

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/海外/株式
信託期間	2013年10月11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、中長期的な信託財産の成長を図ることを目的に運用を行います。
主要投資対象	①ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国ハイインカム株式ファンド受益証券 ②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、主に新興国の大企業が発行する高配当利回りの株式に投資します。 ②実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
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

1805

ピクテ新興国インカム 株式ファンド(1年決算型)

運用報告書(全体版)

第6期

決算日：2019年1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、「ピクテ新興国インカム株式ファンド(1年決算型)」は、2019年1月10日に第6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 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期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		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		期中 騰落率		
2期(2015年1月13日)	円 10,551	円 0	% 7.7	11,311	% 11.6	% 95.6	百万円 7,272
3期(2016年1月12日)	7,952	0	△24.6	8,548	△24.4	99.3	4,367
4期(2017年1月10日)	9,369	0	17.8	10,218	19.5	99.0	4,252
5期(2018年1月10日)	11,745	0	25.4	13,594	33.0	98.3	5,679
6期(2019年1月10日)	9,688	0	△17.5	10,792	△20.6	99.5	3,729

(注) 参考指数は、MSCIエマージング・マーケット指数を委託者が円換算し、設定日(2013年10月11日)を10,000として指数化したものです。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		投資信託証券 組入比率
		騰落率		騰落率	
(期首) 2018年1月10日	円 11,745	% -	13,594	% -	% 98.3
1月末	11,909	1.4	13,615	0.2	99.5
2月末	11,606	△1.2	13,057	△3.9	99.5
3月末	11,084	△5.6	12,461	△8.3	99.5
4月末	11,070	△5.7	12,552	△7.7	99.5
5月末	10,539	△10.3	12,133	△10.7	99.5
6月末	10,028	△14.6	11,606	△14.6	99.5
7月末	10,718	△8.7	12,139	△10.7	98.6
8月末	10,368	△11.7	11,785	△13.3	99.5
9月末	10,581	△9.9	11,977	△11.9	99.6
10月末	9,725	△17.2	10,637	△21.7	99.6
11月末	10,114	△13.9	11,360	△16.4	99.5
12月末	9,440	△19.6	10,604	△22.0	99.5
(期末) 2019年1月10日	9,688	△17.5	10,792	△20.6	99.5

(注1) 騰落率は期首比です。

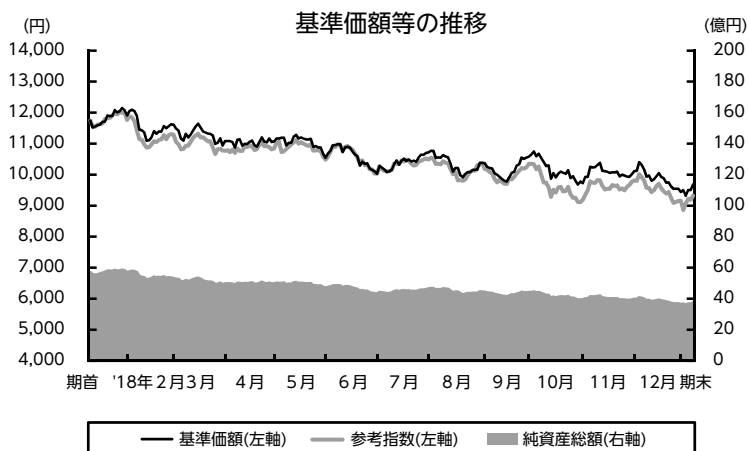
(注2) 参考指数は、MSCIエマージング・マーケット指数を委託者が円換算し、設定日(2013年10月11日)を10,000として指数化したものです。

MSCIエマージング・マーケット指数は、MSCI Inc.が開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。またMSCI Inc.は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

■当期中の運用状況と今後の運用方針 (2018年1月11日から2019年1月10日まで)

1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、17.5%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
18/1/10	18/1/29	19/1/7	19/1/10
11,745円	12,151円	9,317円	9,688円

※参考指数は期首の基準価額に合わせて指数化しています。

◇主な変動要因

- 下落↓ ・実質的に組入れている株式の価格が下落したこと
- 下落↓ ・円に対してロシアルーブルやブラジルリア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

2. 投資環境

- ・新興国株式市場は、2018年2月上旬、1月の米経済指標が好調だったことを受けて米連邦準備制度理事会（FRB）が利上げペースを加速するとの見方から債券利回りが急上昇し、下落しました。また、3月に米トランプ大統領が鉄鋼、アルミニウムなどに追加の輸入関税を課す方針を表明したことなども下落要因となりました。その後、米国が仕掛ける貿易戦争が世界経済の成長を損ねるとの懸念や、FRBが年内の利上げ見通しを上方修正したことに加えて、欧州中央銀行（ECB）が段階的な資産購入の縮小を打ち出したことなどを背景に新興国からの資金流出懸念が高まり新興国株式市場は下落しました。7月から10月においては米国の長期金利の上昇や米ドル高を受けて、債務返済負担増加や輸入インフレなどにより、景気減速懸念が高まったことなどを背景に、経済のファンダメンタルズ（基礎的条件）が脆弱と見られる国を中心に、投資資金の引き揚げ観測が強まり下落しました。また、米中貿易摩擦が深刻化していくことへの懸念が強まったことや、トルコやアルゼンチンなどファンダメンタルズが脆弱な国の金融システムや景気に対する不安が高まったことなども下落要因となりました。11月以降も、世界的な景気減速懸念や原油価格の下落などを背景に軟調な展開となり、期を通じても下落となりました。
- ・為替市場では、当期前半、ブラジルレアルが年金改革法案が先送りされたことやブラジル中央銀行による利下げサイクルの継続観測が高まったこと、運送業者による大規模なストライキが景気や財政に悪影響を与えるとの見方、今秋に予定されているブラジル大統領選挙に対する懸念の高まりなどを背景に円に対して下落しました。また、台湾ドルは、米中貿易摩擦の深刻化を受けた資金流出懸念の高まりに加えて人民元などアジア通貨が軟調な推移となったことなどを背景に円に対して下落しました。当期後半は、米中貿易摩擦の激化や米国金利の上昇などにより、投資家がリスク回避の動きを強める中で、経済のファンダメンタルズが脆弱な国から資金を引き揚げたことなどを背景に、円に対して新興国通貨は軟調な展開となりました。ロシアルーブルは、欧米諸国による追加経済制裁への懸念や原油価格の下落などを背景に円に対して下落しました。台湾ドルは、米中貿易摩擦が深刻化することへの懸念が高まったほか、米国大手ハイテク企業が業績見通しを下方修正したことなどによる景気減速懸念などを背景に、円に対して下落しました。

3. 組入状況

投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の大企業が発行する高配当利回りの株式に投資し、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－新興国ハイインカム株式ファンド	97.3%	98.5%	-16.8%
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	1.0%	1.0%	-0.2%

(注) “PGSF”は「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド」の略称です。（以下同じ。）騰落率は分配金を再投資したものとして計算しています。

株式の実質組入比率を高位に保つため、「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」の組入比率を高位に維持しました。

投資先ファンドの組入状況

<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>

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てまいりました。

◇組入上位10ヵ国・地域

【期首】

国・地域名	組入比率
中国	27.1%
台湾	17.9%
ブラジル	10.2%
ロシア	9.5%
韓国	8.8%
南アフリカ	4.9%
メキシコ	4.5%
タイ	4.1%
トルコ	3.6%
ハンガリー	2.3%



【期末】

国・地域名	組入比率
中国	31.3%
台湾	14.5%
ロシア	11.3%
韓国	9.7%
ブラジル	9.6%
南アフリカ	4.2%
メキシコ	3.9%
タイ	3.7%
ハンガリー	2.8%
トルコ	1.8%

国・地域別では、中国やロシアなどの比率が上昇しました。一方で、台湾やトルコなどの比率が低下しました。

◇業種別組入比率

【期首】

業種名	組入比率
金融	39.5%
情報技術	15.9%
素材	8.5%
資本財・サービス	6.9%
エネルギー	6.3%
不動産	6.0%
一般消費財・サービス	5.7%
公益事業	4.0%
生活必需品	3.3%
電気通信サービス	3.0%
ヘルスケア	0.4%



【期末】

業種名	組入比率
金融	38.3%
エネルギー	16.0%
情報技術	13.0%
素材	8.5%
不動産	6.5%
資本財・サービス	6.2%
一般消費財・サービス	3.5%
公益事業	3.1%
コミュニケーション・サービス	2.0%
生活必需品	1.4%

業種別では、エネルギーや不動産などの比率が上昇しました。一方で、情報技術や一般消費財・サービスなどの比率が低下しました。

(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。業種は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

【期首】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
中国建設銀行	中国	銀行	5.0%
サムスン電子	韓国	コンピュータ・ 周辺機器	4.1%
台湾セミコンダクター	台湾	半導体・ 半導体製造装置	3.5%
ズベルバンク	ロシア	銀行	3.0%
新韓金融グループ	韓国	銀行	2.1%
インベスティメントス・ イタウ (優先株)	ブラジル	銀行	2.0%
ズベルバンク(ADR)	ロシア	銀行	1.9%
ヴァーレ	ブラジル	金属・鉱業	1.7%
中国工商銀行	中国	銀行	1.5%
キャセイ・フィナンシャル・ ホールディング	台湾	保険	1.4%

【期末】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
サムスン電子	韓国	コンピュータ・ 周辺機器	4.5%
中国建設銀行	中国	銀行	4.2%
台湾セミコンダクター	台湾	半導体・ 半導体製造装置	2.9%
中国海洋石油	中国	石油・ガス・ 消耗燃料	2.9%
インベスティメントス・ イタウ (優先株)	ブラジル	銀行	2.9%
ルクオイル	ロシア	石油・ガス・ 消耗燃料	2.3%
キャセイ・フィナンシャル・ ホールディング	台湾	保険	2.0%
新韓金融グループ	韓国	銀行	1.8%
招商銀行	中国	銀行	1.7%
ズベルバンク	ロシア	銀行	1.6%



(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。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。

期末の組入上位銘柄は、

- － サムスン電子 : 世界的な電子機器・電気製品メーカー。半導体、テレビ、各種家電製品、スマートフォンをはじめとした通信機器など幅広く手がける。
- － 中国建設銀行 : 金融サービスを個人、法人向けに提供する中国の商業銀行。国際決済やクレジットカードサービスなども手がける。
- － 台湾セミコンダクター : 台湾の半導体ファウンドリー。ウェーハ製造、プローブテスト、組み立て、ファイナルテストのほか、マスクの製造・設計なども行う。
- － 中国海洋石油 : 子会社を通じ、原油および天然ガスの探査、開発、生産、販売を手がける。
- － インベスティメントス・イタウ (優先株) : 金融、保険、建設資材、化学、不動産、通信などの分野を手がける。ポルトガルをはじめ、アルゼンチン、米国、ルクセンブルグ、ドイツ、ベルギーなどで事業を展開。

などとなりました。

<ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY>

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6期
	自 2018年1月11日 至 2019年1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	10,282

(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

これまで新興国株式市場に対する投資家のセンチメントは、地政学リスクの高まりや米ドル上昇、個別国における要因(特に、経常赤字など経済のファンダメンタルズの弱さ)などを受けて悪化してきました。こうした問題は、足元で注目が集まっている米中の貿易戦争の行方などよりも、今後も長くマイナス材料として残る可能性があり留意が必要と考えます。しかしその一方で、新興国の経済成長力は中長期的にみて依然として先進国を上回る強さがあるという魅力には変わりがないと考えられます。こうした成長を支えるために、例えば、ここ最近の中国当局が打ち出した所得税減税や預金準備率の引き下げなどのように、各国が景気の下支え政策を打ち出すことも期待されます。また、新興国の金融市場や資源価格動向に影響を与える米ドル相場については、足元で米国の経済成長見通しの下方修正などもみられ、米ドルの一段の上昇懸念が後退したと考えられ、新興国市場にとって安心材料と考えられます。新興国株式のバリュエーション(投資価値評価)は、先進国株式に比べて依然として魅力的な水準にあり、こうした点も新興国株式市場を下支えする材料となると考えられます。当面は、米中貿易問題や世界的な景気減速懸念などの台頭により、市場の値動きが大きくなる可能性も残されていますが、こうした市場全体の調整局面においては、企業のファンダメンタルズが良好な優良銘柄については良好な投資機会となる可能性もあるとみています。

(2) 投資方針

投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の大企業が発行する高配当利回りの株式に投資し、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う方針です。

※投資先ファンドの主な投資方針につきましては、10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	当期 (2018年1月11日~2019年1月10日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	10,598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)	132円 (40)	1.242% (0.378)	(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)	(86)	(0.810)	
(受託会社)	(6)	(0.054)	
(b) その他費用	5	0.047	(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
(監査費用)	(1)	(0.012)	
(その他)	(4)	(0.035)	
合計	137	1.289	

(注1) 上記の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、設定・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目毎に小数第3位未満は四捨五入しています。

(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注4) 各金額の円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買および取引の状況（2018年1月11日から2019年1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・ファンドー新興国ハイインカム株式ファンド	□	千円	□	千円
		ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	531,566	918,240	767,117	1,308,890
			162	16,400	339	34,279

(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 (2018年1月11日から2019年1月10日まで)

当期中における利害関係人との取引はありません。

(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 (2018年1月11日から2019年1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 (2018年1月11日から2019年1月10日まで)

該当事項はありません。

■組入資産の明細 (2019年1月10日現在)

邦貨建ファンドの明細

ファンド名	期首(前期末)	当期末		
	口数	口数	評価額	比率
	□	□	千円	%
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	2,803,243	2,567,692	3,674,367	98.5
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	539	362	36,568	1.0
合計	2,803,782	2,568,054	3,710,935	99.5

(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。

■投資信託財産の構成

(2019年1月10日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	3,674,367	96.6
投資証券	36,568	1.0
コール・ローン等、その他	91,655	2.4
投資信託財産総額	3,802,590	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

(2019年1月10日現在)

項目	当期末
(A)資産	3,802,590,666円
コール・ローン等	87,004,872
投資信託受益証券(評価額)	3,674,367,720
投資証券(評価額)	36,568,072
未収入金	4,650,002
(B)負債	73,456,158
未払金	37,970,000
未払解約金	8,253,000
未払信託報酬	26,110,620
未払利息	250
その他未払費用	1,122,288
(C)純資産総額(A-B)	3,729,134,508
元本	3,849,216,404
次期繰越損益金	△ 120,081,896
(D)受益権総口数	3,849,216,404口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,688円

■損益の状況

当期(自2018年1月11日 至2019年1月10日)

項目	当期
(A)配当等収益	523,087,680円
受取配当金	523,136,790
支払利息	△ 49,110
(B)有価証券売買損益	△1,203,759,389
売買益	248,564,992
売買損	△1,452,324,381
(C)信託報酬等	△ 59,462,636
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 740,134,345
(E)前期繰越損益金	473,515,780
(F)追加信託差損益金	146,536,669
(配当等相当額)	(2,537,891,735)
(売買損益相当額)	(△2,391,355,066)
(G)計(D+E+F)	△ 120,081,896
(H)収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 120,081,896
追加信託差損益金	146,536,669
(配当等相当額)	(2,537,891,735)
(売買損益相当額)	(△2,391,355,066)
分配準備積立金	1,419,985,278
繰越損益金	△1,686,603,843

<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	4,836,151,332円
期中追加設定元本額	1,180,398,971円
期中一部解約元本額	2,167,333,899円
(注2) 1口当たり純資産額	0.9688円
(注3) 元本の欠損	
当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120,081,896円です。	

- (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6期計算期間末における費用控除後の配当等収益(463,625,044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(2,537,891,735円)および分配準備積立金(956,360,234円)より分配対象収益は3,957,877,013円(10,000口当たり10,282円)ですが、当期に分配した金額はありません。

<お知らせ>

受益者の利便性の向上を図るため受益権の取得申込みおよび一部解約の実行の請求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、投資信託約款に定める各国の銀行の休業日は引き続き申込不可日とするものの、その2営業日前も申込不可日としていた定めを撤廃するため、2018年12月3日付で所要の約款変更を行いました。

<組入投資信託証券の内容>

「ピクテ新興国インカム株式ファンド（1年決算型）」は「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証券投資信託）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証券投資法人）を主要投資対象としています。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・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証券投資法人／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> ・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。 ・短期金融商品等に投資します。 ・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－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 (2017年12月31日現在)

銘柄	数量	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			
株式			
オーストリア			
ERSTE GROUP BANK	479,516.00	2,337,346,669.00	0.73
		2,337,346,669.00	0.73
バミューダ			
COSAN 'A'	2,968,139.00	3,231,494,980.00	1.02
YUE YUEN INDUSTRIAL	5,369,500.00	2,373,083,910.00	0.75
		5,604,578,890.00	1.77
ブラジル			
AES TIETE ENERGIA	3,053,500.00	1,320,741,506.00	0.42
CIA DE CONCESSOES RODOVIARIAS	4,912,400.00	2,691,385,862.00	0.85
CIA SANEAMENTO MINAS GERAIS	702,067.00	1,033,422,534.00	0.32
ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGISTICA	6,944,800.00	2,897,841,129.00	0.91
INSTITUTO HERMES PARDINI	1,285,500.00	1,456,559,617.00	0.46
ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU N1	9,711.00	3,465,688.00	0.00
ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU PFD	16,614,099.00	6,098,370,025.00	1.92
ITAUUNIBANCO PFD	2,217,710.00	3,203,466,076.00	1.01
KROTON EDUCACIONAL -CV VOTING-	3,798,800.00	2,371,231,577.00	0.75
PETROBRAS DISTRIBUIDORA	1,551,800.00	900,205,320.00	0.28
TRANSMISSORA ALIANCA ENERGIA ELETRICA	2,132,600.00	1,543,879,986.00	0.49
VALE	3,612,591.00	4,934,035,655.00	1.55
		28,454,604,975.00	8.96
ケイマン諸島			
BIZLINK HOLDING	1,951,000.00	2,054,658,659.00	0.65
CHAILEASE HOLDING COMPANY	10,300,900.00	3,373,263,577.00	1.06
CIFI HOLDINGS GROUP	17,524,000.00	1,188,214,983.00	0.37
HENGAN INTERNATIONAL GROUP	2,089,000.00	2,608,848,118.00	0.82
LEE & MAN PAPER MANUFACTURING	16,536,000.00	2,199,597,956.00	0.69
LONGFOR PROPERTIES	5,585,500.00	1,574,401,940.00	0.50
SHIMAO PROPERTY HOLDINGS	7,653,000.00	1,872,929,833.00	0.59
WYNN MACAU	7,730,000.00	2,754,200,608.00	0.87
XINYI GLASS HOLDINGS	23,146,000.00	3,392,068,387.00	1.07
		21,018,184,061.00	6.62
チリ			
AGUAS ANDINAS 'A'	17,777,482.00	1,321,171,789.00	0.42
		1,321,171,789.00	0.42
中国			
ANHUI CONCH CEMENT 'H'	3,509,000.00	1,856,442,850.00	0.58
BANK OF CHINA 'H'	66,948,100.00	3,700,925,588.00	1.16
CHINA COMMUNICATION CONSTRUCTION 'H'	22,486,000.00	2,874,524,700.00	0.90
CHINA CONSTRUCTION BANK 'H'	152,392,000.00	15,795,578,559.00	4.96
CHINA MERCHANTS BANK 'H'	9,385,500.00	4,202,025,423.00	1.32

銘柄	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL 'H'	30,708,000.00	2,533,069,038.00	0.80
CHINA SHENHUA ENERGY 'H'	8,596,500.00	2,506,037,513.00	0.79
CHINA YANGTZE POWER 'A'	8,539,215.00	2,300,483,040.00	0.72
FUJIAN ZIJIN MINING 'H'	60,978,000.00	2,589,620,143.00	0.81
HUAYU AUTOMOTIVE SYSTEMS 'A'	5,435,625.00	2,788,782,583.00	0.88
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA 'H'	52,346,590.00	4,740,017,159.00	1.49
JIANGSU EXPRESSWAY 'H'	8,136,000.00	1,393,794,588.00	0.44
MIDEA GROUP 'A'	1,669,300.00	1,598,947,647.00	0.50
PICC PROPERTY AND CASUALTY 'H'	17,254,000.00	3,730,788,239.00	1.17
SINOTRANS 'H'	38,386,000.00	2,116,471,894.00	0.67
XIAMEN INTERNATIONAL AIRPORT 'A'	5,142,629.00	1,997,728,539.00	0.63
ZHEJIANG EXPRESSWAY 'H'	19,014,000.00	2,351,297,196.00	0.74
		59,076,534,699.00	18.56
キプロス			
TCS GROUP HOLDING 'A' GDR	553,706.00	1,174,515,792.00	0.37
		1,174,515,792.00	0.37
エジプト			
TELECOM EGYPT	16,884,558.00	1,445,843,723.00	0.45
		1,445,843,723.00	0.45
香港			
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	10,310,000.00	3,732,824,117.00	1.17
SUN ART RETAIL GROUP	21,933,500.00	2,608,127,744.00	0.82
		6,340,951,861.00	1.99
ハンガリー			
MOL 'A'	2,231,957.00	2,904,263,528.00	0.91
OTP BANK	1,005,496.00	4,666,199,064.00	1.47
		7,570,462,592.00	2.38
インド			
HINDUSTAN ZINC	1,823,909.00	993,141,691.00	0.31
INDIABULLS HOUSING FINANCE	785,736.00	1,657,624,251.00	0.52
NATIONAL HYDROELECTRIC POWER	20,420,574.00	1,175,470,062.00	0.37
		3,826,236,004.00	1.20
インドネシア			
PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR	18,395,500.00	1,163,311,284.00	0.37
		1,163,311,284.00	0.37
ジャージー			
UNITED COMPANY RUSAL	27,763,000.00	2,190,220,423.00	0.69
		2,190,220,423.00	0.69
ルクセンブルグ			
TERNIUM ADR -SPONS.-	836,169.00	2,931,030,853.00	0.92
		2,931,030,853.00	0.92
マレーシア			
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	18,239,403.00	3,316,831,690.00	1.04
		3,316,831,690.00	1.04
メキシコ			
CORPORACION INMOBILIARIA VESTA	6,741,400.00	933,815,713.00	0.29

銘柄	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
FIBRA UNO	6,862,400.00	1,136,848,804.00	0.36
GFNORTE FINANCIERO BANORTE 'O'	5,617,000.00	3,464,055,373.00	1.09
GRUPO AEROPORT.DEL CENTRO NORTE 'B'	3,809,700.00	2,209,056,905.00	0.69
GRUPO FINANCIERO SANTANDER MEXICO ADR -SPONS.- WAL-MART DE MEXICO	1,903,554.00 7,554,800.00	1,531,579,411.00 2,047,212,791.00	0.48 0.64
		11,322,568,997.00	3.55
パキスタン			
OIL & GAS DEVELOPMENT	6,471,300.00	1,074,274,087.00	0.34
PAKISTAN OILFIELDS	1,509,450.00	914,726,106.00	0.29
		1,989,000,193.00	0.63
ルーマニア			
FONDUL PROPRIETATEA GDR -SPONS.-	1,088,409.00	1,402,380,575.00	0.44
		1,402,380,575.00	0.44
ロシア			
AEROFLOT	3,363,700.00	909,478,767.00	0.29
ALROSA	11,412,100.00	1,673,041,187.00	0.53
INTER RAO UES	294,811,000.00	1,936,704,525.00	0.61
MEGAFON	479,520.00	480,819,335.00	0.15
MEGAFON GDR -SPONS.-	949,146.00	987,968,348.00	0.31
MOBILE TELESYSTEMS ADR -SPONS.-	804,561.00	919,858,363.00	0.29
MOSCOW EXCHANGE	7,482,020.00	1,584,969,017.00	0.50
POLYUS PJSC	133,898.00	1,186,667,111.00	0.37
RUSHYDRO	1,309,614,000.00	1,859,121,456.00	0.58
SBERBANK OF RUSSIA ADR -SPONS.-	3,107,769.00	5,920,712,389.00	1.86
SBERBANK PFD	24,237,299.00	9,026,616,199.00	2.84
		26,485,956,697.00	8.33
南アフリカ			
AVI	2,525,259.00	2,553,233,957.00	0.80
BARCLAYS AFRICA GROUP	2,310,495.00	3,845,379,548.00	1.21
GROWTHPOINT PROPERTIES	10,020,653.00	2,534,748,375.00	0.80
SANLAM	4,959,969.00	3,946,252,490.00	1.24
		12,879,614,370.00	4.05
韓国			
HYUNDAI MARINE & FIRE INSURANCE	402,617.00	1,989,082,296.00	0.63
KB FINANCIAL	300,659.00	2,003,670,259.00	0.63
SAMSUNG CARD	307,008.00	1,277,931,761.00	0.40
SAMSUNG ELECTRONICS PFD NON-VOTING	61,373.00	13,482,996,578.00	4.24
SHINHAN FINANCIAL GROUP	1,242,938.00	6,454,152,164.00	2.03
SK TELECOM	117,071.00	3,285,665,706.00	1.03
		28,493,498,764.00	8.96
台湾			
ACCTON TECHNOLOGY	3,061,000.00	1,226,948,711.00	0.39
ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING	27,986,915.00	4,037,446,541.00	1.27
CATHAY FINANCIAL HOLDING	21,723,000.00	4,394,715,830.00	1.38
KING YUAN ELECTRONICS	19,216,000.00	2,198,090,569.00	0.69
NAN YA PLASTICS	11,210,000.00	3,302,176,513.00	1.04

銘柄	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
NANYA TECHNOLOGY	12,345,000.00	3,557,159,012.00	1.12
PEGATRON	4,772,000.00	1,299,242,281.00	0.41
PRIMAX ELECTRONICS	9,757,000.00	2,914,745,296.00	0.92
QUANTA COMPUTER	7,336,000.00	1,717,145,854.00	0.54
TAIWAN CEMENT	13,129,393.00	1,809,670,033.00	0.57
TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR -SPONS.-	874,038.00	3,936,186,571.00	1.24
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	12,276,000.00	10,653,609,732.00	3.35
WISTRON	25,257,323.00	2,287,441,783.00	0.72
WISTRON NEWEB	9,406,010.00	3,041,086,440.00	0.96
YUANTA FINANCIAL HOLDING	76,303,244.00	3,981,798,718.00	1.25
		50,357,463,884.00	15.85
タイ			
ADVANCED INFO SERVICE PCL -NVDR-	3.00	1,979.00	0.00
BANPU -FGN-	48,259,800.00	3,249,407,137.00	1.02
KIATNAKIN BANK -NVDR-	6,300,000.00	1,723,946,648.00	0.54
KRUNGTHAI CARD -FOREIGN-	3,287,600.00	2,111,426,251.00	0.66
LAND AND HOUSE -NVDR-	48,299,588.00	1,751,123,298.00	0.55
SUPALAI -NVDR-	15,588,500.00	1,275,665,100.00	0.40
TISCO FINANCIAL GROUP -NVDR-	8,999,125.00	2,749,967,468.00	0.86
		12,861,537,881.00	4.03
トルコ			
AKBANK	9,997,929.00	2,941,054,366.00	0.92
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI	2,099,470.00	2,063,650,638.00	0.65
TUPRAS TURKIY PETROL RAFINERILERI	776,104.00	2,821,990,868.00	0.89
TURKCELL ILETISIM HIZMET	6,004,658.00	2,775,721,736.00	0.87
TURKIYE IS BANKASI 'C'	7,121,078.00	1,483,538,325.00	0.47
		12,085,955,933.00	3.80
アラブ首長国連邦			
ABU DHABI COMMERCIAL BANK	7,039,893.00	1,466,536,095.00	0.46
EMAAR DEVELOPMENT	9,983,231.00	1,556,706,318.00	0.49
		3,023,242,413.00	0.95
イギリス			
OLD MUTUAL	10,544,107.00	3,664,207,465.00	1.15
		3,664,207,465.00	1.15
合計Ⅰ.		312,337,252,477.00	98.21
Ⅱ. その他の譲渡性のある有価証券 権利			
ケイマン諸島			
BIZLINK HOLDING NIL-PAID -NON TRAD.-	40,504.00	10,491,696.00	0.00
		10,491,696.00	0.00
合計Ⅱ.		10,491,696.00	0.00
投資有価証券合計		312,347,744,173.00	98.21
現金預金		5,515,617,868.00	1.73
その他の純資産		169,016,329.00	0.06
純資産合計		318,032,378,370.00	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	315,369,259,036.00
収益	
配当金、純額	11,950,286,529.00
預金利息	28,934,016.00
	<hr/>
	11,979,220,545.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	1,248,365,556.00
保管報酬、銀行手数料および利息	823,955,291.00
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	401,118,621.00
年次税	32,696,421.00
取引費用	889,591,155.00
	<hr/>
	3,395,727,044.00
投資純利益／（損失）	8,583,493,501.00
投資対象売却に係る実現純利益／（損失）	12,288,710,546.00
外国為替に係る実現純利益／（損失）	(924,216,320.00)
為替予約取引に係る実現純利益／（損失）	152,737,365.00
実現純利益／（損失）	20,100,725,092.00
以下に係る未実現純評価利益／（損失）の変動：	
－投資有価証券	45,116,329,172.00
運用による純資産の増加	65,217,054,264.00
受益証券発行手取額	19,888,566,965.00
受益証券買戻費用	(28,650,662,585.00)
分配金支払	(53,791,839,310.00)
期末現在純資産額	318,032,378,370.00

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 (2018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				
0.383% WESTPAC BANKING 14/19 '10' -SR-	JPY	600,000,000.00	600,729,000.00	3.26
0.407% COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 14/19 '8' -SR-	JPY	500,000,000.00	500,815,000.00	2.72
0.439% BNP PARIBAS AUSTRALIA 14/19 S6 -SR-	JPY	100,000,000.00	100,289,000.00	0.54
2.31% TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 15/18 -SR-	AUD	2,771,000.00	226,366,557.00	1.23
4.16% TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 13/18 '153' -SR-S	AUD	2,071,000.00	169,682,169.00	0.92
			1,597,881,726.00	8.67
カナダ				
1.42% DAIMLER CANADA FINANCE 15/18 -SR-	CAD	4,605,000.00	399,155,022.00	2.16
2.77% RBC 13/18 -SR-	CAD	2,544,000.00	220,897,392.00	1.20
2.78% WELLS FARGO CANADA 13/18 -SR-	CAD	4,150,000.00	360,070,573.00	1.95
2.795% FC DES JARDINS 13/18 -SR-	CAD	3,000,000.00	260,304,982.00	1.41
2.8% TOYOTA CREDIT CANADA 13/18 -SR-	CAD	2,280,000.00	197,851,549.00	1.07
2.89% ROYAL BANK OF CANADA 13/18 -SR-	CAD	4,776,000.00	414,095,049.00	2.25
			1,852,374,567.00	10.04
フィンランド				
0.434% OP CORPORATE BANK 14/19 '4' -SR-	JPY	400,000,000.00	400,956,000.00	2.17
			400,956,000.00	2.17
フランス				
FRN BPCE 13/18 '3' -SR-	JPY	300,000,000.00	300,165,000.00	1.63
FRN CREDIT AGRICOLE 15/19 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,397,500.00	2.71
0.55% BPCE 14/19 '7' -SR-	JPY	100,000,000.00	100,343,000.00	0.54
0.755% BFCM 13/18 S9 -SR-	JPY	400,000,000.00	400,140,000.00	2.17
0.793% BPCE 13/18 '5' -SR-	JPY	100,000,000.00	100,143,500.00	0.54
			1,400,189,000.00	7.59
オランダ				
0.557% RABOBANK 13/18 -SR- '23'	JPY	200,000,000.00	200,228,000.00	1.09
3.25% BMW FINANCE 12/19	EUR	1,500,000.00	200,384,325.00	1.09
			400,612,325.00	2.18
ノルウェー				
FRN DNB BANK 14/19 '1' -SR-	JPY	500,000,000.00	499,790,000.00	2.71
			499,790,000.00	2.71
韓国				
2.00% INDUSTRIAL BANK OF KOREA 13/18 -SR- S	EUR	2,000,000.00	264,965,369.00	1.44
			264,965,369.00	1.44
スウェーデン				
3.00% SBAB BANK 13/18 '633' -SR-	SEK	25,000,000.00	320,998,472.00	1.74
			320,998,472.00	1.74
スイス				
0.285% CREDIT SUISSE 15/18 '9' -SR-	JPY	400,000,000.00	400,164,000.00	2.17
			400,164,000.00	2.17

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
イギリス				
2.00% SANTANDER UK 14/19 -SR-S	EUR	2,000,000.00	266,163,481.00	1.44
			266,163,481.00	1.44
アメリカ合衆国				
4.50% METROPOLITAN LIFE GLOBAL 14/19 -SR-	AUD	975,000.00	80,529,078.00	0.44
			80,529,078.00	0.44
合計Ⅰ.			7,484,624,018.00	40.59
Ⅱ. その他の譲渡性のある有価証券				
債券				
オーストラリア				
2.48% CD BANK OF COMMONWEALTH (AUSTRALIA) 18/18 -SR-	USD	3,800,000.00	430,313,527.00	2.33
			430,313,527.00	2.33
フランス				
FRN BFCM 13/18 '4' -SR-	JPY	100,000,000.00	100,014,500.00	0.54
			100,014,500.00	0.54
スイス				
0.00% CITY OF LAUSANNE 18/18 -SR-	CHF	2,000,000.00	232,294,821.00	1.26
			232,294,821.00	1.26
合計Ⅱ.			762,622,848.00	4.13
Ⅲ. 短期金融商品				
ベルギー				
C. PAP. ANHEUSER-BUSCH INBEV 28/09/18	EUR	3,100,000.00	409,950,212.00	2.22
			409,950,212.00	2.22
フランス				
C. PAP. BANK OF CHINA (FR) 26/10/18	USD	3,000,000.00	339,148,557.00	1.84
			339,148,557.00	1.84
香港				
CD BANK OF EAST ASIA 12/10/18 -SR-	USD	3,500,000.00	396,025,773.00	2.15
CD CHINA CONSTRUCTION BANK (HK) 18/12/18	EUR	1,000,000.00	132,274,734.00	0.72
			528,300,507.00	2.87
日本				
TBI JAPAN 10/12/19 '782' -SR-	JPY	1,500,000,000.00	1,500,412,500.00	8.14
TBI JAPAN 17/12/18 '783' -SR-	JPY	500,000,000.00	500,187,500.00	2.71
			2,000,600,000.00	10.85
ルクセンブルグ				
C. PAP. AGRICULTURAL BANK OF CHINA (LU) 23/09/19	EUR	1,500,000.00	198,155,538.00	1.07
C. PAP. ICBC (LU) 28/09/18	EUR	1,000,000.00	132,242,004.00	0.72
CD ICBC (LU) 24/01/19	EUR	2,500,000.00	330,770,048.00	1.79
			661,167,590.00	3.58
シンガポール				
CD SUMITOMO MITSUI BANKING (SG) 09/10/18	HKD	30,000,000.00	434,615,321.00	2.36
			434,615,321.00	2.36
韓国				
CD KEB HANA BANK 10/10/18	USD	4,000,000.00	452,728,584.00	2.45
			452,728,584.00	2.45

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する比率(%)
スウェーデン				
C. PAP. ASSA ABLOY FINANCIAL SERVICES 12/12/18	SEK	25,000,000.00	320,973,778.00	1.74
			320,973,778.00	1.74
イギリス				
C. PAP. AVIVA 15/11/18	EUR	3,000,000.00	396,894,621.00	2.15
C. PAP. CARNIVAL 19/10/18	EUR	1,000,000.00	132,251,949.00	0.72
			529,146,570.00	2.87
アメリカ合衆国				
C. PAP. HONEYWELL INTERNATIONAL 19/11/18	EUR	3,000,000.00	396,896,366.00	2.15
			396,896,366.00	2.15
合計Ⅲ.			6,073,527,485.00	32.93
投資有価証券合計			14,320,774,351.00	77.65
現金預金			2,514,008,705.00	13.63
預金			1,750,000,000.00	9.49
その他の純負債			-142,984,634.00	-0.77
純資産合計			18,441,798,422.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書 (2018年9月30日に終了した期間)

(単位:円)

期首現在純資産額	16,282,368,862.00
収益	
債券利息、純額	84,367,721.00
預金利息	27,484.00
	84,395,205.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	10,098,252.00
保管報酬、銀行手数料および利息	5,851,573.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	5,038,562.00
サービス報酬	5,014,571.00
年次税	1,715,096.00
取引費用	338,935.00
	28,056,989.00
投資純利益／損失	56,338,216.00
－投資有価証券売却	313,801,486.00
－為替取引	-58,963,169.01
－為替予約取引	-264,465,698.00
－先渡取引	-258,749.99
実現純利益／損失	46,452,085.00
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動:	
－投資有価証券	-224,863,438.00
－為替予約取引	148,047,119.00
運用による純資産の増加／減少	-30,364,234.00
投資証券発行手取額	23,412,289,123.00
投資証券買戻費用	-21,222,494,481.00
分配金支払	-848.00
期末現在純資産額	18,441,798,422.00