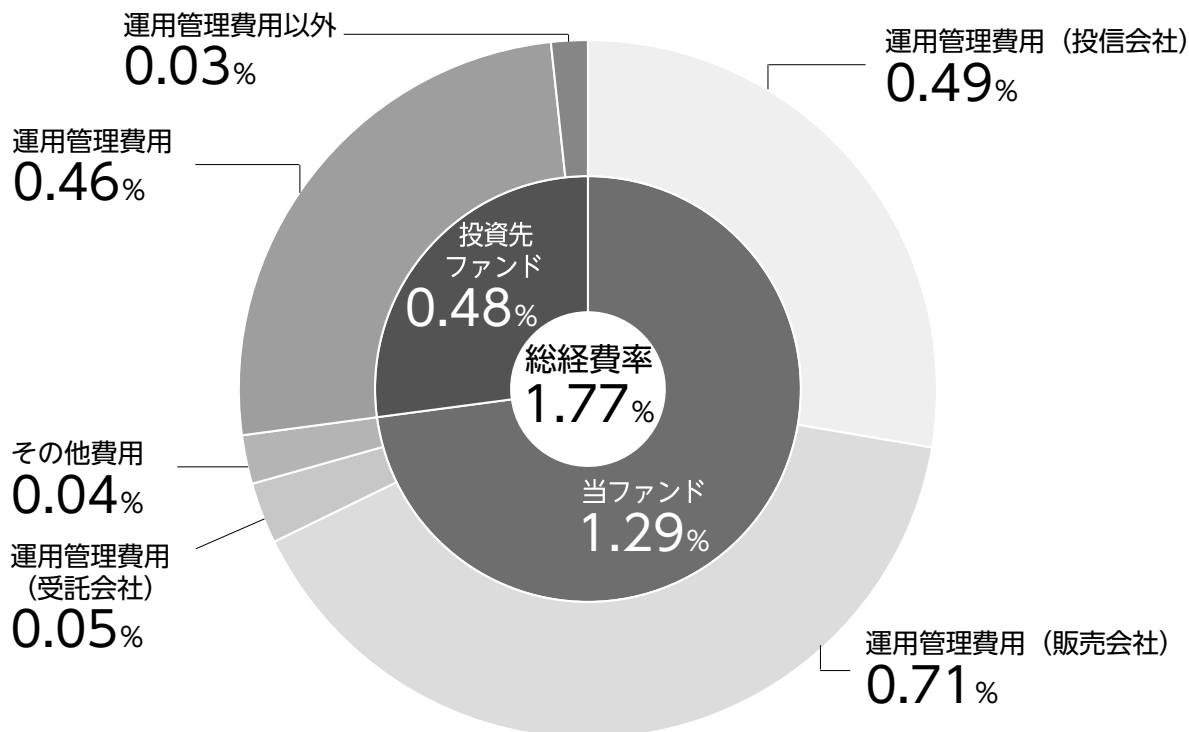
(注4) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

(注5) 各金額の円未満は四捨五入しています。

(参考情報)

○総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）**は1.77%です。



総経費率 (①+②+③)	1.77%
①当ファンドの費用の比率	1.29%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.46%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03%

(注1) 各費用は、「1万口当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）です。

(注5) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■**当作成期中の売買および取引の状況**（2019年6月18日から2019年12月16日まで）

(1) **投資信託受益証券、投資証券**

		決算期	第150期～第155期			
			買付		売付	
			口数	金額	口数	金額
外国	邦貨建	ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー 先進国インカム株式ファンド	□	千円	□	千円
		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	90,066	288,260	133,207	428,440
		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	177,243	248,980	310,351	459,140
			44,467	125,730	89,681	263,800

(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150期～第155期			
			設定		解約	
			口数	金額	口数	金額
			千円	千円	千円	千円
		ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド	126,251	145,720	369,396	422,530

(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**（2019年6月18日から2019年12月16日まで）

該当事項はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人をいいます。

■**自社設定投資信託受益証券等の状況等**（2019年6月18日から2019年12月16日まで）

該当事項はありません。

■**特定資産の価格等の調査**（2019年6月18日から2019年12月16日まで）

該当事項はありません。

■組入資産の明細 (2019年12月16日現在)

(1) 邦貨建ファンドの明細

ファンド名	第25作成期末 (第149期末)	第26作成期末 (第155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 先進国インカム株式ファンド	□ 1,320,686	□ 1,277,546	千円 4,168,633	% 29.6
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	1,982,514	1,849,405	2,855,482	20.3
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	992,677	947,463	2,790,280	19.8
合計	4,295,879	4,074,415	9,814,396	69.7

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) □数・評価額の単位未満は切り捨てています。

(2) 親投資信託残高

種類	第25作成期末 (第149期末)	第26作成期末 (第155期末)	
	□数	□数	評価額
ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド	千□ 3,780,683	千□ 3,537,538	千円 4,146,702

(注) 単位未満は切り捨てています。

■投資信託財産の構成 (2019年12月16日現在)

項目	第26作成期末(第155期末)	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 9,814,396	% 69.0
ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド	4,146,702	29.2
コール・ローン等、その他	259,746	1.8
投資信託財産総額	14,220,844	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て純資産(5,584,165千円)の投資信託財産総額(5,593,855千円)に対する比率は99.8%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て資産は、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=109.43円、1カナダドル=83.04円、1英ポンド=146.13円、1ユーロ=121.74円、1スイスフラン=111.19円、1スウェーデンクローネ=11.66円、1ノルウェークローネ=12.11円、1デンマーククローネ=16.29円、1オーストラリアドル=75.27円、1ニュージーランドドル=72.17円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年7月16日)、 (2019年8月15日)、 (2019年9月17日)、 (2019年10月15日)、 (2019年11月15日)、 (2019年12月16日)現在

項目	第150期末	第151期末	第152期末	第153期末	第154期末	第155期末
(A)資産	14,885,397,971円	14,025,664,760円	14,350,524,664円	14,206,529,298円	14,110,086,203円	14,220,844,898円
産						
コール・ローン等	274,905,346	219,821,118	273,795,108	242,807,676	210,007,614	259,745,557
投資信託受益証券(評価額)	10,253,206,991	9,567,204,035	9,933,230,619	9,791,745,442	9,638,143,991	9,814,396,479
ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド(評価額)	4,357,285,634	4,087,948,720	4,143,498,937	4,155,216,180	4,153,724,598	4,146,702,862
未収入金	-	122,160,000	-	16,760,000	108,210,000	-
未収配当金	-	28,530,887	-	-	-	-
(B)負債	140,852,268	233,893,928	161,885,615	125,591,864	184,726,586	145,809,399
負債						
未払金	-	107,230,000	-	1,080,000	44,760,000	-
未払収益分配金	95,602,485	94,772,417	94,158,514	93,573,382	92,109,119	90,965,309
未払解約金	30,328,888	16,871,564	51,734,433	17,110,770	32,228,161	39,521,861
未払信託報酬	14,559,259	14,656,138	15,604,781	13,492,248	15,250,190	14,951,004
未払利息	790	602	787	665	575	711
その他未払費用	360,846	363,207	387,100	334,799	378,541	370,514
(C)純資産総額(A-B)	14,744,545,703	13,791,770,832	14,188,639,049	14,080,937,434	13,925,359,617	14,075,035,499
元本	47,801,242,897	47,386,208,753	47,079,257,223	46,786,691,076	46,054,559,648	45,482,654,952
次期繰越損益金	△ 33,056,697,194	△ 33,594,437,921	△ 32,890,618,174	△ 32,705,753,642	△ 32,129,200,031	△ 31,407,619,453
(D)受益権総口数	47,801,242,897口	47,386,208,753口	47,079,257,223口	46,786,691,076口	46,054,559,648口	45,482,654,952口
1万口当たり基準価額(C/D)	3,085円	2,911円	3,014円	3,010円	3,024円	3,095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150期首元本額は48,093,731,309円、第150～155期中追加設定元本額は486,446,387円、第150～155期中一部解約元本額は3,097,522,744円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第150期末0.3085円、第151期末0.2911円、第152期末0.3014円、第153期末0.3010円、第154期末0.3024円、第155期末0.3095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31,407,619,453円です。

■損益の状況

第150期(自2019年6月18日 至2019年7月16日) 第153期(自2019年9月18日 至2019年10月15日)
 第151期(自2019年7月17日 至2019年8月15日) 第154期(自2019年10月16日 至2019年11月15日)
 第152期(自2019年8月16日 至2019年9月17日) 第155期(自2019年11月16日 至2019年12月16日)

項目	第150期	第151期	第152期	第153期	第154期	第155期
(A)配当等収益	109,613,848円	108,959,877円	109,333,736円	107,439,733円	105,652,955円	105,545,517円
受取配当金	109,627,682	108,973,537	109,348,100	107,451,696	105,665,009	105,557,635
支払利息	△ 13,834	△ 13,660	△ 14,364	△ 11,963	△ 12,054	△ 12,118
(B)有価証券売買損益	271,975,075	△ 823,854,749	486,745,955	△ 19,564,961	66,755,669	323,334,331
売 買 益	273,786,299	2,500,814	488,339,816	54,194,598	100,592,142	324,360,185
売 買 損	△ 1,811,224	△ 826,355,563	△ 1,593,861	△ 73,759,559	△ 33,836,473	△ 1,025,854
(C)信託報酬等	△ 14,920,940	△ 15,019,345	△ 15,991,881	△ 13,827,047	△ 15,628,731	△ 15,321,518
(D)当期損益金(A+B+C)	366,667,983	△ 729,914,217	580,087,810	74,047,725	156,779,893	413,558,330
(E)前期繰越損益金	△25,345,645,426	△24,823,066,055	△25,414,884,969	△24,741,515,504	△24,341,813,839	△23,944,234,706
(F)追加信託差損益金	△ 7,982,117,266	△ 7,946,685,232	△ 7,961,662,501	△ 7,944,712,481	△ 7,852,056,966	△ 7,785,977,768
(配当等相当額)	(199,241,401)	(198,287,172)	(198,530,927)	(198,078,431)	(195,762,222)	(194,118,020)
(売買損益相当額)	(△ 8,181,358,667)	(△ 8,144,972,404)	(△ 8,160,193,428)	(△ 8,142,790,912)	(△ 8,047,819,188)	(△ 7,980,095,788)
(G)計(D+E+F)	△32,961,094,709	△33,499,665,504	△32,796,459,660	△32,612,180,260	△32,037,090,912	△31,316,654,144
(H)収益分配金	△ 95,602,485	△ 94,772,417	△ 94,158,514	△ 93,573,382	△ 92,109,119	△ 90,965,309
次期繰越損益金(G+H)	△33,056,697,194	△33,594,437,921	△32,890,618,174	△32,705,753,642	△32,129,200,031	△31,407,619,453
追加信託差損益金	△ 7,982,117,266	△ 7,946,685,232	△ 7,961,662,501	△ 7,944,712,481	△ 7,852,056,966	△ 7,785,977,768
(配当等相当額)	(199,250,595)	(198,293,581)	(198,540,108)	(198,082,841)	(195,767,962)	(194,123,346)
(売買損益相当額)	(△ 8,181,367,861)	(△ 8,144,978,813)	(△ 8,160,202,609)	(△ 8,142,795,322)	(△ 8,047,824,928)	(△ 7,980,101,114)
分配準備積立金	563,204,879	567,864,182	586,335,848	591,925,506	595,864,663	608,887,262
繰越損益金	△25,637,784,807	△26,215,616,871	△25,515,291,521	△25,352,966,667	△24,873,007,728	△24,230,528,947

(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150期計算期間末における費用控除後の配当等収益(116,023,993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(199,250,595円)および分配準備積立金(542,783,371円)より分配対象収益は858,057,959円(10,000口当たり179円)であり、うち95,602,485円(10,000口当たり20円)を分配金額としています。

(注5) 第151期計算期間末における費用控除後の配当等収益(105,081,020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(198,293,581円)および分配準備積立金(557,555,579円)より分配対象収益は860,930,180円(10,000口当たり181円)であり、うち94,772,417円(10,000口当たり20円)を分配金額としています。

(注6) 第152期計算期間末における費用控除後の配当等収益(117,786,081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(198,540,108円)および分配準備積立金(562,708,281円)より分配対象収益は879,034,470円(10,000口当たり186円)であり、うち94,158,514円(10,000口当たり20円)を分配金額としています。

(注7) 第153期計算期間末における費用控除後の配当等収益(103,571,683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(198,082,841円)および分配準備積立金(581,927,205円)より分配対象収益は883,581,729円(10,000口当たり188円)であり、うち93,573,382円(10,000口当たり20円)を分配金額としています。

(注8) 第154期計算期間末における費用控除後の配当等収益(106,070,122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(195,767,962円)および分配準備積立金(581,903,660円)より分配対象収益は883,741,744円(10,000口当たり191円)であり、うち92,109,119円(10,000口当たり20円)を分配金額としています。

(注9) 第155期計算期間末における費用控除後の配当等収益(112,158,900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(194,123,346円)および分配準備積立金(587,693,671円)より分配対象収益は893,975,917円(10,000口当たり196円)であり、うち90,965,309円(10,000口当たり20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150期	第151期	第152期	第153期	第154期	第155期
1万口当たり分配金	20円	20円	20円	20円	20円	20円
費用控除後の配当等収益	116,023,993円	105,081,020円	117,786,081円	103,571,683円	106,070,122円	112,158,900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	199,250,595円	198,293,581円	198,540,108円	198,082,841円	195,767,962円	194,123,346円
分配準備積立金	542,783,371円	557,555,579円	562,708,281円	581,927,205円	581,903,660円	587,693,671円
分配対象収益 (1万口当たり)	858,057,959円 (179円)	860,930,180円 (181円)	879,034,470円 (186円)	883,581,729円 (188円)	883,741,744円 (191円)	893,975,917円 (196円)
分配金額 (1万口当たり)	95,602,485円 (20円)	94,772,417円 (20円)	94,158,514円 (20円)	93,573,382円 (20円)	92,109,119円 (20円)	90,965,309円 (20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・ファンドー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・ファンドー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）ピーティーイー・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（2018年12月31日現在）

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
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				
SYDNEY AIRPORT -STAPLED SECURITIES-	AUD	97,217.00	50,790,785.00	0.95
			50,790,785.00	0.95
カナダ				
BCE	CAD	41,676.00	181,121,849.00	3.38
ENBRIDGE	CAD	59,948.00	203,986,569.00	3.80
PEMBINA PIPELINE	CAD	57,382.00	187,556,278.00	3.50
TRANSCANADA	CAD	39,545.00	156,039,350.00	2.91
			728,704,046.00	13.59
フィンランド				
FORTUM	EUR	26,184.00	63,006,688.00	1.17
			63,006,688.00	1.17
フランス				
ENGIE	EUR	96,541.00	152,337,499.00	2.84
SANOFI	EUR	12,338.00	117,605,707.00	2.19
SUEZ	EUR	80,831.00	117,415,262.00	2.19
			387,358,468.00	7.22
イスラエル				
BEZEQ ISRAEL TELECOMMUNICATION	ILS	1,298,797.00	139,232,998.00	2.60
			139,232,998.00	2.60
イタリア				
ATLANTIA	EUR	46,559.00	105,993,465.00	1.98
ENEL	EUR	299,920.00	190,588,985.00	3.55
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	250,936.00	156,584,436.00	2.92
			453,166,886.00	8.45
オランダ				
KONINKLIJKE KPN	EUR	560,297.00	180,707,241.00	3.37
			180,707,241.00	3.37
スペイン				
IBERDROLA	EUR	147,082.00	130,043,960.00	2.42

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
RED ELECTRICA	EUR	52,986.00	130,137,263.00	2.43
			260,181,223.00	4.85
イギリス				
ASTRAZENECA	GBP	27,144.00	223,495,085.00	4.17
BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	45,478.00	159,395,294.00	2.97
CENTRICA	GBP	541,840.00	102,474,815.00	1.91
GLAXOSMITHKLINE	GBP	86,381.00	180,587,735.00	3.37
IMPERIAL TOBACCO GROUP	GBP	47,484.00	158,237,935.00	2.95
NATIONAL GRID	GBP	182,777.00	195,822,552.00	3.65
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	GBP	23,921.00	36,269,368.00	0.68
SEVERN TRENT	GBP	24,011.00	61,113,990.00	1.14
			1,117,396,774.00	20.84
アメリカ合衆国				
AES	USD	76,977.00	122,902,038.00	2.29
ALLIANT ENERGY	USD	28,992.00	133,156,175.00	2.48
ALTRIA GROUP	USD	32,301.00	173,517,960.00	3.23
AT&T	USD	38,129.00	118,670,368.00	2.21
DOMINION ENERGY	USD	31,635.00	252,612,974.00	4.70
DUKE ENERGY	USD	26,658.00	252,088,830.00	4.69
EXELON	USD	34,320.00	168,540,724.00	3.14
PFIZER	USD	54,415.00	260,278,901.00	4.84
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	24,482.00	180,597,440.00	3.37
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	30,088.00	169,410,150.00	3.16
			1,831,775,560.00	34.11
投資有価証券合計			5,212,320,669.00	97.15
現金預金			35,076,777.00	0.65
預金			121,000,000.00	2.26
その他の純負債			(3,003,210.00)	(0.06)
純資産合計			5,365,394,236.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書

2018年12月31日に終了した期間

(単位：円)

期首現在純資産額	7,748,010,434.00
収益	
配当金、純額	312,318,794.00
債券利金、純額	66,188.00
預金利息	(48.00)
	<hr/>
	312,384,934.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	22,849,554.00
保管報酬、銀行手数料および利息	17,966,405.00
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	8,695,823.00
年次税	627,052.00
取引費用	6,128,978.00
	<hr/>
	56,267,812.00
投資純利益／(損失)	256,117,122.00
実現純利益／(損失)	
－投資有価証券売却	125,452,085.00
－外国為替	(5,042,285.00)
実現純利益／(損失)	376,526,922.00
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
－投資有価証券	(1,227,437,763.00)
運用による純資産の減少	(850,910,841.00)
受益証券発行手取額	482,510,000.00
受益証券買戻費用	(1,134,030,000.00)
支払分配金	(880,185,357.00)
期末現在純資産額	5,365,394,236.00

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 (2018年12月31日現在)

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
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				
オーストリア				
ERSTE GROUP BANK	EUR	169,026.00	618,610,010.00	0.32
			618,610,010.00	0.32
バミューダ				
CHINA ORIENTAL GROUP	HKD	21,110,000.00	1,382,033,411.00	0.71
COSAN 'A'	USD	774,700.00	738,213,763.00	0.38
			2,120,247,174.00	1.09
ブラジル				
AES TIETE ENERGIA	BRL	3,053,500.00	868,641,519.00	0.45
BANCO DO BRASIL	BRL	1,224,300.00	1,615,929,218.00	0.83
CIA DE CONCESSOES RODOVIARIAS	BRL	3,233,700.00	1,028,235,721.00	0.53
ESTACIO PARTICIPACOES	BRL	1,224,000.00	825,662,941.00	0.43
IRB BRASIL RESSEGUROS	BRL	619,600.00	1,468,130,724.00	0.76
ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU N1	BRL	9,941.00	3,753,675.00	0.00
ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU PFD	BRL	14,521,451.00	4,980,258,508.00	2.57
ITAUUNIBANCO PFD	BRL	2,419,215.00	2,438,247,332.00	1.26
PETROBRAS PFD	BRL	1,434,600.00	923,738,011.00	0.48
VALE	BRL	1,335,291.00	1,933,396,980.00	1.00
			16,085,994,629.00	8.31
ケイマン諸島				
CHAILEASE HOLDING COMPANY	TWD	7,016,478.00	2,433,952,743.00	1.26
CIFI HOLDINGS GROUP	HKD	24,990,000.00	1,460,508,131.00	0.75
FUTURE LAND DEVELOPMENT	HKD	22,182,000.00	1,670,359,237.00	0.86
LEE & MAN PAPER MANUFACTURING	HKD	20,053,000.00	1,870,646,930.00	0.96
LONGFOR GROUP HOLDINGS	HKD	6,548,000.00	2,152,627,680.00	1.11
SHIMAO PROPERTY HOLDINGS	HKD	6,433,500.00	1,889,026,210.00	0.97
WYNN MACAU	HKD	6,078,000.00	1,458,454,734.00	0.75
XINYI GLASS HOLDINGS	HKD	7,744,000.00	942,166,436.00	0.49
			13,877,742,101.00	7.15
チリ				
ENEL CHILE	CLP	89,978,287.00	955,411,758.00	0.49
			955,411,758.00	0.49
中国				
ANHUI CONCH CEMENT 'H'	HKD	3,509,000.00	1,873,317,358.00	0.97
BANK OF CHINA 'H'	HKD	61,145,100.00	2,903,506,163.00	1.50
CHINA COMMUNICATION CONSTRUCTION 'H'	HKD	16,720,000.00	1,738,250,589.00	0.90
CHINA CONSTRUCTION BANK 'H'	HKD	90,458,000.00	8,209,635,811.00	4.24
CHINA MERCHANTS BANK 'H'	HKD	8,351,500.00	3,367,369,505.00	1.74
CHINA PACIFIC INSURANCE 'H'	HKD	5,560,200.00	1,980,216,931.00	1.02

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL 'H'	HKD	34,432,000.00	2,704,073,237.00	1.39
CHINA SHENHUA ENERGY 'H'	HKD	11,540,500.00	2,782,186,899.00	1.43
CHINA VANKE 'H'	HKD	3,286,800.00	1,228,285,450.00	0.63
CHINA YANGTZE POWER 'A'	CNH	6,506,034.00	1,653,216,254.00	0.85
FUJIAN ZIJIN MINING 'H'	HKD	43,166,000.00	1,801,119,997.00	0.93
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA 'H'	HKD	37,987,590.00	2,983,306,967.00	1.54
JIANGSU EXPRESSWAY 'H'	HKD	8,136,000.00	1,248,182,159.00	0.64
LUZHOU LAOJIAO 'A'	CNH	1,123,320.00	730,859,179.00	0.38
PICC PROPERTY AND CASUALTY 'H'	HKD	7,107,000.00	799,766,528.00	0.41
SINOTRANS 'H'	HKD	38,386,000.00	1,833,564,401.00	0.95
ZHEJIANG EXPRESSWAY 'H'	HKD	19,014,000.00	1,813,792,727.00	0.94
			39,650,650,155.00	20.46
キプロス				
TCS GROUP HOLDING 'A' GDR	USD	388,384.00	664,969,327.00	0.34
			664,969,327.00	0.34
ギリシャ				
GREEK ORGAN. FOOTBALL PROGNOSTICS	EUR	1,097,906.00	1,050,534,282.00	0.54
			1,050,534,282.00	0.54
香港				
CHINA MERCHANTS HOLDINGS	HKD	4,604,000.00	912,008,361.00	0.47
CNOOC	HKD	31,761,000.00	5,399,131,815.00	2.78
SHOUGANG FUSHAN RESOURCES GROUP	HKD	37,048,000.00	827,572,946.00	0.43
			7,138,713,122.00	3.68
ハンガリー				
MOL 'A'	HUF	2,231,957.00	2,696,039,233.00	1.39
OTP BANK	HUF	608,628.00	2,696,606,885.00	1.39
			5,392,646,118.00	2.78
インド				
COAL INDIA	INR	2,176,950.00	826,031,989.00	0.43
NATIONAL HYDROELECTRIC POWER	INR	20,420,574.00	836,803,348.00	0.43
			1,662,835,337.00	0.86
インドネシア				
BANK NEGARA INDONESIA 'B'	IDR	16,104,900.00	1,084,421,292.00	0.56
BUKIT ASAM 'B'	IDR	23,732,500.00	780,852,988.00	0.40
			1,865,274,280.00	0.96
ルクセンブルグ				
TERNIUM ADR -SPONS.-	USD	462,190.00	1,369,072,006.00	0.71
			1,369,072,006.00	0.71
マレーシア				
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	MYR	12,879,130.00	1,958,125,259.00	1.01
			1,958,125,259.00	1.01
メキシコ				
CORPORACION INMOBILIARIA VESTA	MXN	6,741,400.00	1,013,719,443.00	0.52
GFNORTE FINANCIERO BANORTE 'O'	MXN	4,605,700.00	2,433,149,925.00	1.25

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
GRUPO AEROPORT.DEL CENTRO NORTE 'B'	MXN	2,452,800.00	1,308,979,527.00	0.68
WAL-MART DE MEXICO	MXN	5,366,600.00	1,500,666,480.00	0.77
			6,256,515,375.00	3.22
ポーランド				
PZU - POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	PLN	559,790.00	720,849,397.00	0.37
			720,849,397.00	0.37
ルーマニア				
FONDUL PROPRIETATEA GDR -SPONS.-	USD	1,088,409.00	1,257,511,928.00	0.65
			1,257,511,928.00	0.65
ロシア				
GAZPROM	RUB	8,383,610.00	2,035,114,781.00	1.05
GAZPROM NEFT	RUB	1,152,660.00	631,978,151.00	0.33
INTER RAO UES	RUB	165,395,000.00	1,014,732,420.00	0.52
LUKOIL ADR -SPONS.-	USD	126,797.00	997,296,310.00	0.51
LUKOIL OIL COMPANY	RUB	541,171.00	4,273,529,565.00	2.20
MOSCOW EXCHANGE	RUB	5,211,130.00	667,535,634.00	0.34
ROSNEFT OIL COMPANY	RUB	2,713,770.00	1,854,834,682.00	0.96
RUSHYDRO	RUB	870,017,000.00	666,374,282.00	0.34
SBERBANK OF RUSSIA ADR -SPONS.-	USD	2,306,807.00	2,781,970,399.00	1.43
SBERBANK PFD	RUB	11,037,299.00	2,895,832,305.00	1.49
SURGUTNEFTEGAS PBLIC PFD	RUB	19,939,600.00	1,242,245,585.00	0.64
			19,061,444,114.00	9.81
シンガポール				
BOC AVIATION 144A/S	HKD	2,190,300.00	1,783,205,668.00	0.92
			1,783,205,668.00	0.92
スロベニア				
NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR -SPONS.-	EUR	285,106.00	467,305,558.00	0.24
			467,305,558.00	0.24
南アフリカ				
ABSA GROUP	ZAR	1,306,883.00	1,618,231,641.00	0.83
ASTRAL FOODS	ZAR	386,518.00	473,011,222.00	0.24
GROWTHPOINT PROPERTIES	ZAR	5,923,792.00	1,056,154,624.00	0.54
MONDI -NPV-	ZAR	685,326.00	1,623,408,661.00	0.84
NEDBANK GROUP	ZAR	607,241.00	1,276,506,844.00	0.66
SANLAM	ZAR	3,073,649.00	1,876,847,324.00	0.97
			7,924,160,316.00	4.08
韓国				
COWAY	KRW	94,055.00	687,298,750.00	0.35
HYUNDAI MARINE & FIRE INSURANCE	KRW	398,601.00	1,613,604,156.00	0.83
KB FINANCIAL	KRW	560,509.00	2,570,283,342.00	1.33
SAMSUNG ELECTRONICS PFD NON-VOTING	KRW	2,813,738.00	8,809,937,833.00	4.55
SHINHAN FINANCIAL GROUP	KRW	912,543.00	3,563,641,291.00	1.84
SK TELECOM	KRW	73,896.00	1,963,926,176.00	1.01
			19,208,691,548.00	9.91

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
台湾				
ACCTON TECHNOLOGY	TWD	3,061,000.00	1,080,461,861.00	0.56
ASE TECHNOLOGY HOLDINGS	TWD	3,620,457.00	755,616,000.00	0.39
CATCHER TECHNOLOGY	TWD	1,258,000.00	1,013,286,732.00	0.52
CATHAY FINANCIAL HOLDING	TWD	23,846,000.00	4,012,200,193.00	2.07
CHROMA ATE	TWD	3,172,000.00	1,339,937,010.00	0.69
GLOBALWAFERS	TWD	1,865,000.00	1,872,754,713.00	0.97
NAN YA PLASTICS	TWD	8,334,000.00	2,252,525,129.00	1.16
NANYA TECHNOLOGY	TWD	10,632,000.00	2,093,374,137.00	1.08
PRIMAX ELECTRONICS	TWD	9,757,000.00	1,517,662,778.00	0.78
TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR -SPONS.-	USD	658,015.00	2,708,658,114.00	1.40
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	TWD	7,390,000.00	5,965,683,125.00	3.09
WISTRON NEWEB	TWD	1,739,676.00	497,604,556.00	0.26
YUANTA FINANCIAL HOLDING	TWD	48,210,244.00	2,666,471,893.00	1.38
			27,776,236,241.00	14.35
タイ				
KIATNAKIN BANK -NVDR-	THB	6,300,000.00	1,410,498,779.00	0.73
LAND AND HOUSE -NVDR-	THB	28,515,850.00	954,042,669.00	0.49
PTT -FGN-	THB	13,874,100.00	2,156,795,330.00	1.11
SUPALAI -NVDR-	THB	15,588,500.00	958,786,693.00	0.49
TISCO FINANCIAL GROUP -NVDR-	THB	7,085,066.00	1,873,589,868.00	0.97
			7,353,713,339.00	3.79
トルコ				
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI	TRY	1,851,792.00	650,210,079.00	0.34
TUPRAS TURKIY PETROL RAFINERILERI	TRY	423,166.00	1,024,869,423.00	0.53
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TRY	7,852,834.00	1,996,570,815.00	1.03
			3,671,650,317.00	1.90
アラブ首長国連邦				
EMAAR DEVELOPMENT	AED	6,313,378.00	834,050,620.00	0.43
			834,050,620.00	0.43
イギリス				
EVRAZ	GBP	2,986,152.00	2,011,589,833.00	1.04
			2,011,589,833.00	1.04
投資有価証券合計			192,737,749,812.00	99.41
現金預金			928,567,488.00	0.48
その他の純資産			224,878,278.00	0.11
純資産合計			193,891,195,578.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書

2018年12月31日に終了した期間

(単位：円)

期首現在純資産額	318,032,378,370.00
収益	
配当金、純額	11,484,687,939.00
預金利息	24,364,288.00
その他の収益	7,024,297.00
	<hr/>
	11,516,076,524.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	1,063,950,731.00
保管報酬、銀行手数料および利息	690,863,061.00
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	346,571,943.00
年次税	25,761,413.00
取引費用	425,287,200.00
	<hr/>
	2,552,434,348.00
投資純利益／（損失）	8,963,642,176.00
実現純利益／（損失）	
－投資有価証券売却	8,052,458,690.00
－外国為替	(363,193,502.00)
－為替予約取引	(63,974,129.00)
実現純利益／（損失）	16,588,933,235.00
以下に係る未実現純評価利益／（損失）の変動：	
－投資有価証券	(54,901,420,094.00)
運用による純資産の減少	(38,312,486,859.00)
受益証券発行手取額	7,275,177,710.00
受益証券買戻費用	(54,207,220,295.00)
支払分配金	(38,896,653,348.00)
期末現在純資産額	193,891,195,578.00

ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド

■組入資産の明細 (2018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
(カナダ)		%		千カナダドル	千カナダドル	千円
2.75% CANADIAN GOVT	国債証券	2.75	2022/6/1	4,030	4,139	338,595
3.5% CANADIAN GOVT		3.5	2045/12/1	1,105	1,404	114,867
3.75% CANADIAN GOVT		3.75	2019/6/1	3,170	3,196	261,447
4% CANADIAN GOVT		4.0	2041/6/1	625	827	67,645
5% CANADIAN GOVT		5.0	2037/6/1	760	1,089	89,098
5.75% CANADIAN GOVT		5.75	2029/6/1	725	978	80,021
5.75% CANADIAN GOVT		5.75	2033/6/1	460	669	54,762
小計		—	—	—	—	—
(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	589	82,920
4% UK TREASURY		4.0	2060/1/22	600	1,013	142,591
4.25% UK TREASURY		4.25	2049/12/7	580	923	129,878
4.5% UK GOVT		4.5	2034/9/7	490	687	96,752
4.5% UK TREASURY		4.5	2019/3/7	100	100	14,167
4.5% UK TREASURY		4.5	2042/12/7	680	1,042	146,692
4.75% UK TREASURY		4.75	2020/3/7	950	994	139,960
4.75% UK TREASURY		4.75	2030/12/7	540	740	104,171
4.75% UK TREASURY		4.75	2038/12/7	610	925	130,152
5% UK TREASURY		5.0	2025/3/7	210	260	36,678
小計	—	—	—	—	—	1,023,965
(スペイン)				千ユーロ	千ユーロ	
0.45% SPANISH GOVT	国債証券	0.45	2022/10/31	950	963	121,637
3.45% SPANISH GOVT		3.45	2066/7/30	120	137	17,382
3.8% SPANISH GOVT		3.8	2024/4/30	840	983	124,264
4.2% SPANISH GOVT		4.2	2037/1/31	300	395	49,982
4.85% SPANISH GOVT		4.85	2020/10/31	950	1,039	131,255
5.15% SPANISH GOVT		5.15	2044/10/31	600	908	114,798
5.9% SPANISH GOVT		5.9	2026/7/30	1,480	2,006	253,412
6% SPANISH GOVT		6.0	2029/1/31	1,090	1,558	196,858
小計	—	—	—	—	—	1,009,591

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)	国債証券	%		千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ	千円
1.75% NORWEGIAN GOVT		1.75	2027/2/17	1,600	1,603	20,365
2% NORWEGIAN GOVT		2.0	2023/5/24	11,560	11,856	150,582
3% NORWEGIAN GOVT		3.0	2024/3/14	45,480	48,936	621,493
3.75% NORWEGIAN GOVT		3.75	2021/5/25	12,820	13,608	172,828
4.5% NORWEGIAN GOVT	4.5	2019/5/22	1,105	1,120	14,234	
小計	—	—	—	—	—	979,504
(オーストラリア)	国債証券			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	
3.25% AUSTRALIAN GOVT		3.25	2029/4/21	1,985	2,144	168,564
3.75% AUSTRALIAN GOVT		3.75	2037/4/21	1,880	2,175	171,059
4.25% AUSTRALIAN GOVT		4.25	2026/4/21	2,390	2,711	213,168
4.75% AUSTRALIAN GOVT		4.75	2027/4/21	820	971	76,375
5.25% AUSTRALIAN GOVT		5.25	2019/3/15	540	543	42,750
5.5% AUSTRALIAN GOVT		5.5	2023/4/21	940	1,077	84,738
5.75% AUSTRALIAN GOVT		5.75	2021/5/15	1,610	1,753	137,884
5.75% AUSTRALIAN GOVT	5.75	2022/7/15	1,070	1,212	95,298	
小計	—	—	—	—	—	989,839
(ニュージーランド)	国債証券			千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル	
2.75% NEW ZEALAND GOVT		2.75	2037/4/15	2,360	2,365	177,044
4.5% NEW ZEALAND GOVT		4.5	2027/4/15	2,510	2,937	219,882
5% NEW ZEALAND GOVT		5.0	2019/3/15	1,020	1,027	76,884
5.5% NEW ZEALAND GOVT		5.5	2023/4/15	2,610	2,998	224,476
6% NEW ZEALAND GOVT	6.0	2021/5/15	3,600	3,956	296,163	
小計	—	—	—	—	—	994,451
合計	—	—	—	—	—	6,003,790

(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相場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 (保管費用)	6円 (6)
(その他)	(0)
合計	6

(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 (2018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 10/21 'F' BRL 1000	BRL	9,150.00	284,319,368.00	9.28
10.00% Brazil 12/23 'F' BRL 1000 -SR-	BRL	6,800.00	211,707,793.00	6.91
10.00% Brazil 16/27 'F' BRL 1000 -SR-	BRL	2,000.00	62,097,025.00	2.03
			558,124,186.00	18.22
ドミニカ共和国				
8.90% Dominican Republic (DUAL) 18/23 -SR-S	DOP	70,000,000.00	149,854,014.00	4.89
			149,854,014.00	4.89
インドネシア				
8.375% Indonesia 13/34 FR0068 -SR-	IDR	3,000,000,000.00	23,158,220.00	0.76
9.00% Indonesia 13/29 FR0071	IDR	17,000,000,000.00	137,306,543.00	4.48
10.50% Indonesia 08/38 FR0050 -SR-	IDR	12,000,000,000.00	108,084,856.00	3.53
			268,549,619.00	8.77
メキシコ				
7.75% Mexico 11/42 MXN100 -SR-	MXN	310,000.00	153,427,152.00	5.01
8.00% Mexico 03/23 MXN100	MXN	225,000.00	123,004,915.00	4.02
10.00% Mexico 06/36 MXN100 -SR-	MXN	448,000.00	275,972,909.00	9.01
			552,404,976.00	18.04
ナイジェリア				
12.149% Nigeria 14/34 '20YR'	NGN	90,000,000.00	21,918,902.00	0.72
16.25% Nigeria 17/37	NGN	50,000,000.00	15,732,931.00	0.51
			37,651,833.00	1.23
ペルー				
6.85% Peru (DUAL CURRENCY) 10/42 -SR-S (PEN1000)	PEN	1,338.00	46,215,513.00	1.51
			46,215,513.00	1.51
ロシア				
7.05% Russia 13/28 -SR-	RUB	233,000,000.00	334,639,775.00	10.92
7.60% Russia 12/22	RUB	10,000,000.00	15,611,111.00	0.51
			350,250,886.00	11.43
南アフリカ				
7.00% South Africa 10/31 -SR-	ZAR	48,396,000.00	304,659,574.00	9.94
7.75% South Africa 12/23 -SR-	ZAR	900,000.00	6,803,592.00	0.22
8.75% South Africa 12/48 -SR-	ZAR	2,000,000.00	13,632,856.00	0.44
10.50% South Africa 98/26 S186 -SR-	ZAR	30,224,000.00	252,390,991.00	8.24
			577,487,013.00	18.84
ウルグアイ				
8.50% Uruguay (DUAL CURRENCY) 17/28 -SR-S	UYU	6,000,000.00	17,291,940.00	0.56
9.875% Uruguay (DUAL CURRENCY) 17/22 -SR-S	UYU	41,600,000.00	139,519,543.00	4.55
			156,811,483.00	5.11
合計 I.			2,697,349,523.00	88.04

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
Ⅱ. その他の譲渡性のある有価証券				
ストラクチャード・プロダクト				
インドネシア				
9.75% CLN Indonesia FR45 19BN (HSBC) 07/37	USD	570,000.00	42,346,186.00	1.38
11.50% CLN Indonesia FR36 (CITI) 07/19	USD	1,330,580.00	81,979,587.00	2.68
			124,325,773.00	4.06
合計Ⅱ.			124,325,773.00	4.06
投資有価証券合計			2,821,675,296.00	92.10
現金預金			195,584,528.00	6.38
その他の純資産			46,347,474.00	1.52
純資産合計			3,063,607,298.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書

2018年12月31日に終了した期間

(単位：円)

期首現在純資産額	4,238,020,873.00
収益	
債券利金、純額	264,463,438.00
預金利息	4,076,106.00
	268,539,544.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	10,710,783.00
保管報酬、銀行手数料および利息	9,573,582.00
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	4,806,970.00
年次税	346,920.00
	25,438,255.00
投資純利益／(損失)	243,101,289.00
実現純利益／(損失)	
－投資有価証券売却	(1,002,097,257.00)
－外国為替	(278,651.00)
－為替予約取引	54,244,186.00
実現純利益／(損失)	(705,030,433.00)
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
－投資有価証券	241,063,146.00
－為替予約取引	6,725,717.00
運用による純資産の減少	(457,241,570.00)
受益証券発行手取額	466,520,000.00
受益証券買戻費用	(754,340,000.00)
支払分配金	(429,352,005.00)
期末現在純資産額	3,063,607,298.00