

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／債券
信託期間	2013年2月28日（当初設定日）から2023年1月19日までです。
運用方針	投資信託証券への投資を通じて主に新興国の公社債に投資し、安定したインカム収入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	投資信託証券を主要投資対象とします。
運用方法	①投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の公社債に投資します。 ②実質的に純資産総額の70%を目処に対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります。 ③投資信託証券への投資にあたっては、委託者が当該投資信託における為替ヘッジの有無も考慮したうえで、各投資信託の収益およびリスク見通しならびに市場の状況等を勘案し、配分比率を決定します。
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[毎月分配型] 収益分配金額は、利子・配当等収益、基準価額の水準および市況動向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。 [資産形成型] 収益分配金額は、基準価額の水準および市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。



PICTET

ピクテ・プライム・インカム・
コレクション(ヘッジ70)
毎月分配型／資産形成型
愛称：プライム・インカム70

運用報告書(全体版)

[毎月分配型]

第79期(決算日2019年9月20日) 第82期(決算日2019年12月20日)
第80期(決算日2019年10月21日) 第83期(決算日2020年1月20日)
第81期(決算日2019年11月20日) 第84期(決算日2020年2月20日)

[資産形成型]

第14期(決算日2020年2月20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・プライム・インカム・コレクション(ヘッジ70)毎月分配型／資産形成型」は、それぞれ上記決算を行いましたので、当該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

毎月分配型

■最近5作成期の運用実績

	決算期	(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		
		円	円	%	%	百万円
第10 作成期	55期(2017年9月20日)	9,062	40	2.2	99.1	102
	56期(2017年10月20日)	8,963	40	△0.7	98.7	101
	57期(2017年11月20日)	8,755	40	△1.9	100.3	97
	58期(2017年12月20日)	8,855	40	1.6	99.1	92
	59期(2018年1月22日)	8,873	40	0.7	98.7	91
	60期(2018年2月20日)	8,635	40	△2.2	98.5	88
第11 作成期	61期(2018年3月20日)	8,516	40	△0.9	98.4	87
	62期(2018年4月20日)	8,502	40	0.3	99.0	82
	63期(2018年5月21日)	8,170	40	△3.4	98.4	79
	64期(2018年6月20日)	7,914	40	△2.6	98.9	76
	65期(2018年7月20日)	8,131	40	3.2	99.0	77
	66期(2018年8月20日)	7,754	40	△4.1	102.0	70
第12 作成期	67期(2018年9月20日)	7,722	40	0.1	98.9	69
	68期(2018年10月22日)	7,742	40	0.8	98.3	69
	69期(2018年11月20日)	7,632	40	△0.9	99.1	68
	70期(2018年12月20日)	7,616	40	0.3	99.0	67
	71期(2019年1月21日)	7,702	40	1.7	98.8	55
	72期(2019年2月20日)	7,820	40	2.1	99.0	53
第13 作成期	73期(2019年3月20日)	7,877	40	1.2	99.0	53
	74期(2019年4月22日)	7,891	40	0.7	98.9	54
	75期(2019年5月20日)	7,740	40	△1.4	99.0	52
	76期(2019年6月20日)	7,897	40	2.5	98.9	50
	77期(2019年7月22日)	8,004	40	1.9	98.9	51
	78期(2019年8月20日)	7,801	40	△2.0	99.0	50
第14 作成期	79期(2019年9月20日)	7,878	40	1.5	99.0	50
	80期(2019年10月21日)	7,857	40	0.2	98.4	50
	81期(2019年11月20日)	7,751	40	△0.8	100.3	49
	82期(2019年12月20日)	7,897	40	2.4	99.0	49
	83期(2020年1月20日)	7,968	40	1.4	99.1	50
	84期(2020年2月20日)	8,016	40	1.1	99.1	50

(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79期	(期首)2019年 8月20日	円 7,801	% -	% 99.0
	8月末	7,789	△0.2	99.0
	(期末)2019年 9月20日	7,918	1.5	99.0
第80期	(期首)2019年 9月20日	7,878	-	99.0
	9月末	7,837	△0.5	99.0
	(期末)2019年10月21日	7,897	0.2	98.4
第81期	(期首)2019年10月21日	7,857	-	98.4
	10月末	7,879	0.3	99.0
	(期末)2019年11月20日	7,791	△0.8	100.3
第82期	(期首)2019年11月20日	7,751	-	100.3
	11月末	7,761	0.1	99.3
	(期末)2019年12月20日	7,937	2.4	99.0
第83期	(期首)2019年12月20日	7,897	-	99.0
	12月末	7,934	0.5	98.2
	(期末)2020年 1月20日	8,008	1.4	99.1
第84期	(期首)2020年 1月20日	7,968	-	99.1
	1月末	7,939	△0.4	99.1
	(期末)2020年 2月20日	8,056	1.1	99.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

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

資産形成型

■最近5期の運用実績

決算期	(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		
	円	円	%	%	百万円
10期(2018年2月20日)	11,151	0	△0.4	99.0	22
11期(2018年8月20日)	10,306	0	△7.6	99.0	20
12期(2019年2月20日)	10,739	0	4.2	98.9	20
13期(2019年8月20日)	11,045	0	2.8	99.0	20
14期(2020年2月20日)	11,700	0	5.9	98.9	22

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

■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		投資信託証券 組入比率
		騰落率	
(期首)	円	%	%
2019年8月20日	11,045	—	99.0
8月末	11,027	△0.2	99.0
9月末	11,152	1.0	99.0
10月末	11,270	2.0	99.0
11月末	11,158	1.0	98.9
12月末	11,465	3.8	97.6
2020年1月末	11,531	4.4	99.0
(期末)			
2020年2月20日	11,700	5.9	98.9

(注1) 騰落率は期首比です。

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

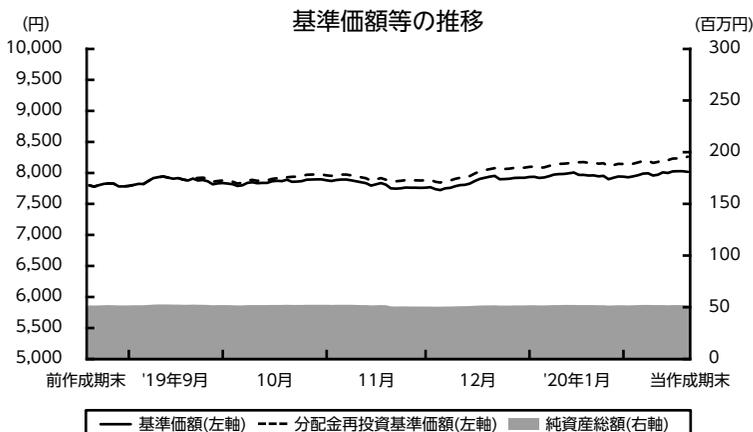
■当作成期中の運用状況と今後の運用方針 (2019年8月21日から2020年2月20日まで)

1. 基準価額等の推移

◀毎月分配型▶

当作成期の分配金再投資基準価額*は、5.9%の上昇となりました。

*「分配金再投資基準価額」は、購入時手数料等を考慮せず、税引前分配金を再投資した場合の評価額を表します。以下同じ。



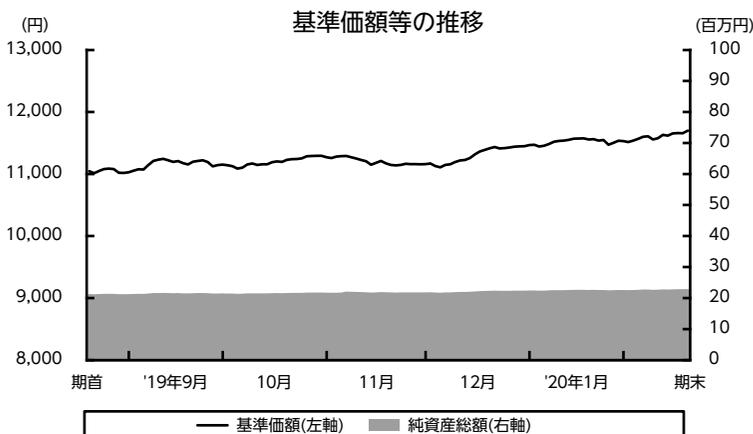
○基準価額の高値・安値

決算期	期首	期中高値	期中安値	期末
第79期	19/8/20	19/9/10	19/8/21	19/9/20
	7,801円	7,942円	7,779円	7,918円
第80期	19/9/20	19/10/21	19/10/3	19/10/21
	7,878円	7,897円	7,790円	7,897円
第81期	19/10/21	19/10/29	19/11/20	19/11/20
	7,857円	7,896円	7,791円	7,791円
第82期	19/11/20	19/12/19	19/12/4	19/12/20
	7,751円	7,953円	7,724円	7,937円
第83期	19/12/20	20/1/20	19/12/23	20/1/20
	7,897円	8,008円	7,902円	8,008円
第84期	20/1/20	20/2/20	20/1/28	20/2/20
	7,968円	8,056円	7,899円	8,056円

(注) 各期末の基準価額は分配金込みです。

◀資産形成型▶

当期の基準価額は、5.9%の上昇となりました。



○基準価額の高値・安値

期首	期中高値	期中安値	期末
19/8/20	20/2/20	19/8/21	20/2/20
11,045円	11,700円	11,014円	11,700円

◇主な変動要因

《各ファンド共通》

- 上昇▲ ・実質的に組入れている新興国ソブリン債券の価格が上昇したこと
- 上昇▲ ・実質的に組入れている債券からの利金収入
- 上昇▲ ・円に対してメキシコペソやロシアルーブルなどが上昇したこと
- 下落▼ ・為替ヘッジコスト

2. 投資環境

- ・米ドル建て新興国ソブリン債券市場のベースとなる米国国債市場は、作成期初から2019年8月末にかけて、米中の対立激化が懸念されたことを受けてリスク逃避需要から上昇（利回りは低下）しました。2019年9月から2020年1月半ばにかけては、米国と中国が貿易協議を巡る第1段階の合意文書に署名し、米国の対中追加関税引き上げが延期されるなど、米中通商問題の進展期待から下落（利回りは上昇）しました。その後は、作成期末にかけて、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り、各国の中央銀行による金融緩和策への期待が高まったことなどから上昇（利回りは低下）しました。作成期を通じてみれば、米国国債市場は概ね横ばいとなりました。一方、米国国債と新興国債券の利回り格差（スプレッド）は、米中通商協議の進展期待からリスク回避姿勢が後退したことなどを背景に縮小しました。現地通貨建て新興国ソブリン債券市場（現地通貨ベース）は、作成期初から2019年10月末にかけて、米中貿易協議において、閣僚級協議の開催が示唆されるなど改善期待が高まったことにより上昇（利回りは低下）しました。特にインフレ率の安定化などを背景に利下げ余地が見込める国が堅調でした。その後は、南米などで経済成長の鈍化が見られたことや一部の新興国で財政懸念が高まったことなどから下落（利回りは上昇）する局面も見られましたが、米国と中国が貿易協議を巡る第1段階の合意文書に署名したことなどを背景に投資家心理が改善し、作成期末にかけて再び上昇（利回りは低下）しました。期を通してみても上昇（利回りは低下）しました。
- ・為替市場では、米中通商問題の改善期待が高まったことなどを背景に投資家のリスク回避姿勢が後退し、多くの新興国通貨が対円で上昇しました。作成期を通じて原油価格が底堅く推移していたことなどを背景に、石油生産に強みのあるメキシコペソやロシアルーブルなどが堅調に推移しました。

3. 組入状況

投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の公社債に投資し、安定したインカム収入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。

「ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド（適格機関投資家専用）為替ヘッジコース」の組入比率を概ね70%、「PGSF－新興国ソブリン・ファンド」の組入比率を概ね30%程度としました。

《毎月分配型》

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	
ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド (適格機関投資家専用) 為替ヘッジコース	69.0%	69.4%	+4.3%
PGSF－新興国ソブリン・ファンド	30.0%	29.6%	+12.4%

《資産形成型》

投資先ファンド	組入比率		当期騰落率
	期首	期末	
ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド (適格機関投資家専用) 為替ヘッジコース	69.0%	69.2%	+4.3%
PGSF－新興国ソブリン・ファンド	30.0%	29.8%	+12.4%

(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。

投資先ファンドの組入状況（2020年2月20日現在）

<ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド（適格機関投資家専用）為替ヘッジコース>

主として新興国の米ドル建てソブリン債券および準ソブリン債券に実質的に投資するとともに、原則として為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減を図ることを目指し、運用を行いました。

◇組入上位10ヵ国

国名	組入比率
インドネシア	6.2%
メキシコ	4.1%
ロシア	3.8%
ブラジル	3.5%
トルコ	3.4%
フィリピン	3.3%
カザフスタン	3.1%
ドミニカ共和国	3.1%
南アフリカ	3.1%
ペルー	3.0%

◇信用格付別構成比

信用格付	組入比率
AAA格	—
AA格	3.5%
A格	12.3%
BBB格	32.9%
BB格	13.7%
B格	27.3%
CCC格以下	3.3%
無格付	0.0%

◇組入上位10銘柄

銘柄名	利率 (%)	償還日	組入比率
パワーセクターアセット&ライアビリティーズマネジメント	9.625	2028.05.15	3.3%
インドネシア・アサハン・アルミニウム	5.710	2023.11.15	2.2%
カタール国債	4.817	2049.03.14	1.7%
オマーン国債	5.375	2027.03.08	1.5%
メキシコ国債	5.750	2110.10.12	1.3%
サウジアラビア国債	4.500	2046.10.26	1.3%
スリランカ国債	7.850	2029.03.14	1.2%
インドネシア国債	4.625	2043.04.15	1.2%
アンゴラ国債	9.375	2048.05.08	1.0%
サウジアラビア国債	4.375	2029.04.16	1.0%

(注) 組入比率は、当該投資先ファンドが組入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

<PGSF－新興国ソブリン・ファンド>

主に現地通貨建ての新興国のソブリン債券に投資してまいりました。

◇組入上位10ヵ国

国名	組入比率
メキシコ	18.9%
ロシア	15.1%
ブラジル	12.9%
南アフリカ	11.4%
コロンビア	11.0%
インドネシア	10.8%
ペルー	10.8%
トルコ	5.3%
ナイジェリア	1.9%
ドミニカ共和国	0.6%

◇信用格付別構成比

信用格付	組入比率
AAA格	—
AA格	—
A格	29.7%
BBB格	48.5%
BB格	18.7%
B格	2.1%
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
ロシア国債	7.950	2026.10.07	7.9%
ペルー国債	6.850	2042.02.12	7.6%
南アフリカ国債	7.000	2031.02.28	6.9%
ロシア国債	7.050	2028.01.19	6.7%
ブラジル国債	10.000	2023.01.01	6.3%
ブラジル国債	10.000	2027.01.01	5.7%
メキシコ国債	10.000	2036.11.20	5.5%
トルコ国債	0.000	2021.04.14	5.3%
メキシコ国債	7.750	2042.11.13	5.3%
コロンビア国債	6.000	2028.04.28	5.1%

(注) 組入比率は、当該投資先ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

4. 収益分配金

≪毎月分配型≫

当作成期中の収益分配は、利子・配当等収益、基準価額の水準および市況動向等を勘案して決定しました。分配金の計算過程につきましては、20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79期	第80期	第81期	第82期	第83期	第84期
	自 2019年8月21日 至 2019年9月20日	自 2019年9月21日 至 2019年10月21日	自 2019年10月22日 至 2019年11月20日	自 2019年11月21日 至 2019年12月20日	自 2019年12月21日 至 2020年1月20日	自 2020年1月21日 至 2020年2月20日
当期分配金	40	40	40	40	40	40
(対基準価額比率)	0.505	0.507	0.513	0.504	0.500	0.497
当期の収益	40	40	27	34	33	32
当期の収益以外	—	—	12	5	6	7
翌期繰越分配対象額	1,471	1,477	1,465	1,459	1,452	1,446

(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。

≪資産形成型≫

当期の収益分配は、基準価額の水準および市況動向等を勘案し、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14期
	自 2019年8月21日 至 2020年2月20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	5,165

(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

《各ファンド共通》

(1) 投資環境

新興国ソブリン債券は、中長期的には新興国の構造改革期待や潜在的な成長力の高さから機関投資家の投資拡大が見込まれること、政府債務残高（対GDP比）の水準が先進諸国に比べ低く相対的に健全な国が多いこと、長期水準に比べ通貨が下落したことで輸出競争力の回復が期待できることから投資先として魅力は高いとみています。短期的には、新興国ソブリン債券は世界的な金融緩和の流れを背景に利回り追求の動きを受けた資金流入の継続が期待されます。しかし、地政学リスクの悪化などにより投資家のリスク回避姿勢が強まると資金フロー縮小やスプレッドが拡大する傾向があり注意が必要です。特にトランプ政権による米中通商問題は基本的な対立の構図に変化はないとみられることから、今後も追加関税などの動きに注意が必要です。米国の金融政策は当面は柔軟で安定的な運営が想定されます。なお、仮に米国の政策金利の引き上げがあったとしても、引き締めペースが緩やかならば、他の高格付けスプレッド資産に比べてスプレッドの縮小余地があることが新興国ソブリン債券市場の好材料となる可能性があります。また、新興国に政策金利の引き下げ余地があることから、経済成長の変動をある程度相殺することも期待されます。

(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公社債に投資し、安定したインカム収入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。実質的に資産の約70%を米ドル建て公社債（円ヘッジ）、約30%を現地通貨建て公社債（為替ヘッジなし）に投資する方針です。

※投資先ファンドの主な投資方針につきましては、21ページをご覧ください。

毎月分配型

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当作成期(第79期～第84期) (2019年8月21日～2020年2月20日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	7,856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)	47円 (13)	0.594% (0.166)	(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)	(33)	(0.415)	
(受託会社)	(1)	(0.014)	
(b) その他費用 (監査費用)	2 (2)	0.027 (0.027)	(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、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	49	0.621	

(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。

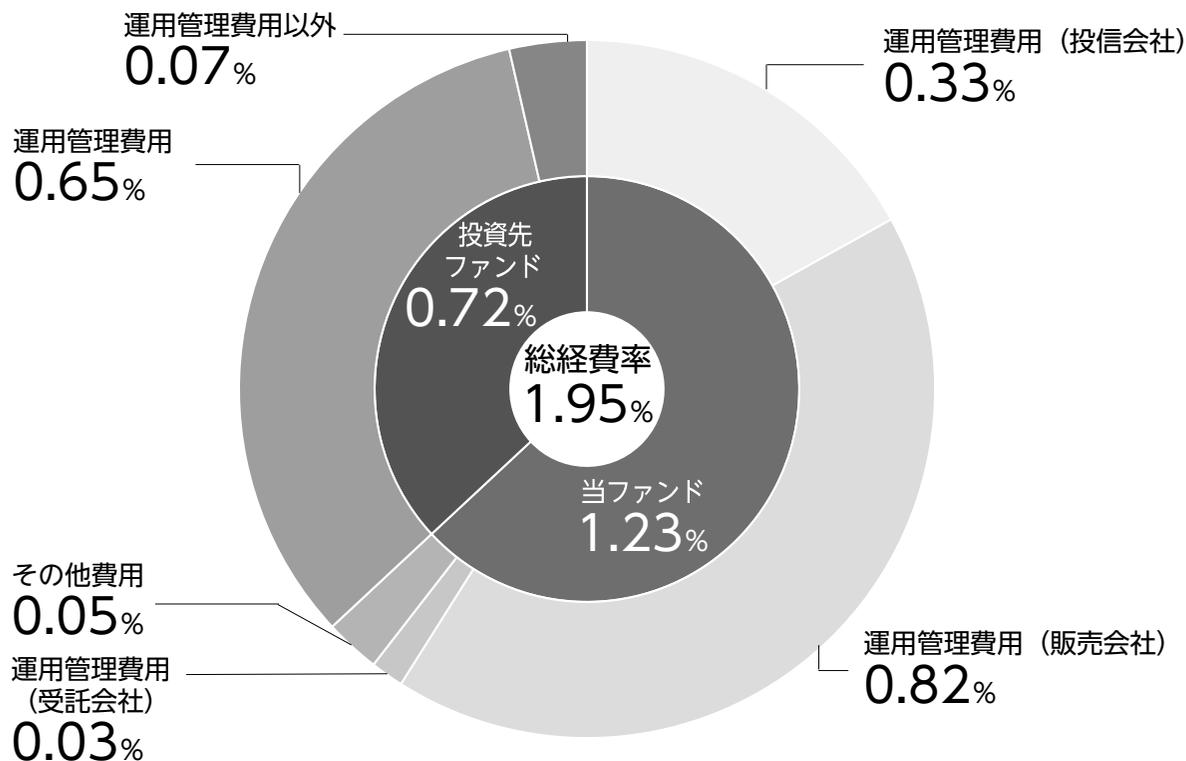
(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては後掲「組入投資信託証券の内容」に表示することとしております。

(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1.95%**です。



総経費率 (①+②+③)	1.95%
①当ファンドの費用の比率	1.23%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.65%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.07%

(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) 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8月21日から2020年2月20日まで)

投資信託受益証券、投資証券

決算期		第79期～第84期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド (適格機関投資家専用) 為替ヘッジコース	□	千円	□	千円
		1,476,315	1,360	1,897,448	1,740
外国	邦貨建 PGSF－新興国ソブリン・ファンド	366	1,090	687	2,020

(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** (2019年8月21日から2020年2月20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8月21日から2020年2月20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8月21日から2020年2月20日まで)

該当事項はありません。

■**組入資産の明細** (2020年2月20日現在)

邦貨建ファンドの明細

ファンド名	第13作成期末 (第78期末)	第14作成期末 (第84期末)		
	口数	口数	評価額	比率
ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド (適格機関投資家専用) 為替ヘッジコース	□	□	千円	%
	37,628,981	37,207,848	35,060	69.4
PGSF－新興国ソブリン・ファンド	5,351	5,030	14,970	29.6
合計	37,634,332	37,212,878	50,031	99.1

(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。

資産形成型

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当期 (2019年8月21日~2020年2月20日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	11,267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)	67円 (19)	0.594% (0.166)	(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
(販売会社)	(47)	(0.415)	・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
(受託会社)	(2)	(0.014)	・ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用 (監査費用)	3 (3)	0.027 (0.027)	(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
合計	70	0.621	

(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。

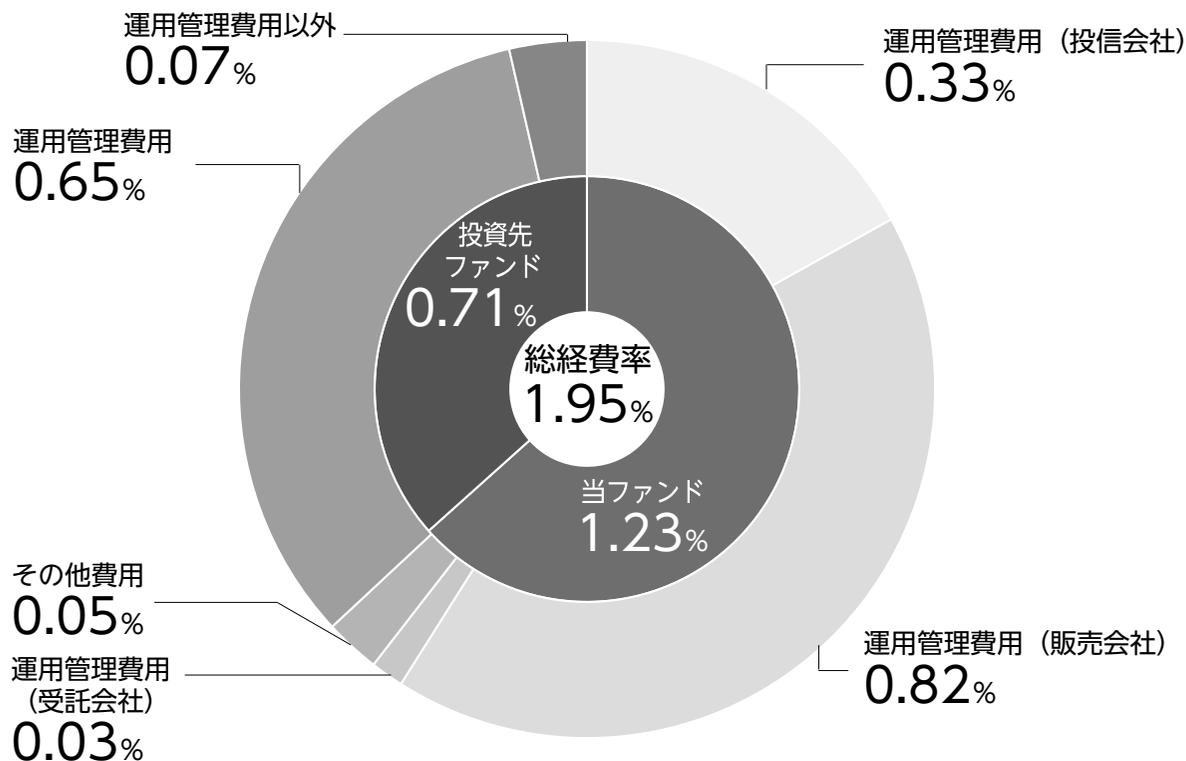
(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては後掲「組入投資信託証券の内容」に表示することとしております。

(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。）を期中の平均受益権口数に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**1.95%**です。



総経費率 (①+②+③)	1.95%
①当ファンドの費用の比率	1.23%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.65%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.07%

(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) 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。

■当期中の売買および取引の状況 (2019年8月21日から2020年2月20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
国内	ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド (適格機関投資家専用) 為替ヘッジコース	□ 1,393,408	千円 1,280	□ 498,710	千円 460
外国	邦貨建 PGSF-新興国ソブリン・ファンド	203	600	173	510

(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 (2019年8月21日から2020年2月20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8月21日から2020年2月20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8月21日から2020年2月20日まで)

該当事項はありません。

■組入資産の明細 (2020年2月20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
ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド (適格機関投資家専用) 為替ヘッジコース	□ 15,531,861	□ 16,426,559	千円 15,478	% 69.2
PGSF-新興国ソブリン・ファンド	2,207	2,237	6,659	29.8
合計	15,534,068	16,428,796	22,138	98.9

(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。

毎月分配型

■投資信託財産の構成 (2020年2月20日現在)

項目	第14作成期末(第84期末)	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 50,031	% 98.5
コール・ローン等、その他	773	1.5
投資信託財産総額	50,804	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9月20日)、(2019年10月21日)、(2019年11月20日)、(2019年12月20日)、(2020年1月20日)、(2020年2月20日)現在

項目	第79期末	第80期末	第81期末	第82期末	第83期末	第84期末
(A)資産	51,069,230円	50,945,111円	50,274,109円	50,301,806円	50,807,708円	50,804,780円
産						
コール・ローン等	814,224	860,550	750,580	808,951	748,848	773,600
投資信託受益証券(評価額)	50,255,006	49,804,561	49,363,529	49,492,855	50,058,860	50,031,180
未収入金	-	280,000	160,000	-	-	-
(B)負債	310,034	310,459	1,052,544	303,517	306,281	304,828
債						
未払収益分配金	257,741	257,787	253,998	253,239	253,531	251,985
未払解約金	212	-	747,150	200	-	-
未払信託報酬	49,772	50,338	49,117	47,862	50,409	50,506
未払利息	2	2	2	2	2	2
その他未払費用	2,307	2,332	2,277	2,214	2,339	2,335
(C)純資産総額(A-B)	50,759,196	50,634,652	49,221,565	49,998,289	50,501,427	50,499,952
元本	64,435,311	64,446,943	63,499,738	63,309,793	63,382,772	62,996,250
次期繰越損益金	△13,676,115	△13,812,291	△14,278,173	△13,311,504	△12,881,345	△12,496,298
(D)受益権総口数	64,435,311口	64,446,943口	63,499,738口	63,309,793口	63,382,772口	62,996,250口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,878円	7,857円	7,751円	7,897円	7,968円	8,016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79期首元本額は64,423,903円、第79～84期中追加設定元本額は132,356円、第79～84期中一部解約元本額は1,560,009円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第79期末0.7878円、第80期末0.7857円、第81期末0.7751円、第82期末0.7897円、第83期末0.7968円、第84期末0.8016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12,496,298円です。

■損益の状況

第79期(自2019年 8月21日 至2019年 9月20日) 第82期(自2019年11月21日 至2019年12月20日)
 第80期(自2019年 9月21日 至2019年10月21日) 第83期(自2019年12月21日 至2020年 1月20日)
 第81期(自2019年10月22日 至2019年11月20日) 第84期(自2020年 1月21日 至2020年 2月20日)

項目	第79期	第80期	第81期	第82期	第83期	第84期
(A)配 当 等 収 益	348,641円	347,198円	228,199円	227,741円	225,720円	227,051円
受 取 配 当 金	348,676	347,241	228,235	227,768	225,790	227,084
支 払 利 息	△ 35	△ 43	△ 36	△ 27	△ 70	△ 33
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	455,995	△ 170,445	△ 593,835	999,074	526,005	383,371
売 買 益	455,993	156,915	7,154	1,001,276	526,658	466,605
売 買 損	2	△ 327,360	△ 600,989	△ 2,202	△ 653	△ 83,234
(C)信 託 報 酬 等	△ 52,079	△ 52,670	△ 51,394	△ 50,076	△ 52,748	△ 52,841
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	752,557	124,083	△ 417,030	1,176,739	698,977	557,581
(E)前 期 繰 越 損 益 金	△ 13,584,079	△ 13,089,263	△ 13,023,961	△ 13,650,967	△ 12,727,467	△ 12,204,059
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	△ 586,852	△ 589,324	△ 583,184	△ 584,037	△ 599,324	△ 597,835
(配 当 等 相 当 額)	(663,879)	(665,590)	(657,498)	(657,169)	(667,823)	(665,262)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,250,731)	(△ 1,254,914)	(△ 1,240,682)	(△ 1,241,206)	(△ 1,267,147)	(△ 1,263,097)
(G) 計 (D + E + F)	△ 13,418,374	△ 13,554,504	△ 14,024,175	△ 13,058,265	△ 12,627,814	△ 12,244,313
(H)収 益 分 配 金	△ 257,741	△ 257,787	△ 253,998	△ 253,239	△ 253,531	△ 251,985
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 13,676,115	△ 13,812,291	△ 14,278,173	△ 13,311,504	△ 12,881,345	△ 12,496,298
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 586,852	△ 589,324	△ 583,184	△ 584,037	△ 599,324	△ 597,835
(配 当 等 相 当 額)	(663,879)	(665,590)	(657,498)	(657,169)	(667,823)	(665,262)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,250,731)	(△ 1,254,914)	(△ 1,240,682)	(△ 1,241,206)	(△ 1,267,147)	(△ 1,263,097)
分 配 準 備 積 立 金	8,817,304	8,854,045	8,647,190	8,585,353	8,541,702	8,444,401
繰 越 損 益 金	△ 21,906,567	△ 22,077,012	△ 22,342,179	△ 21,312,820	△ 20,823,723	△ 20,342,864

- (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79期計算期間末における費用控除後の配当等収益(326,075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(663,879円)および分配準備積立金(8,748,970円)より分配対象収益は9,738,924円(10,000円当たり1,511円)であり、うち257,741円(10,000円当たり40円)を分配金額としています。
 (注5) 第80期計算期間末における費用控除後の配当等収益(294,528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(665,590円)および分配準備積立金(8,817,304円)より分配対象収益は9,777,422円(10,000円当たり1,517円)であり、うち257,787円(10,000円当たり40円)を分配金額としています。
 (注6) 第81期計算期間末における費用控除後の配当等収益(176,805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(657,498円)および分配準備積立金(8,724,383円)より分配対象収益は9,558,686円(10,000円当たり1,505円)であり、うち253,998円(10,000円当たり40円)を分配金額としています。
 (注7) 第82期計算期間末における費用控除後の配当等収益(218,447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(657,169円)および分配準備積立金(8,620,145円)より分配対象収益は9,495,761円(10,000円当たり1,499円)であり、うち253,239円(10,000円当たり40円)を分配金額としています。
 (注8) 第83期計算期間末における費用控除後の配当等収益(209,880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(667,823円)および分配準備積立金(8,585,353円)より分配対象収益は9,463,056円(10,000円当たり1,492円)であり、うち253,531円(10,000円当たり40円)を分配金額としています。
 (注9) 第84期計算期間末における費用控除後の配当等収益(207,394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(665,262円)および分配準備積立金(8,488,992円)より分配対象収益は9,361,648円(10,000円当たり1,486円)であり、うち251,985円(10,000円当たり40円)を分配金額としています。

資産形成型

■投資信託財産の構成 (2020年2月20日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 22,138	% 98.4
コール・ローン等、その他	367	1.6
投資信託財産総額	22,505	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20日現在)

項目	当期末
(A)資産	22,505,920円
コール・ローン等	367,767
投資信託受益証券(評価額)	22,138,153
(B)負債	132,661
未払信託報酬	126,818
未払利息	1
その他未払費用	5,842
(C)純資産総額(A-B)	22,373,259
元本	19,122,023
次期繰越損益金	3,251,236
(D)受益権総口数	19,122,023口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,700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) 期首元本額	18,777,837円
期中追加設定元本額	344,807円
期中一部解約元本額	621円
(注2) 1口当たり純資産額	11,700円

■損益の状況

当期(自2019年8月21日 至2020年2月20日)

項目	当期
(A)配当等収益	680,999円
受取配当金	681,076
支払利息	△ 77
(B)有価証券売買損益	696,594
売買益	697,646
売買損	△ 1,052
(C)信託報酬等	△ 132,660
(D)当期損益金(A+B+C)	1,244,933
(E)前期繰越損益金	1,836,604
(F)追加信託差損益金	169,699
(配当等相当額)	(388,889)
(売買損益相当額)	(△ 219,190)
(G)計(D+E+F)	3,251,236
(H)収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	3,251,236
追加信託差損益金	169,699
(配当等相当額)	(388,889)
(売買損益相当額)	(△ 219,190)
分配準備積立金	9,488,339
繰越損益金	△ 6,406,802

(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14期計算期間末における費用控除後の配当等収益(615,425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(388,889円)および分配準備積立金(8,872,914円)より分配対象収益は9,877,228円(10,000口当たり5,165円)ですが、当期に分配した金額はありません。

<分配金のお知らせ>

<<毎月分配型>>

当作成期中の収益分配は、利子・配当等収益、基準価額の水準および市況動向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金の運用については、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79期	第80期	第81期	第82期	第83期	第84期
1万口当たり分配金	40円	40円	40円	40円	40円	40円
費用控除後の配当等収益	326,075円	294,528円	176,805円	218,447円	209,880円	207,394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	663,879円	665,590円	657,498円	657,169円	667,823円	665,262円
分配準備積立金	8,748,970円	8,817,304円	8,724,383円	8,620,145円	8,585,353円	8,488,992円
分配対象収益 (1万口当たり)	9,738,924円 (1,511円)	9,777,422円 (1,517円)	9,558,686円 (1,505円)	9,495,761円 (1,499円)	9,463,056円 (1,492円)	9,361,648円 (1,486円)
分配金額 (1万口当たり)	257,741円 (40円)	257,787円 (40円)	253,998円 (40円)	253,239円 (40円)	253,531円 (40円)	251,985円 (40円)

<<資産形成型>>

当期の分配金はありません。

- ◇ 分配金を再投資する場合
お手持り分配金は、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ております。
- ◇ 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>

信託期間を無期限から2023年1月19日までに変更することに伴い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・プライム・インカム・コレクション(ヘッジ70)毎月分配型」および「ピクテ・プライム・インカム・コレクション(ヘッジ70)資産形成型」は次の投資信託証券に投資しています。

- ①ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド(適格機関投資家専用)為替ヘッジコース 受益証券
 ②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 クラスP分配型受益証券
 以下は、当該組入投資信託証券の内容です。

ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド (適格機関投資家専用) 為替ヘッジコース

形態／表示通貨	内国証券投資信託／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> ・主として新興国の米ドル建てソブリン債券および準ソブリン債券に実質的に投資し、利子等収益の確保と売買益の獲得を目指します。 ・流動性の確保と安定性に配慮するため、米国国債などに投資する場合があります。 ・投資にあたっては、地域別、国別および銘柄別に分散を図ります。 ・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為替変動リスクの低減を図ることを目指します。
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（マザーファンド）：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：純資産総額の年率0.66%（税抜0.6%） 信託財産留保額：解約請求受付日の翌営業日の基準価額に0.3%の率を乗じて得た額 ※その他、信託財産に課される税金、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	毎月10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。 ・新興国には以下の国（限定はされません。）が含まれます。 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
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	管理報酬等合計：純資産総額の年率0.65% ※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・ハイインカム・ソブリン・ファンド（適格機関投資家専用）為替ヘッジコース

■組入資産の明細（2019年12月10日現在）

親投資信託残高

種類	口数	評価額
	千口	千円
ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド	1,653,037	5,256,658

(注) 単位未満は切り捨てています。

<参考情報>

下記は、ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド全体（3,430,503千口）の内容です。

外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄名	種類	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
10.75% ECUADOR GOVT	国債証券	10.75	2022/3/28	400	372	40,430
10.75% ECUADOR GOVT		10.75	2029/1/31	200	173	18,810
12.75% RUSSIA GOVT		12.75	2028/6/24	350	603	65,541
2.5% REP OF ARGENTINA		3.75	2038/12/31	260	101	11,061
2.625% BRAZIL GOVT		2.625	2023/1/5	200	199	21,701
2.844% PERU GOVT		2.844	2030/6/20	200	205	22,349
3% REPUBLIC OF POLAND		3.0	2023/3/17	400	411	44,754
3.125% CHILE GOVT		3.125	2026/1/21	200	208	22,609
3.24% CHILE GOVT		3.24	2028/2/6	223	234	25,445
3.25% REPUBLIC OF POLAND		3.25	2026/4/6	200	211	23,014
3.25% TURKEY GOVT		3.25	2023/3/23	200	190	20,686
3.5% AZERBAIJAN GOVT		3.5	2032/9/1	550	540	58,776
3.5% CHILE GOVT		3.5	2050/1/25	400	415	45,141
3.6% MEXICAN GOVT		3.6	2025/1/30	300	313	34,081
3.75% MEXICAN GOVT		3.75	2028/1/11	250	259	28,216
3.86% CHILE GOVT		3.86	2047/6/21	200	221	24,033
3.87% REP OF PANAMA		3.87	2060/7/23	600	639	69,446
3.875% COLOMBIA GOVT		3.875	2027/4/25	320	337	36,693
3.875% KAZAKHSTAN GOVT		3.875	2024/10/14	200	214	23,259
3.875% REP OF PANAMA		3.875	2028/3/17	700	760	82,610
3.875% STATE OF QATAR	3.875	2023/4/23	250	263	28,672	
4% REPUBLIC OF POLAND	4.0	2024/1/22	500	537	58,420	
4% STATE OF QATAR	4.0	2029/3/14	373	415	45,195	

銘柄名	種類	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
4.125% MEXICAN GOVT	国債証券	4.125	2026/1/21	250	266	28,957
4.125% PERU GOVT		4.125	2027/8/25	200	223	24,305
4.125% REP OF URUGUAY		4.125	2045/11/20	200	212	23,103
4.15% MEXICAN GOVT		4.15	2027/3/28	200	213	23,214
4.25% BRAZIL GOVT		4.25	2025/1/7	425	449	48,881
4.25% RUSSIA GOVT		4.25	2027/6/23	200	217	23,587
4.25% TURKEY GOVT		4.25	2026/4/14	250	230	25,010
4.35% MEXICAN GOVT		4.35	2047/1/15	200	207	22,585
4.375% COSTA RICA GOVT		4.375	2025/4/30	200	194	21,153
4.375% REP OF URUGUAY		4.375	2027/10/27	718	787	85,527
4.375% RUSSIA GOVT		4.375	2029/3/21	200	221	24,031
4.375% SAUDI INTERNATION		4.375	2029/4/16	800	892	97,011
4.5% COLOMBIA GOVT		4.5	2026/1/28	250	271	29,487
4.5% GUATEMALA GOVT		4.5	2026/5/3	500	519	56,432
4.5% MEXICAN GOVT		4.5	2050/1/31	420	446	48,567
4.5% REP OF PANAMA		4.5	2047/5/15	650	767	83,349
4.5% REP OF PANAMA		4.5	2050/4/16	800	937	101,828
4.5% RUSSIA GOVT		4.5	2022/4/4	200	210	22,872
4.5% TRINIDAD AND TOBAGO		4.5	2026/8/4	300	315	34,249
4.6% MEXICAN GOVT		4.6	2046/1/23	200	213	23,235
4.6% MEXICAN GOVT		4.6	2048/2/10	200	215	23,455
4.625% BRAZIL GOVT		4.625	2028/1/13	600	641	69,753
4.625% INDONESIA GOVT		4.625	2043/4/15	1,100	1,225	133,140
4.625% REP OF ARGENTINA		4.625	2023/1/11	150	63	6,944
4.625% REP OF PARAGUAY		4.625	2023/1/25	200	211	22,990
4.665% SOUTH AFRICA		4.665	2024/1/17	300	311	33,839
4.7% PARAGUAY GOVT		4.7	2027/3/27	300	327	35,627
4.75% MEXICAN GOVT		4.75	2044/3/8	300	327	35,538
4.75% REP OF AZERBAIJAN		4.75	2024/3/18	240	256	27,856
4.75% RUSSIA GOVT		4.75	2026/5/27	200	221	24,061
4.817% STATE OF QATAR		4.817	2049/3/14	1,195	1,477	160,546
4.875% REP OF KAZAKHSTAN		4.875	2044/10/14	250	307	33,448
4.875% RUSSIA		4.875	2023/9/16	200	218	23,768
4.875% TURKEY GOVT		4.875	2026/10/9	350	329	35,858
4.875% TURKEY GOVT		4.875	2043/4/16	400	321	34,961
4.975% REP OF URUGUAY		4.975	2055/4/20	504	594	64,597
5% BRAZIL GOVT		5.0	2045/1/27	200	204	22,212
5% REP OF COLOMBIA		5.0	2045/6/15	640	736	80,050
5% REP OF PARAGUAY		5.0	2026/4/15	460	504	54,827
5.1% REP OF URUGUAY		5.1	2050/6/18	538	644	70,073
5.1% RUSSIA GOVT		5.1	2035/3/28	1,000	1,186	128,893

銘柄名	種類	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
5.125% MONGOLIA GOVT	国債証券	5.125	2022/12/5	250	254	27,629
5.125% REP OF KAZAKHSTAN		5.125	2025/7/21	700	802	87,228
5.125% ROMANIA GOVT		5.125	2048/6/15	250	285	31,066
5.125% TURKEY GOVT		5.125	2028/2/17	200	188	20,482
5.2% COLOMBIA GOVT		5.2	2049/5/15	300	357	38,801
5.25% NAMIBIA GOVT		5.25	2025/10/29	500	511	55,606
5.25% RUSSIA GOVT		5.25	2047/6/23	200	247	26,874
5.25% SAUDI INTERNATIONAL		5.25	2050/1/16	300	371	40,337
5.375% HUNGARY GOVT		5.375	2023/2/21	200	218	23,770
5.375% HUNGARY GOVT		5.375	2024/3/25	600	675	73,365
5.375% OMAN GOV INTERNTL		5.375	2027/3/8	1,300	1,304	141,765
5.375% REP OF ZAMBIA		5.375	2022/9/20	500	334	36,399
5.5% CROATIA		5.5	2023/4/4	200	220	23,937
5.5% DOMINICAN GOVT		5.5	2025/1/27	500	531	57,779
5.577% EGYPT GOVT		5.577	2023/2/21	250	259	28,164
5.625% BANCO CENTRAL COS		5.625	2043/4/30	200	175	19,053
5.625% BRAZIL GOVT		5.625	2041/1/7	130	143	15,646
5.625% BRAZIL GOVT		5.625	2047/2/21	500	555	60,311
5.625% MONGOLIA GOVT		5.625	2023/5/1	500	512	55,731
5.625% REP OF ARGENTINA		5.625	2022/1/26	200	88	9,595
5.625% REP OF COLOMBIA		5.625	2044/2/26	330	405	44,119
5.625% REP OF PERU		5.625	2050/11/18	1,200	1,737	188,772
5.625% RUSSIA GOVT		5.625	2042/4/4	200	255	27,804
5.65% SOUTH AFRICA		5.65	2047/9/27	200	189	20,538
5.75% HUNGARY		5.75	2023/11/22	400	450	48,927
5.75% MEXICAN GOVT		5.75	2110/10/12	1,220	1,419	154,293
5.75% SOUTH AFRICA		5.75	2049/9/30	486	458	49,871
5.75% STATE OF QATAR		5.75	2042/1/20	250	342	37,184
5.75% TURKEY GOVT		5.75	2047/5/11	200	173	18,828
5.8% REP OF IRAQ		5.8	2028/1/15	750	718	78,128
5.875% EGYPT GOVT		5.875	2025/6/11	200	208	22,679
5.875% REP OF ARGENTINA		5.875	2028/1/11	351	141	15,344
5.875% SALVADOR GOVT	5.875	2025/1/30	200	206	22,466	
5.875% SOUTH AFRICA	5.875	2022/5/30	200	213	23,227	
5.875% SOUTH AFRICA	5.875	2025/9/16	200	217	23,655	
5.95% DOMINICAN GOVT	5.95	2027/1/25	424	459	49,941	
6% CROATIA	6.0	2024/1/26	300	343	37,344	
6% DOMINICAN GOVT	6.0	2028/7/19	250	272	29,607	
6% FED REPUBLIC OF BRAZI	6.0	2026/4/7	400	464	50,435	
6% TURKEY GOVT	6.0	2027/3/25	300	299	32,591	
6% TURKEY GOVT	6.0	2041/1/14	400	362	39,438	

銘柄名	種類	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
6.1% REP OF PARAGUAY	国債証券	6.1	2044/8/11	200	238	25,959
6.125% COLOMBIA GOVT		6.125	2041/1/18	100	128	13,933
6.125% COSTA RICA GOVT		6.125	2031/2/19	200	203	22,086
6.125% EGYPT GOVT		6.125	2022/1/31	400	414	45,067
6.125% IVORY COAST		6.125	2033/6/15	380	371	40,365
6.125% REP OF LITHUANIA		6.125	2021/3/9	400	419	45,615
6.125% ROMANIA		6.125	2044/1/22	210	270	29,393
6.125% TURKEY GOVT		6.125	2028/10/24	200	199	21,703
6.2% REPUBLIC OF SRI LAN		6.2	2027/5/11	800	729	79,294
6.25% HONDURAS GOVT		6.25	2027/1/19	150	161	17,533
6.35% TURKEY GOVT		6.35	2024/8/10	257	266	29,014
6.375% CROATIA		6.375	2021/3/24	300	316	34,341
6.375% REP OF GABON		6.375	2024/12/12	250	251	27,376
6.375% SALVADOR GOVT		6.375	2027/1/18	20	20	2,263
6.4% DOMINICAN GOVT		6.4	2049/6/5	215	226	24,576
6.5% DOMINICAN GOVT		6.5	2048/2/15	200	211	23,033
6.5% KAZAKHSTAN GOVT		6.5	2045/7/21	200	295	32,164
6.55% PERU GOVT		6.55	2037/3/14	580	842	91,523
6.625% FED REP OF ETHIOP		6.625	2024/12/11	950	997	108,408
6.625% LITHUANIA GOVT		6.625	2022/2/1	200	219	23,818
6.65% LEBANESE REP		6.65	2030/2/26	1,050	481	52,305
6.7% REP OF PANAMA		6.7	2036/1/26	200	280	30,462
6.75% JAMAICA GOVT		6.75	2028/4/28	400	471	51,205
6.75% OMAN GOV INTERNTL		6.75	2048/1/17	600	576	62,639
6.75% REPUBLIC OF SENEGA		6.75	2048/3/13	450	436	47,463
6.85% DOMINICAN REP		6.85	2045/1/27	350	384	41,765
6.875% DOMINICAN GOVT		6.875	2026/1/29	291	328	35,670
6.875% EGYPT GOVT		6.875	2040/4/30	100	96	10,527
6.875% REP OF ARGENTINA		6.875	2021/4/22	250	115	12,529
6.875% REP OF ARGENTINA		6.875	2027/1/26	280	116	12,697
6.875% REP OF BELARUS		6.875	2023/2/28	350	371	40,354
6.95% GABONESE REP		6.95	2025/6/16	450	457	49,757
7% KINGDOM OF BAHRAIN		7.0	2028/10/12	200	232	25,304
7.0529% EGYPT GOVT		7.0529	2032/1/15	262	265	28,884
7.125% REP OF ARGENTINA		7.125	2036/7/6	168	64	6,961
7.125% REP OF ARGENTINA		7.125	2117/6/28	200	83	9,071
7.143% REPUBLIC OF NIGER		7.143	2030/2/23	400	398	43,281
7.15% REP OF ARMENIA		7.15	2025/3/26	300	349	37,944
7.158% COSTA RICA GOVT		7.158	2045/3/12	200	203	22,129
7.25% REP OF SERBIA		7.25	2021/9/28	400	435	47,371
7.25% REPUBLIC OF KENYA		7.25	2028/2/28	200	209	22,777

銘柄名	種類	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
7.375% JORDAN GOVT	国債証券	7.375	2047/10/10	400	416	45,241
7.375% REP OF LITHUANIA		7.375	2020/2/11	200	201	21,914
7.375% UKRAINE GOVT		7.375	2032/9/25	600	624	67,914
7.45% DOMINICAN GOVT		7.45	2044/4/30	250	290	31,571
7.5% EGYPT GOVT		7.5	2027/1/31	300	327	35,577
7.5% HONDURAS GOVT		7.5	2024/3/15	200	220	23,935
7.5% KINGDOM OF BAHRAIN		7.5	2047/9/20	300	357	38,827
7.5% REP OF ARGENTINA		7.5	2026/4/22	400	175	19,099
7.5% UTD MEXICAN STS		7.5	2033/4/8	200	282	30,662
7.6003% EGYPT GOVT		7.6003	2029/3/1	237	251	27,300
7.625% HUNGARY GOVT		7.625	2041/3/29	652	1,067	115,957
7.625% REP OF ARGENTINA		7.625	2046/4/22	250	104	11,377
7.625% REPUBLIC OF GHANA		7.625	2029/5/16	200	198	21,531
7.625% TURKEY GOVT		7.625	2029/4/26	300	327	35,544
7.625% REP OF EL SALVADOR		7.625	2041/2/1	250	274	29,867
7.65% SALVADOR GOVT		7.65	2035/6/15	200	218	23,707
7.696% REPUBLIC OF NIGER		7.696	2038/2/23	600	585	63,650
7.75% REP OF VENEZUELA		-	9998/12/31	100	11	1,222
7.75% UKRAINE GOVT		7.75	2021/9/1	100	104	11,406
7.75% UKRAINE GOVT		7.75	2022/9/1	200	212	23,131
7.75% UKRAINE GOVT		7.75	2023/9/1	300	320	34,827
7.75% UKRAINE GOVT		7.75	2024/9/1	300	321	34,918
7.75% UKRAINE GOVT		7.75	2025/9/1	210	225	24,454
7.75% UKRAINE GOVT		7.75	2026/9/1	200	214	23,298
7.75% UKRAINE GOVT		7.75	2027/9/1	200	214	23,285
7.85% REPUBLIC OF SRI LA		7.85	2029/3/14	1,317	1,293	140,570
7.875% ECUADOR GOVT		7.875	2028/1/23	731	587	63,883
7.875% JAMAICA GOVT		7.875	2045/7/28	701	924	100,493
7.875% REP OF GHANA		7.875	2023/8/7	236	256	27,912
7.875% REP OF PAKISTAN		7.875	2036/3/31	920	933	101,486
7.875% REP OF URUGUAY		7.875	2033/1/15	100	147	16,060
7.903% EGYPT GOVT		7.903	2048/2/21	200	201	21,883
7.95% ECUADOR GOVT		7.95	2024/6/20	600	511	55,558
8% JAMAICA GOVT	8.0	2039/3/15	400	533	58,016	
8.125% REP OF GHANA	8.125	2026/1/18	400	421	45,837	
8.25% REPUBLIC OF ANGOLA	8.25	2028/5/9	500	515	56,019	
8.25% REPUBLIC OF KENYA	8.25	2048/2/28	1,750	1,789	194,470	
8.25% REP OF EL SALVADOR	8.25	2032/4/10	300	348	37,869	
8.28% REP OF ARGENTINA	8.28	2033/12/31	252	128	13,918	
8.3% MEXICAN GOVT	8.3	2031/8/15	200	295	32,153	
8.375% PNG GOVT INTL BON	8.375	2028/10/4	200	207	22,576	

銘柄名	種類	利率	償還年月日	額面金額	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円	
8.5% EGYPT GOVT	国債証券	8.5	2047/1/31	350	372	40,506	
8.625% SALVADOR GOVT		8.625	2029/2/28	73	86	9,363	
8.627% REPUBLIC OF GHANA		8.627	2049/6/16	370	354	38,559	
8.747% REPUBLIC OF NIGER		8.747	2031/1/21	1,100	1,198	130,283	
8.75% ECUADOR GOVT		8.75	2023/6/2	200	179	19,528	
8.75% FED REP OF BRAZIL		8.75	2025/2/4	300	383	41,647	
8.75% REP OF PERU		8.75	2033/11/21	235	385	41,901	
8.875% ECUADOR GOVT		8.875	2027/10/23	357	293	31,893	
8.875% REP OF PANAMA		8.875	2027/9/30	200	285	30,979	
8.97% REPUBLIC OF ZAMBIA		8.97	2027/7/30	520	352	38,357	
8.994% UKRAINE GOVT		8.994	2024/2/1	200	222	24,161	
9.375% REP OF PANAMA		9.375	2029/4/1	200	304	33,068	
9.375% REPUBLIC OF ANGOL		9.375	2048/5/8	1,040	1,080	117,413	
9.5% REPUBLIC OF CAMEROO		9.5	2025/11/19	200	219	23,811	
9.65% ECUADOR GOVT		9.65	2026/12/13	200	171	18,602	
9.75% UKRAINE GOVT		9.75	2028/11/1	300	355	38,609	
UKRAINE GOVT		-	2040/5/31	279	258	28,051	
5.75% BQ CENT TUNISIE		特殊債券 (除く金融債)	5.75	2025/1/30	200	183	19,982
5.75% ESKOM HOLDINGS SOC			5.75	2021/1/26	200	200	21,775
6% PERTAMINA			6.0	2042/5/3	500	599	65,174
6.375% INSTITUTO COSTARR		6.375	2043/5/15	200	165	17,955	
6.75% ESKOM HOLDINGS SOC		6.75	2023/8/6	200	201	21,873	
7.125% ESKOM HOLDINGS SO		7.125	2025/2/11	200	201	21,868	
9.625% NATIONAL POWER CO		9.625	2028/5/15	2,000	2,938	319,372	
3.75% EMPRESA NACIONAL D	普通社債券 (含む投資法人債券)	3.75	2026/8/5	267	271	29,531	
4.25% CODELCO INC		4.25	2042/7/17	200	207	22,583	
4.375% CODELCO INC		4.375	2049/2/5	304	325	35,364	
4.375% KAZTRANS GAS JSC		4.375	2027/9/26	400	419	45,571	
4.5% PEMEX		4.5	2026/1/23	200	196	21,310	
4.75% KZOKZ		4.75	2027/4/19	477	521	56,635	
5.625% PETROLEOS DEL PER		5.625	2047/6/19	400	456	49,657	
5.71% INDONESIA ASAHAN A		5.71	2023/11/15	1,800	1,984	215,655	
5.75% KAZMUNAY GAS NATION		5.75	2047/4/19	200	235	25,567	
6% PETROLEOS DE VENEZUEL		-	2024/5/16	230	15	1,654	
6.25% PERUSAHAAN LISTRIK		6.25	2049/1/25	500	636	69,179	
6.375% KZOKZ		6.375	2048/10/24	200	254	27,634	
6.45% PERTAMINA		6.45	2044/5/30	500	635	69,103	
6.5% PETROLEOS MEXICANOS	6.5	2029/1/23	296	305	33,221		
6.53% INDONESIA ASAHAN A	6.53	2028/11/15	800	974	105,931		
6.875% SOUTHERN GAS CORR	6.875	2026/3/24	400	472	51,322		
7.625% KONDOR FINANCE PL	7.625	2026/11/8	379	376	40,934		

銘柄名	種類	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
7.69% PETROLEOS MEXICANO	普通社債券 (含む投資法人債券)	7.69	2050/1/23	538	581	63,159
7.75% GEORGIAN RAILWAY J		7.75	2022/7/11	300	327	35,606
8.45% ESKOM HOLDINGS SOC		8.45	2028/8/10	870	922	100,224
9.75% PDVSA		-	2035/5/17	125	8	954
						10,242,606

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	第89期～第94期
(a) 信託報酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	30円 (29) (1) (1)
(b) 売買委託手数料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	0 (0)
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	3 (3) (0) (0)
合計	33

(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) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率

(b) 売買委託手数料および(c) 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。

なお、売買委託手数料およびその他費用は、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2) 各項目毎に円未満は四捨五入しています。

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