

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式
信託期間	2014年7月31日（当初設定日）から2024年7月30日までです。
運用方針	主に投資信託証券に投資を行い、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・ファンドーグローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド受益証券 ②ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドーグローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・ファンド受益証券 ③ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY投資証券
運用方法	①投資信託証券への投資を通じて、主に高配当利回りの世界の公益株に投資します。 ②市場環境に応じて株式の実質組入比率を変更します。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託の受益証券以外の有価証券への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、基準価額の水準等を勘案して委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。 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・グローバル・インカム
株式ファンド(毎月分配型)
フレックス・コース
愛称：グロイン・フレックス

運用報告書(全体版)

第66期(決算日2020年2月10日) 第69期(決算日2020年5月11日)
第67期(決算日2020年3月10日) 第70期(決算日2020年6月10日)
第68期(決算日2020年4月10日) 第71期(決算日2020年7月10日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

さて、「ピクテ・グローバル・インカム株式ファンド（毎月分配型）フレックス・コース」は、2020年7月10日に第71期の決算を行いましたので、第66期から第71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			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8 作成期		円	円	%	%	百万円
	42期(2018年2月13日)	8,190	50	△ 9.6	99.3	1,655
	43期(2018年3月12日)	8,152	50	0.1	99.5	1,636
	44期(2018年4月10日)	8,266	50	2.0	98.8	1,629
	45期(2018年5月10日)	8,444	50	2.8	99.4	1,903
	46期(2018年6月11日)	8,141	50	△ 3.0	99.4	1,775
第9 作成期	47期(2018年7月10日)	8,631	50	6.6	99.4	1,836
	48期(2018年8月10日)	8,584	50	0.0	99.0	1,786
	49期(2018年9月10日)	8,414	50	△ 1.4	99.4	1,706
	50期(2018年10月10日)	8,591	50	2.7	99.4	1,718
	51期(2018年11月12日)	8,612	50	0.8	99.5	1,719
	52期(2018年12月10日)	8,629	50	0.8	99.4	1,722
第10 作成期	53期(2019年1月10日)	8,156	50	△ 4.9	99.5	1,666
	54期(2019年2月12日)	8,531	50	5.2	98.9	1,920
	55期(2019年3月11日)	8,740	50	3.0	99.1	2,076
	56期(2019年4月10日)	8,815	50	1.4	97.2	2,653
	57期(2019年5月10日)	8,618	50	△ 1.7	97.1	4,524
	58期(2019年6月10日)	8,927	50	4.2	97.9	6,134
第11 作成期	59期(2019年7月10日)	8,883	50	0.1	98.1	9,053
	60期(2019年8月13日)	8,693	50	△ 1.6	89.5	10,926
	61期(2019年9月10日)	8,836	50	2.2	89.3	13,536
	62期(2019年10月10日)	8,993	50	2.3	88.6	17,913
	63期(2019年11月11日)	8,880	50	△ 0.7	89.1	24,867
	64期(2019年12月10日)	8,873	50	0.5	89.0	31,254
第12 作成期	65期(2020年1月10日)	9,108	50	3.2	89.7	36,921
	66期(2020年2月10日)	9,648	50	6.5	89.6	44,931
	67期(2020年3月10日)	8,410	50	△ 12.3	89.2	42,232
	68期(2020年4月10日)	8,232	50	△ 1.5	90.7	41,728
	69期(2020年5月11日)	7,655	50	△ 6.4	89.8	39,073
	70期(2020年6月10日)	8,412	50	10.5	98.9	42,968
	71期(2020年7月10日)	7,975	50	△ 4.6	99.0	40,463

(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66期	(期首)2020年1月10日	円 9,108	% -	% 89.7
	1月末	9,580	5.2	89.2
	(期末)2020年2月10日	9,698	6.5	89.6
第67期	(期首)2020年2月10日	9,648	-	89.6
	2月末	9,428	△ 2.3	89.4
	(期末)2020年3月10日	8,460	△ 12.3	89.2
第68期	(期首)2020年3月10日	8,410	-	89.2
	3月末	7,777	△ 7.5	90.2
	(期末)2020年4月10日	8,282	△ 1.5	90.7
第69期	(期首)2020年4月10日	8,232	-	90.7
	4月末	8,053	△ 2.2	90.1
	(期末)2020年5月11日	7,705	△ 6.4	89.8
第70期	(期首)2020年5月11日	7,655	-	89.8
	5月末	8,103	5.9	90.2
	(期末)2020年6月10日	8,462	10.5	98.9
第71期	(期首)2020年6月10日	8,412	-	98.9
	6月末	7,852	△ 6.7	99.0
	(期末)2020年7月10日	8,025	△ 4.6	99.0

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

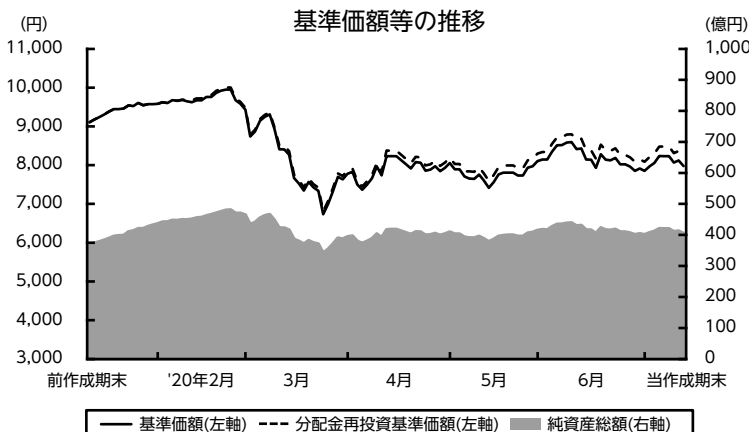
(注2) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数は設定していません。

■当作成期中の運用状況と今後の運用方針（2020年1月11日から2020年7月10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、9.2%の下落となりました。

*「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66期	20/1/10	20/2/10	20/1/14	20/2/10
	9,108円	9,698円	9,179円	9,698円
第67期	20/2/10	20/2/25	20/3/10	20/3/10
	9,648円	9,951円	8,460円	8,460円
第68期	20/3/10	20/3/11	20/3/24	20/4/10
	8,410円	8,407円	6,736円	8,282円
第69期	20/4/10	20/4/13	20/5/11	20/5/11
	8,232円	8,231円	7,705円	7,705円
第70期	20/5/11	20/6/9	20/5/15	20/6/10
	7,655円	8,593円	7,414円	8,462円
第71期	20/6/10	20/6/11	20/6/26	20/7/10
	8,412円	8,430円	7,851円	8,025円

(注) 各期末の基準価額は分配金込みです。

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

2. 投資環境

- ・世界の株式市場は、2020年1月後半には、中国において新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され、一時株価が軟調に推移する局面もありましたが、2月前半に中国国内における新型コロナウイルスの感染拡大ペースに鈍化の兆しがみられ、株価は持ち直す展開となりました。しかし、2月後半から3月前半にかけては、新型コロナウイルスの感染が世界各国に広がったことで世界経済への悪影響などが意識され、大幅に下落する展開となりました。3月後半から6月上旬にかけては、各国政府や中央銀行による景気下支え策への期待などから上昇しました。その後は、米国の一部の州などで新型コロナウイルスの感染者が増加したことへの警戒から一時的に大きく下落する動きも見られましたが、経済活動の段階的な再開に伴って欧米各国で経済指標の改善が見られたことで、期末にかけて上昇しました。期を通じてみれば、世界の株式市場は下落しました。
- ・為替市場では、前作成期末から2020年2月中旬にかけて、米経済指標が堅調だったことなどから円安・米ドル高が進行しました。その後3月半ばにかけて、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に対する懸念が広がったことなどを背景に投資家のリスク回避姿勢が高まり、急激に円高・米ドル安が進行しました。その後5月にかけては、米国の財政政策拡大への期待などから一時的に円安・米ドル高が進行する場面もありましたが、新型コロナウイルスの感染拡大に収束の兆しが見えない中、米ドルは円に対する上げ幅を縮めました。その後は、5月の米雇用統計の結果が市場予想を上回ったことなどで投資家のリスク回避姿勢が後退し、一時円安・米ドル高となりましたが、米連邦準備制度理事会（FRB）によるイールドカーブコントロール（YCC）導入観測などを背景に期末にかけて円高・米ドル安が再び進行しました。期を通じてみれば、円に対して米ドルは下落しました。

3. 組入状況

投資信託証券への投資を通じて、主に高配当利回りの世界の公益株に投資し、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。

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－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド	64.9%	74.9%	－9.7%
PGSF－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・ファンド	24.8%	24.0%	－8.7%
ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	0.0%	0.0%	－0.0%

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

新型コロナウイルスの感染再拡大の懸念はあるものの、経済活動の再開や主要中央銀行による積極的な金融緩和策によって、株式市場の底堅く推移すると考えました。こうした中、株式市場に対してやや慎重な見方から一旦は約90%程度に留めていた公益株式の組入比率を、期中に約99%に引き上げました。また、期を通じて約25～35%を為替ヘッジすることで円高の影響を和らげる運用を行いました。

投資先ファンドの組入状況

＜PGSF－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド＞
【当作成期末組入比率：74.9%】

主に高配当利回りの世界の公益株に投資してまいりました。

◇組入上位10ヵ国・地域

【当作成期末】

国・地域名	組入比率
米国	63.8%
英国	7.1%
イタリア	7.0%
ドイツ	7.0%
スペイン	5.9%
カナダ	4.8%
ブラジル	1.3%
フランス	0.8%
オーストラリア	0.5%
ギリシャ	0.5%

◇組入上位5業種

【当作成期末】

業種名	組入比率
電力	56.2%
総合公益事業	31.5%
石油・ガス・消耗燃料	2.6%
エクイティ不動産投資信託（REIT）	2.2%
水道	2.2%

(注) 組入比率は当該投資先ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

◇組入上位10銘柄

【当作成期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
ネクステラ・エナジー	米国	電力	4.7%
イベルドロージャ	スペイン	電力	4.7%
イタリア電力公社	イタリア	電力	4.6%
センブラ・エナジー	米国	総合公益事業	4.4%
エンタジー	米国	電力	4.2%
ナショナル・グリッド	英国	総合公益事業	4.1%
RWE	ドイツ	総合公益事業	3.9%
ドミニオン・エナジー	米国	総合公益事業	3.8%
エクセロン	米国	電力	3.7%
ファーストエナジー	米国	電力	3.7%

(注) 組入比率は当該投資先ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

<PGSF-グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・ファンド>

【当作成期末組入比率：24.0%】

主に高配当利回りの世界の公益株に投資してまいりました。外貨建資産については為替ヘッジを行いました。

◇組入上位10カ国・地域

【当作成期末】

国・地域名	組入比率
米国	64.2%
ドイツ	7.0%
イタリア	6.9%
英国	6.8%
スペイン	5.9%
カナダ	4.8%
ブラジル	1.3%
フランス	0.9%
オーストラリア	0.6%
チリ	0.5%

(注) 組入比率は当該投資先ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

◇組入上位5業種

【当作成期末】

業種名	組入比率
電力	56.1%
総合公益事業	31.5%
石油・ガス・消耗燃料	2.5%
エクイティ不動産投資信託 (REIT)	2.2%
水道	2.1%

◇組入上位10銘柄

【当作成期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
ネクステラ・エナジー	米国	電力	4.8%
イベルドローラ	スペイン	電力	4.7%
イタリア電力公社	イタリア	電力	4.6%
センブラ・エナジー	米国	総合公益事業	4.4%
エンタジー	米国	電力	4.2%
ナショナル・グリッド	英国	総合公益事業	4.1%
RWE	ドイツ	総合公益事業	3.9%
ドミニオン・エナジー	米国	総合公益事業	3.9%
エクセロン	米国	電力	3.8%
ファーストエナジー	米国	電力	3.7%

(注) 組入比率は当該投資先ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY

【当作成期末組入比率：0.0%】

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

当作成期中の収益分配は、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、14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66期	第67期	第68期	第69期	第70期	第71期
	自 2020年1月11日 至 2020年2月10日	自 2020年2月11日 至 2020年3月10日	自 2020年3月11日 至 2020年4月10日	自 2020年4月11日 至 2020年5月11日	自 2020年5月12日 至 2020年6月10日	自 2020年6月11日 至 2020年7月10日
当期分配金	50	50	50	50	50	50
(対基準価額比率)	0.516	0.591	0.604	0.649	0.591	0.623
当期の収益	50	50	50	50	50	50
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	5,949	5,999	6,055	6,102	6,147	6,180

(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

(1) 投資環境

主要中央銀行が金融緩和に踏み切ったものの、新型コロナウイルスの感染拡大を背景としたマクロ経済環境の悪化、業績予想に対する下方修正に加え、米中貿易問題を巡る不透明感などのリスクが根強くあります。こうした環境下でも、ディフェンシブセクターである公益株は相対的な安心感や高い配当利回りという点で優位性があるということに変わりはありませんが、慎重な投資スタンスが必要とされる不透明な環境が継続すると思われます。

(2) 投資方針

投資信託証券への投資を通じて、主に高配当利回りの世界の公益株に投資し、市場環境に応じて株式の実質組入比率を変更する方針です。

<主要投資先ファンド>

中長期的には世界的に電力などの需要拡大や価格上昇が予想されており、公益セクターの事業環境は良好との見方には変わりありません。経済活動再開の動きを背景に景気の回復が期待される一方、新型コロナウイルス感染拡大第2波や米中摩擦の激化、米大統領選の行方など先行き不透明感が高まっており、今後も市場の値動きが大きくなることが想定されます。こうした環境下では、収益や配当の見通しがしっかりした公益銘柄への注目度が高まるとみられます。投資対象銘柄の事業環境や規制環境については、地域差があるため厳選して投資することが必要と考えます。こうした中、米国の公益企業の事業環境や規制環境は他の地域と比べてより良好で高い成長が期待できると考えます。一方で一部の欧州の公益株式に関しては政治や規制の不透明感（ポピュリズムの台頭による減配や値下げ圧力など）により株価調整が大きいことから注視が必要と考えますが、株価下落によってバリュエーション（投資価値評価）面での魅力が高まった銘柄には投資妙味があると考えます。加えて、再生可能エネルギーへの投資シフトがもたらす増益効果の恩恵を受けると期待される企業にも注目しています。

「PGSF－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド」および「PGSF－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・ファンド」については、引き続き主に高配当利回りの世界の公益株に投資する方針です。「PGSF－グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・ファンド」における外貨建資産については原則として為替ヘッジを行う方針です。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当作成期(第66期～第71期) (2020年1月11日～2020年7月10日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	8,465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)	51円 (18)	0.602% (0.208)	(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)	(32)	(0.383)	
(受託会社)	(1)	(0.011)	
(b) その他費用 (監査費用)	0 (0)	0.002 (0.001)	(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 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・その他は、目論見書、運用報告書等法定の開示書類の作成等に要する費用その他信託事務の処理等に要する諸費用
(その他)	(0)	(0.001)	
合計	51	0.604	

(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。

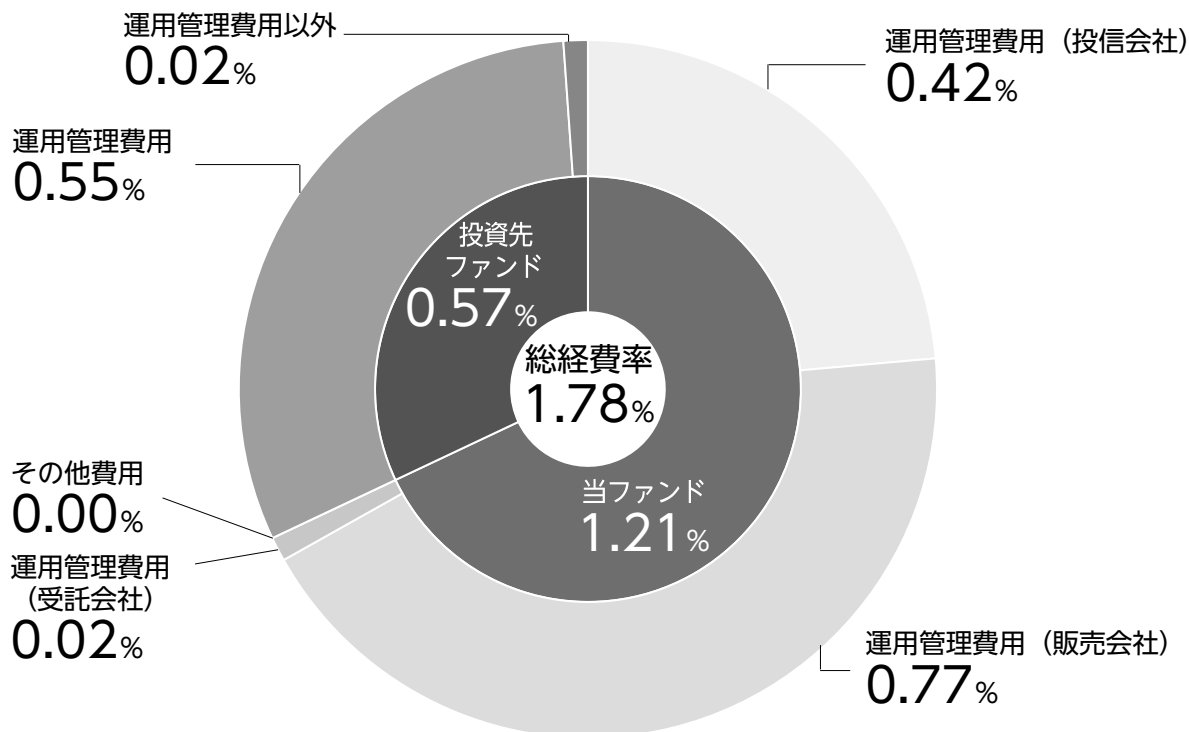
(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注4) 各金額の円未満は四捨五入しています。

(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1.78%です。



総経費率 (①+②+③)	1.78%
①当ファンドの費用の比率	1.21%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.55%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.02%

(注1) ①の費用は、「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) ③その他費用の比率が入手できない投資信託証券の場合、②運用管理費用の比率に総経費率を集計しています。

(注8) 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 (2020年1月11日から2020年7月10日まで)

投資信託受益証券、投資証券

		決算期	第66期～第71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 グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド	□ 3,321,158	千円 15,587,130	□ 632,817	千円 2,511,620
		ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ カレンシー・ヘッジド・ファンド	1,382,729	7,075,990	1,013,047	5,791,300

(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。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

■利害関係人との取引状況等 (2020年1月11日から2020年7月10日まで)

該当事項はありません。

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

■自社による当ファンドの設定・解約状況 (2020年1月11日から2020年7月10日まで)

該当事項はありません。

■特定資産の価格等の調査 (2020年1月11日から2020年7月10日まで)

該当事項はありません。

■組入資産の明細 (2020年7月10日現在)

邦貨建ファンドの明細

ファンド名	第11作成期末 (第65期末)	第12作成期末 (第71期末)		
	口数	口数	評価額	比率
ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド	□ 5,025,143	□ 7,713,484	千円 30,321,708	% 74.9
ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ カレンシー・ヘッジド・ファンド	1,675,769	2,045,451	9,730,214	24.0
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	26	26	2,637	0.0
合計	6,700,939	9,758,962	40,054,560	99.0

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 口数・評価額の単位未満は切り捨てています。

■投資信託財産の構成 (2020年7月10日現在)

項目	第12作成期末(第71期末)	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 40,051,923	% 97.4
投資証券	2,637	0.0
コール・ローン等、その他	1,058,123	2.6
投資信託財産総額	41,112,683	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

(2020年2月10日)、 (2020年3月10日)、 (2020年4月10日)、 (2020年5月11日)、 (2020年6月10日)、 (2020年7月10日)現在

項目	第66期末	第67期末	第68期末	第69期末	第70期末	第71期末
(A)資産	45,496,445,483円	42,825,391,039円	42,362,525,550円	39,899,715,516円	47,455,735,007円	41,112,683,512円
産						
コール・ローン等	5,150,877,593	5,072,559,553	4,282,438,759	4,771,775,631	4,829,916,188	869,479,789
投資信託受益証券(評価額)	40,267,107,565	37,670,157,027	37,829,177,828	35,083,382,629	42,481,833,593	40,051,923,269
投資証券(評価額)	2,638,458	2,638,968	2,636,957	2,637,256	2,637,770	2,637,583
未収入金	-	31,130,000	198,170,000	41,920,000	90,020,000	106,670,000
未収配当金	75,821,867	48,905,491	50,102,006	-	51,327,456	81,972,871
(B)負債	564,500,864	592,574,593	634,463,687	826,620,870	4,486,938,411	649,503,803
債						
未払金	174,500,000	248,220,000	312,560,000	480,000,000	4,008,160,000	50,020,000
未払収益分配金	232,853,098	251,083,834	253,440,324	255,198,517	255,402,809	253,690,928
未払解約金	114,819,650	48,765,654	28,858,028	49,596,420	182,715,217	304,474,789
未払信託報酬	42,187,392	44,378,252	39,459,960	41,667,787	40,489,336	41,172,567
未払利息	14,111	13,897	11,732	13,727	13,894	1,591
その他未払費用	126,613	112,956	133,643	144,419	157,155	143,928
(C)純資産総額(A-B)	44,931,944,619	42,232,816,446	41,728,061,863	39,073,094,646	42,968,796,596	40,463,179,709
元本	46,570,619,773	50,216,766,866	50,688,064,888	51,039,703,532	51,080,561,917	50,738,185,730
次期繰越損益金	△ 1,638,675,154	△ 7,983,950,420	△ 8,960,003,025	△ 11,966,608,886	△ 8,111,765,321	△ 10,275,006,021
(D)受益権総口数	46,570,619,773口	50,216,766,866口	50,688,064,888口	51,039,703,532口	51,080,561,917口	50,738,185,730口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,648円	8,410円	8,232円	7,655円	8,412円	7,975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66期首元本額は40,536,429,613円、第66～71期中追加設定元本額は14,042,967,851円、第66～71期中一部解約元本額は3,841,211,734円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第66期末0.9648円、第67期末0.8410円、第68期末0.8232円、第69期末0.7655円、第70期末0.8412円、第71期末0.7975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10,275,006,021円です。

■損益の状況

第66期(自2020年1月11日 至2020年2月10日)

第69期(自2020年4月11日 至2020年5月11日)

第67期(自2020年2月11日 至2020年3月10日)

第70期(自2020年5月12日 至2020年6月10日)

第68期(自2020年3月11日 至2020年4月10日)

第71期(自2020年6月11日 至2020年7月10日)

項目	第66期	第67期	第68期	第69期	第70期	第71期
(A)配当等収益	468,199,081円	542,949,744円	576,373,308円	533,623,101円	486,918,174円	465,155,969円
受取配当金	468,615,512	543,371,175	576,684,260	533,975,779	487,240,182	465,212,944
支払利息	△ 416,431	△ 421,431	△ 310,952	△ 352,678	△ 322,008	△ 56,975
(B)有価証券売買損益	2,080,453,127	△ 6,454,681,329	△ 1,120,844,962	△ 3,168,933,803	3,644,049,321	△ 2,363,794,654
売 買 益	2,092,689,800	113,523,924	34,059,690	7,851,998	3,679,775,717	36,996,313
売 買 損	△ 12,236,673	△ 6,568,205,253	△ 1,154,904,652	△ 3,176,785,801	△ 35,726,396	△ 2,400,790,967
(C)信託報酬等	△ 42,314,005	△ 44,491,208	△ 39,593,603	△ 41,790,588	△ 40,629,743	△ 41,279,139
(D)当期損益金(A+B+C)	2,506,338,203	△ 5,956,222,793	△ 584,065,257	△ 2,677,101,290	4,090,337,752	△ 1,939,917,824
(E)前期繰越損益金	486,076,608	2,711,948,212	△ 3,464,020,944	△ 4,280,448,051	△ 7,103,508,845	△ 3,192,578,995
(F)追加信託差損益金	△ 4,398,236,867	△ 4,488,592,005	△ 4,658,476,500	△ 4,753,861,028	△ 4,843,191,419	△ 4,888,818,274
(配当等相当額)	(24,947,697,224)	(27,170,047,021)	(27,480,058,343)	(27,708,913,742)	(27,788,201,190)	(27,662,338,548)
(売買損益相当額)	(△29,345,934,091)	(△31,658,639,026)	(△32,138,534,843)	(△32,462,774,770)	(△32,631,392,609)	(△32,551,156,822)
(G)計(D+E+F)	△ 1,405,822,056	△ 7,732,866,586	△ 8,706,562,701	△ 11,711,410,369	△ 7,856,362,512	△ 10,021,315,093
(H)収益分配金	△ 232,853,098	△ 251,083,834	△ 253,440,324	△ 255,198,517	△ 255,402,809	△ 253,690,928
次期繰越損益金(G+H)	△ 1,638,675,154	△ 7,983,950,420	△ 8,960,003,025	△ 11,966,608,886	△ 8,111,765,321	△ 10,275,006,021
追加信託差損益金	△ 4,398,236,867	△ 4,488,592,005	△ 4,658,476,500	△ 4,753,861,028	△ 4,843,191,419	△ 4,888,818,274
(配当等相当額)	(24,947,697,224)	(27,170,047,021)	(27,480,058,343)	(27,708,913,742)	(27,788,201,190)	(27,662,338,548)
(売買損益相当額)	(△29,345,934,091)	(△31,658,639,026)	(△32,138,534,843)	(△32,462,774,770)	(△32,631,392,609)	(△32,551,156,822)
分配準備積立金	2,759,561,713	2,959,322,914	3,216,130,623	3,437,004,836	3,611,675,589	3,697,889,409
繰越損益金	-	△ 6,454,681,329	△ 7,517,657,148	△ 10,649,752,694	△ 6,880,249,491	△ 9,084,077,156

(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66期計算期間末における費用控除後の配当等収益(460,425,998円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,302,329,575円)、信託約款に規定する収益調整金(24,947,697,224円)および分配準備積立金(1,229,659,238円)より分配対象収益は27,940,112,035円(10,000円当たり5,999円)であり、うち232,853,098円(10,000円当たり50円)を分配金額としています。

(注5) 第67期計算期間末における費用控除後の配当等収益(498,458,536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(27,170,047,021円)および分配準備積立金(2,711,948,212円)より分配対象収益は30,380,453,769円(10,000円当たり6,049円)であり、うち251,083,834円(10,000円当たり50円)を分配金額としています。

(注6) 第68期計算期間末における費用控除後の配当等収益(536,779,705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(27,480,058,343円)および分配準備積立金(2,932,791,242円)より分配対象収益は30,949,629,290円(10,000円当たり6,105円)であり、うち253,440,324円(10,000円当たり50円)を分配金額としています。

(注7) 第69期計算期間末における費用控除後の配当等収益(491,832,513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(27,708,913,742円)および分配準備積立金(3,200,370,840円)より分配対象収益は31,401,117,095円(10,000円当たり6,152円)であり、うち255,198,517円(10,000円当たり50円)を分配金額としています。

(注8) 第70期計算期間末における費用控除後の配当等収益(482,127,927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(27,788,201,190円)および分配準備積立金(3,384,950,471円)より分配対象収益は31,655,279,588円(10,000円当たり6,197円)であり、うち255,402,809円(10,000円当たり50円)を分配金額としています。

(注9) 第71期計算期間末における費用控除後の配当等収益(423,876,830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(27,662,338,548円)および分配準備積立金(3,527,703,507円)より分配対象収益は31,613,918,885円(10,000円当たり6,230円)であり、うち253,690,928円(10,000円当たり50円)を分配金額としています。

＜分配金のお知らせ＞

当作成期中の収益分配は、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66期	第67期	第68期	第69期	第70期	第71期
1万口当たり分配金	50円	50円	50円	50円	50円	50円
費用控除後の配当等収益	460,425,998円	498,458,536円	536,779,705円	491,832,513円	482,127,927円	423,876,830円
費用控除後、繰越欠損金 補填後の有価証券売買等損益	1,302,329,575円	0円	0円	0円	0円	0円
収益調整金	24,947,697,224円	27,170,047,021円	27,480,058,343円	27,708,913,742円	27,788,201,190円	27,662,338,548円
分配準備積立金	1,229,659,238円	2,711,948,212円	2,932,791,242円	3,200,370,840円	3,384,950,471円	3,527,703,507円
分配対象収益 (1万口当たり)	27,940,112,035円 (5,999円)	30,380,453,769円 (6,049円)	30,949,629,290円 (6,105円)	31,401,117,095円 (6,152円)	31,655,279,588円 (6,197円)	31,613,918,885円 (6,230円)
分配金額 (1万口当たり)	232,853,098円 (50円)	251,083,834円 (50円)	253,440,324円 (50円)	255,198,517円 (50円)	255,402,809円 (50円)	253,690,928円 (50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・インカム株式ファンド（毎月分配型）フレックス・コース」は当作成期末において、「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドーグローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド」（ルクセンブルグ籍外国投資信託）、「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドーグローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・ファンド」（ルクセンブルグ籍外国投資信託）および「ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY」（ルクセンブルグ籍外国投資法人）を組入れております。以下は、当該組入投資信託証券の内容です。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドーグローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国投資信託／円建て
主な投資方針	①主に高配当利回りの世界（新興国を含めます。）の公益株*に投資し、安定的な収益分配を行うこと、また長期的な元本の成長を目指すことを目的として運用を行います。 ※電力、ガス、水道、電話・通信、運輸、廃棄物処理、石油供給などの企業 ②上場株式への分散投資を基本とします。
関係法人	管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ 保管受託銀行：ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エス・エイ 登録・名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイ
主な費用	管理報酬：純資産総額の年率0.35% サービス報酬：純資産総額の年率0.1% 保管受託銀行報酬：純資産総額の年率0.15% ※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。
決算日	毎年12月31日

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド・グローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・カレンシー・ヘッジド・ファンド

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国投資信託／円建て
主な投資方針	①主に高配当利回りの世界（新興国を含めます。）の公益株※に投資し、安定的な収益分配を行うこと、また長期的な元本の成長を目指すことを目的として運用を行います。 ※電力、ガス、水道、電話・通信、運輸、廃棄物処理、石油供給などの企業 ②上場株式への分散投資を基本とします。 ③原則として為替ヘッジを行い、為替変動の影響を抑えます。
関係法人	管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ 保管受託銀行：ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エス・エイ 登録・名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイ
主な費用	管理報酬：純資産総額の年率0.35% サービス報酬：純資産総額の年率0.1% 保管受託銀行報酬：純資産総額の年率0.15% ※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。
決 算 日	毎年12月31日

ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国投資法人／円建て
主な投資方針	①円建てでの高水準の元本の安定性と短期金融市場金利の確保を目的とします。 ②短期金融商品等に投資します。 ③投資する証券の発行体の信用格付は、A2/P2以上とします。
関係法人	管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ、ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド 保管受託銀行：ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エス・エイ 名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイ
主な費用	管理報酬、サービス報酬および保管受託銀行報酬の合計：純資産総額の年率0.3%（上限） ※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。
決 算 日	毎年9月30日

■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2019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				
APA GROUP -STAPLED SECURITIES-	AUD	4,649,636.00	4,033,244,114.00	0.37
			4,033,244,114.00	0.37
ブラジル				
CEMIG MINAS GERAIS PFD	BRL	5,695,120.00	2,117,994,883.00	0.20
ENGIE BRASIL	BRL	2,176,025.00	3,000,354,652.00	0.28
NEOENERGIA	BRL	9,224,700.00	6,231,404,023.00	0.58
SABESP	BRL	1,874,400.00	3,101,967,414.00	0.29
			14,451,720,972.00	1.35
カナダ				
ALGONQUIN POWER & UTILITIES	CAD	6,339,844.00	9,688,576,432.00	0.90
BCE	CAD	946,427.00	4,759,686,516.00	0.44
EMERA	CAD	2,849,161.00	13,128,756,092.00	1.22
ENBRIDGE	CAD	4,461,529.00	19,191,845,237.00	1.78
FORTIS INC	CAD	1,237,288.00	5,555,104,724.00	0.52
PEMBINA PIPELINE	CAD	788,492.00	3,164,717,911.00	0.29
TC ENERGY	CAD	1,325,336.00	7,613,975,191.00	0.71
			63,102,662,103.00	5.86
ケイマン諸島				
ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	1,621,400.00	1,934,139,542.00	0.18
			1,934,139,542.00	0.18
チリ				
ENEL AMERICAS	CLP	544,879,576.00	13,140,960,980.00	1.22
			13,140,960,980.00	1.22
中国				
CHINA YANGTZE POWER 'A'	CNY	28,927,286.00	8,283,687,527.00	0.77
			8,283,687,527.00	0.77
フランス				
ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	1,704,603.00	2,091,417,556.00	0.19
ENGIE	EUR	8,684,492.00	15,432,045,369.00	1.43
			17,523,462,925.00	1.62
ドイツ				
E.ON	EUR	14,215,866.00	16,512,477,089.00	1.53
R.W.E.	EUR	10,518,327.00	35,085,164,668.00	3.26
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	13,943,628.00	4,394,280,920.00	0.41
			55,991,922,677.00	5.20
ギリシャ				
HELLENIC TELECOMMUNICATION ORGANIZATIONS	EUR	1,407,635.00	2,429,215,351.00	0.23
			2,429,215,351.00	0.23

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
香港				
CLP HOLDINGS	HKD	11,459,000.00	13,260,843,994.00	1.23
			13,260,843,994.00	1.23
イタリア				
ATLANTIA	EUR	8,370,317.00	21,335,740,091.00	1.98
ENEL	EUR	48,978,823.00	42,459,539,906.00	3.94
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	24,301,794.00	17,706,106,562.00	1.64
			81,501,386,559.00	7.56
マレーシア				
TENAGA NASIONAL	MYR	17,195,900.00	6,170,785,919.00	0.57
			6,170,785,919.00	0.57
オランダ				
KONINKLIJKE KPN	EUR	27,411,152.00	8,795,644,264.00	0.82
			8,795,644,264.00	0.82
ポルトガル				
EDP - ENERGIAS DE Portugal	EUR	19,122,731.00	9,025,689,753.00	0.84
			9,025,689,753.00	0.84
スペイン				
IBERDROLA	EUR	16,105,937.00	18,271,821,813.00	1.70
			18,271,821,813.00	1.70
イギリス				
NATIONAL GRID	GBP	33,005,185.00	45,075,992,593.00	4.20
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	GBP	11,624,645.00	24,253,942,151.00	2.25
			69,329,934,744.00	6.45
アメリカ合衆国				
AES	USD	2,603,620.00	5,667,301,529.00	0.53
ALLETE	USD	262,993.00	2,302,136,036.00	0.21
ALLIANT ENERGY	USD	2,427,733.00	14,334,065,659.00	1.33
AMEREN CORPORATION	USD	3,840,473.00	31,916,801,394.00	2.96
AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	3,880,220.00	39,717,680,233.00	3.69
AMERICAN WATER WORKS	USD	1,162,087.00	15,551,461,968.00	1.44
CENTERPOINT ENERGY	USD	3,450,993.00	10,065,783,790.00	0.94
CMS ENERGY	USD	5,102,371.00	34,662,870,378.00	3.22
DOMINION ENERGY	USD	4,184,839.00	37,315,600,467.00	3.47
DTE ENERGY	USD	1,446,651.00	20,268,063,958.00	1.88
DUKE ENERGY	USD	2,090,180.00	20,669,270,341.00	1.92
EDISON INTERNATIONAL	USD	3,400,832.00	27,508,037,309.00	2.56
ENTERGY	USD	2,798,892.00	36,325,638,256.00	3.37
EVERSOURCE ENERGY	USD	3,287,306.00	30,099,532,244.00	2.80
EXELON	USD	6,918,781.00	34,322,003,416.00	3.19
FIRSTENERGY	USD	4,968,543.00	26,172,375,324.00	2.43
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA 'A'	USD	3,187,239.00	10,448,124,132.00	0.97
KINDER MORGAN 'P'	USD	2,250,368.00	5,169,013,011.00	0.48
NEXTERA ENERGY	USD	1,883,820.00	49,517,787,143.00	4.61

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
NISOURCE	USD	1,564,402.00	4,653,253,573.00	0.43
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	4,819,250.00	30,704,420,094.00	2.85
SEMPRA ENERGY	USD	2,611,621.00	42,911,088,623.00	3.99
SOUTHERN COMPANY	USD	4,562,705.00	31,393,924,341.00	2.92
UNION PACIFIC	USD	1,216,384.00	23,965,692,110.00	2.23
VISTRA ENERGY	USD	1,271,954.00	3,157,660,365.00	0.29
WEC ENERGY GROUP	USD	2,261,147.00	22,647,848,154.00	2.10
WILLIAMS COMPANIES	USD	4,129,740.00	10,580,297,853.00	0.98
XCEL ENERGY	USD	5,513,483.00	37,803,787,610.00	3.51
			659,851,519,311.00	61.30
投資有価証券合計			1,047,098,642,548.00	97.27
現金預金			15,059,467,452.00	1.40
預金			14,887,000,000.00	1.38
その他の純負債			(550,486,751.00)	(0.05)
純資産合計			1,076,494,623,249.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書

2019年12月31日に終了した期間
(単位：円)

期首現在純資産額	565,426,600,065.00
収益	
配当金、純額	20,497,511,719.00
預金利息	1,406,329.00
	<hr/>
	20,498,918,048.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	2,675,265,898.00
保管報酬、銀行手数料および利息	1,165,046,878.00
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	845,142,428.00
年次税	83,712,190.00
取引費用	561,954,195.00
	<hr/>
	5,331,121,589.00
投資純利益／(損失)	15,167,796,459.00
実現純利益／(損失)	
－投資有価証券売却	(846,068,162.00)
－外国為替	(276,531,274.00)
－為替予約取引	(108,363.00)
実現純利益／(損失)	14,045,088,660.00
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
－投資有価証券	145,135,025,719.00
運用による純資産の増加	159,180,114,379.00
受益証券発行手取額	490,392,970,005.00
受益証券買戻費用	(5,330,741,882.00)
支払分配金	(133,174,319,318.00)
期末現在純資産額	1,076,494,623,249.00

■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2019年12月31日現在)

銘柄	通貨	数量	時価(米ドル)	純資産に対する 比率(%)
公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券				
株式				
オーストラリア				
APA GROUP -STAPLED SECURITIES-	AUD	224,942.00	1,792,822.87	0.38
			1,792,822.87	0.38
ブラジル				
CEMIG MINAS GERAIS PFD	BRL	276,002.00	943,116.92	0.20
ENGIE BRASIL	BRL	167,650.00	2,123,946.38	0.45
NEOENERGIA	BRL	439,800.00	2,729,732.96	0.58
SABESP	BRL	91,900.00	1,397,403.24	0.30
			7,194,199.50	1.53
カナダ				
ALGONQUIN POWER & UTILITIES	CAD	303,411.00	4,260,354.96	0.91
BCE	CAD	43,308.00	2,001,200.65	0.43
EMERA	CAD	135,031.00	5,717,041.59	1.22
ENBRIDGE	CAD	209,767.00	8,290,895.83	1.77
FORTIS INC	CAD	46,958.00	1,937,145.85	0.41
PEMBINA PIPELINE	CAD	37,041.00	1,366,003.13	0.29
TC ENERGY	CAD	60,674.00	3,202,722.92	0.69
			26,775,364.93	5.72
ケイマン諸島				
ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	89,400.00	979,865.43	0.21
			979,865.43	0.21
チリ				
ENEL AMERICAS	CLP	24,397,511.00	5,406,340.50	1.16
			5,406,340.50	1.16
中国				
CHINA YANGTZE POWER 'A'	CNY	1,345,383.00	3,539,918.16	0.76
			3,539,918.16	0.76
フランス				
ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	71,831.00	809,767.82	0.17
ENGIE	EUR	330,387.00	5,394,275.46	1.15
			6,204,043.28	1.32
ドイツ				
E.ON	EUR	669,426.00	7,144,512.17	1.53
R.W.E.	EUR	485,497.00	14,879,711.11	3.18
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	663,785.00	1,922,076.03	0.41
			23,946,299.31	5.12
ギリシャ				
HELLENIC TELECOMMUNICATION ORGANIZATIONS	EUR	53,446.00	847,465.96	0.18
			847,465.96	0.18

銘柄	通貨	数量	時価(米ドル)	純資産に対する 比率(%)
香港				
CLP HOLDINGS	HKD	499,000.00	5,305,865.94	1.14
			5,305,865.94	1.14
イタリア				
ATLANTIA	EUR	393,977.00	9,227,154.09	1.98
ENEL	EUR	2,110,734.00	16,812,470.80	3.61
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	1,178,978.00	7,892,626.25	1.69
			33,932,251.14	7.28
マレーシア				
TENAGA NASIONAL	MYR	669,900.00	2,208,802.16	0.47
			2,208,802.16	0.47
オランダ				
KONINKLIJKE KPN	EUR	1,087,280.00	3,205,626.10	0.69
			3,205,626.10	0.69
ポルトガル				
EDP - ENERGIAS DE Portugal	EUR	918,354.00	3,982,646.00	0.85
			3,982,646.00	0.85
スペイン				
IBERDROLA	EUR	695,956.00	7,254,520.90	1.55
			7,254,520.90	1.55
イギリス				
NATIONAL GRID	GBP	1,593,699.00	19,998,654.29	4.29
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	GBP	485,380.00	9,304,988.94	1.99
			29,303,643.23	6.28
アメリカ合衆国				
AES	USD	104,060.00	2,081,200.00	0.45
ALLETE	USD	12,808.00	1,030,147.44	0.22
ALLIANT ENERGY	USD	117,336.00	6,365,478.00	1.36
AMEREN CORPORATION	USD	173,339.00	13,236,166.04	2.83
AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	189,295.00	17,803,194.75	3.82
AMERICAN WATER WORKS	USD	57,006.00	7,009,457.76	1.50
CENTERPOINT ENERGY	USD	166,643.00	4,466,032.40	0.96
CMS ENERGY	USD	229,186.00	14,305,790.12	3.06
DOMINION ENERGY	USD	204,314.00	16,739,446.02	3.58
DTE ENERGY	USD	67,540.00	8,694,424.20	1.86
DUKE ENERGY	USD	100,434.00	9,125,433.24	1.95
EDISON INTERNATIONAL	USD	178,690.00	13,280,240.80	2.84
ENTERGY	USD	135,822.00	16,196,773.50	3.47
EVERSOURCE ENERGY	USD	148,953.00	12,531,415.89	2.68
EXELON	USD	338,552.00	15,431,200.16	3.30
FIRSTENERGY	USD	242,109.00	11,718,075.60	2.51
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA 'A'	USD	151,625.00	4,566,945.00	0.98
KINDER MORGAN 'P'	USD	102,623.00	2,165,858.42	0.46
NEXTERA ENERGY	USD	88,727.00	21,429,345.04	4.60

銘柄	通貨	数量	時価(米ドル)	純資産に対する 比率(%)
NISOURCE	USD	75,946.00	2,075,604.18	0.44
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	219,337.00	12,839,987.98	2.75
SEMPRA ENERGY	USD	120,506.00	18,192,790.82	3.90
SOUTHERN COMPANY	USD	218,289.00	13,800,230.58	2.95
UNION PACIFIC	USD	58,978.00	10,676,787.34	2.29
VISTRA ENERGY	USD	62,457.00	1,424,644.17	0.30
WEC ENERGY GROUP	USD	108,728.00	10,006,237.84	2.14
WILLIAMS COMPANIES	USD	199,197.00	4,689,097.38	1.00
XCEL ENERGY	USD	268,064.00	16,888,032.00	3.62
			288,770,036.67	61.82
投資有価証券合計			450,649,712.08	96.46
現金預金			16,207,445.95	3.47
その他の純資産			324,742.51	0.07
純資産合計			467,181,900.54	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書

2019年12月31日に終了した期間
(単位：米ドル)

期首現在純資産額	53,618,813.53
収益	
配当金、純額	4,381,089.45
預金利息	9,754.68
	<hr/>
	4,390,844.13
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	626,633.75
保管報酬、銀行手数料および利息	418,729.23
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	206,269.60
年次税	23,302.33
取引費用	299,374.46
	<hr/>
	1,574,309.37
投資純利益／(損失)	2,816,534.76
実現純利益／(損失)	
－投資有価証券売却	3,085,739.45
－外国為替	294,397.39
－為替予約取引	(7,260,165.88)
実現純利益／(損失)	(1,063,494.28)
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
－投資有価証券	29,415,392.93
－為替予約取引	322,558.92
運用による純資産の増加	28,674,457.57
受益証券発行手取額	423,254,001.16
受益証券買戻費用	(26,408,527.31)
支払分配金	(11,738,014.73)
再評価差額	(218,829.68)
期末現在純資産額	467,181,900.54

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 (2019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				
0.284% NATIONAL AUSTRALIA BANK 15/20 S.11 -SR-	JPY	400,000,000.00	400,410,000.00	1.26
2.44% TOYOTA FINANCE 16/20 S189 -SR-	AUD	3,687,000.00	271,042,956.00	0.85
3.59% COMMONWEALTH BANK AUSTRALIA 15/19 -SR-S	NZD	727,000.00	49,659,180.00	0.16
3.75% SUNCORP METWAY 14/19 -SR-S14-1	AUD	7,500,000.00	550,739,240.00	1.73
			1,271,851,376.00	4.00
カナダ				
1.80% DAIMLER CANADA FINANCE 16/19 -SR-	CAD	3,145,000.00	256,932,463.00	0.81
2.40% BANK OF NOVA SCOTIA 14/19 -SR-	CAD	3,500,000.00	286,165,505.00	0.90
			543,097,968.00	1.71
ケイマン諸島				
2.50% ALIBABA GROUP HOLDING 15/19 -SR-	USD	500,000.00	54,087,865.00	0.17
2.625% ADCB FINANCE 15/20 -SR-S	USD	550,000.00	59,547,869.00	0.19
			113,635,734.00	0.36
フランス				
FRN CREDIT AGRICOLE 14/19 -SR-	JPY	100,000,000.00	99,999,500.00	0.31
0.327% CAISSE DEPOT CONSIGNATION 14/20 -SR-	JPY	200,000,000.00	200,203,000.00	0.63
0.41% BFCM 14/19 S13 -SR-	JPY	800,000,000.00	800,152,000.00	2.52
0.425% CREDIT AGRICOLE 14/19 S4 -SR-	JPY	500,000,000.00	500,345,000.00	1.57
0.435% CREDIT AGRICOLE 15/20 S7 -SR-	JPY	200,000,000.00	200,596,000.00	0.63
0.473% BPCE 15/20 S10 -SR-	JPY	500,000,000.00	501,705,000.00	1.58
2.375% BNP PARIBAS 12/19 -SR-S	GBP	1,700,000.00	226,829,435.00	0.71
			2,529,829,935.00	7.95
香港				
1.50% CHINA CONSTRUCTION BANK ASIA 15/20 -SR-S	EUR	1,200,000.00	142,981,206.00	0.45
			142,981,206.00	0.45
日本				
0.10% JAPAN 17/19 N° 381 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,100,000.00	3.14
0.125% MERCEDES-BENZ FIN. 16/19 -SR-	EUR	4,000,000.00	473,760,935.00	1.49
1.70% MIZUHO BANK 14/19 SU04 -SR-	USD	1,822,000.00	196,847,494.00	0.62
			1,670,708,429.00	5.25
オランダ				
0.38% RABOBANK 15/20 -SR- S27	JPY	700,000,000.00	701,610,000.00	2.21
1.00% DAIMLER 16/19 -SR-	GBP	920,000.00	122,505,450.00	0.39
1.67% COOPERATIEVE RABOBANK U.A. 10/20 -SR-	JPY	100,000,000.00	101,334,000.00	0.32
			925,449,450.00	2.92
韓国				
0.163% EXPORT-IMPORT BANK KOREA 18/19 -SR-	JPY	400,000,000.00	400,128,000.00	1.26
5.125% EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 14/19 -SR-S	NZD	3,000,000.00	204,977,047.00	0.64
			605,105,047.00	1.90

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
スペイン				
0.433% SANTADER CONSORT FINANCE 17/20 -SR-S	JPY	100,000,000.00	100,331,800.00	0.32
			100,331,800.00	0.32
スウェーデン				
0.292% SVENSKA HANDELSBKORT BANK 15/20 -SR-	JPY	900,000,000.00	902,430,000.00	2.84
			902,430,000.00	2.84
スイス				
FRN CREDIT SUISSE 14/19 -SR-S	JPY	100,000,000.00	99,943,000.00	0.31
0.00% CITY OF LAUSANNE 18/19 -SR-S	CHF	3,000,000.00	327,258,453.00	1.03
0.392% CREDIT SUISSE 14/19 S2 -SR-	JPY	800,000,000.00	800,620,000.00	2.52
			1,227,821,453.00	3.86
アラブ首長国連邦				
3.25% EMIRATES NBD 14/19 '250' -SR-S	USD	7,500,000.00	812,374,925.00	2.55
			812,374,925.00	2.55
イギリス				
0.46% LLOYDS BANK 14/19 S.6 -SR-	JPY	900,000,000.00	900,508,500.00	2.83
0.625% GLAXOSMITHKLINE 14/19 -SR-S	EUR	6,000,000.00	711,523,739.00	2.24
0.875% SANTANDER UK 14/20 'B-1468' -SR-	EUR	1,000,000.00	118,791,061.00	0.37
			1,730,823,300.00	5.44
アメリカ合衆国				
0.65% HONEYWELL INTL 16/20 -SR-	EUR	1,730,000.00	205,484,774.00	0.65
1.125% CARNIVAL 15/19	EUR	6,953,000.00	824,293,743.00	2.59
2.14% CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES 16/19 -SR-S	HKD	7,000,000.00	96,560,805.00	0.30
			1,126,339,322.00	3.54
合計Ⅰ.			13,702,779,945.00	43.09
Ⅱ. その他の譲渡性のある有価証券 債券				
オーストラリア				
3.91% COMMONWEALTH BANK AUSTRALIA 15/20 -SR-	NZD	3,000,000.00	207,378,864.00	0.65
			207,378,864.00	0.65
合計Ⅱ.			207,378,864.00	0.65
Ⅲ. 短期金融商品				
短期金融商品				
フランス				
C. PAP. ENGIE 30/09/19	EUR	4,500,000.00	532,812,150.00	1.68
C.PAP. MICHELIN 28/10/19	EUR	3,000,000.00	355,294,202.00	1.12
C.PAP. SUEZ 06/12/19	EUR	500,000.00	59,243,602.00	0.19
C.PAP. VINCI 24/10/19	EUR	2,000,000.00	236,863,228.00	0.74
			1,184,213,182.00	3.73
ドイツ				
C. PAP. HONDA BANK GMBH 11/12/19	EUR	2,000,000.00	236,918,569.00	0.74
			236,918,569.00	0.74
香港				
C.PAP. CNPC FINANCE (HK) 14/11/19	USD	1,500,000.00	161,740,056.00	0.51
C.PAP. CNPC FINANCE HONG KONG 18/12/19	USD	3,500,000.00	376,532,242.00	1.18
C.PAP. CNPC FINANCE HONG KONG 30/09/19	USD	4,500,000.00	486,697,343.00	1.53

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
CD AGRICULTURAL BANK OF CHINA (HK) 05/12/19 -SR-	USD	3,000,000.00	323,140,300.00	1.02
			1,348,109,941.00	4.24
日本				
TBI JAPAN 02/12/19 '854' -SR-	JPY	395,000,000.00	395,103,095.00	1.24
TBI JAPAN 05/11/19 S848 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,212,000.00	3.15
TBI JAPAN 09/12/19 '855' -SR-	JPY	2,200,000,000.00	2,200,622,600.00	6.93
TBI JAPAN 16/12/19 '857' -SR-	JPY	2,000,000,000.00	2,000,578,000.00	6.29
TBI JAPAN 23/12/19 '859' -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,341,000.00	3.15
TBI JAPAN 30/09/19 S841 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,008,000.00	3.14
			7,596,864,695.00	23.90
ルクセンブルグ				
C. PAP. BANK OF CHINA (LU) 20/12/19	EUR	5,000,000.00	592,615,341.00	1.86
CD AGRICULTURAL BANK OF CHINA (LU) 05/11/19	EUR	2,500,000.00	296,105,675.00	0.93
CD ICBC (LU) 13/12/19	EUR	4,000,000.00	473,993,998.00	1.49
CD ICBC (LU) 25/11/19	EUR	1,000,000.00	118,474,464.00	0.37
			1,481,189,478.00	4.65
オランダ				
C. PAP. HITACHI INTERNATIONAL (NL) 30/09/19	EUR	6,000,000.00	710,416,200.00	2.23
			710,416,200.00	2.23
韓国				
C. PAP. WOORI BANK (UK) 30/09/19	EUR	5,000,000.00	592,013,500.00	1.86
C.PAP. WOORI BANK 31/03/20	EUR	4,000,000.00	474,273,429.00	1.49
CD CHINA CONSTRUCTION BANK (KR) 12/08/20	USD	3,500,000.00	370,610,022.00	1.17
CD WOORI BANK (UK) 19/11/19	USD	2,000,000.00	215,623,427.00	0.68
			1,652,520,378.00	5.20
イギリス				
C. PAP. RECKITT BENCKISER TREASURY 15/11/19	EUR	5,000,000.00	592,228,342.00	1.86
C. PAP. RECKITT BENCKISER TREASURY 31/03/20	EUR	1,000,000.00	118,582,696.00	0.37
CD BANK OF EAST ASIA LONDON 04/12/19	EUR	1,000,000.00	118,467,301.00	0.37
CD BANK OF EAST ASIA LONDON 18/12/19	EUR	1,000,000.00	118,482,480.00	0.37
CD KEB HANA BANK (UK) 07/10/19	EUR	7,000,000.00	828,853,710.00	2.61
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING (UK) 16/10/19	JPY	300,000,000.00	300,007,740.00	0.94
			2,076,622,269.00	6.52
アメリカ合衆国				
C. PAP. HONEYWELL INTERNATIONAL 02/12/19	EUR	2,000,000.00	236,926,171.00	0.74
C. PAP. JP MORGAN SECURITIES 18/11/19	USD	2,000,000.00	215,686,871.00	0.68
			452,613,042.00	1.42
合計Ⅲ.			16,739,467,754.00	52.63
投資有価証券合計			30,649,626,563.00	96.37
預金			1,474,000,000.00	4.63
当座借越			-649,148,961.00	-2.04
その他の純資産			328,282,655.00	1.04
純資産合計			31,802,760,257.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書 (2019年9月30日に終了した期間)

(単位：円)

期首現在純資産額	18,441,798,422.00
収益	
債券利息、純額	202,331,338.00
預金利息	109,029.00
	<hr/>
	202,440,367.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	17,239,779.00
保管報酬、銀行手数料および利息	11,890,558.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	10,016,671.00
サービス報酬	8,447,998.00
年次税	2,981,499.00
取引費用	1,150,495.00
	<hr/>
	51,727,000.00
投資純利益／損失	150,713,367.00
実現純利益／損失	
－投資有価証券売却	－623,648,463.00
－為替取引	34,601,604.00
－為替予約取引	459,969,065.00
－先渡取引	－1,645,000.00
実現純利益／損失	19,990,573.00
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
－投資有価証券	－525,126,429.00
－為替予約取引	459,101,731.00
運用による純資産の増加／減少	－46,034,125.00
投資証券発行手取額	45,968,163,289.00
投資証券買戻費用	－32,561,164,208.00
支払分配金	－3,121.00
期末現在純資産額	31,802,760,257.00