

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	2008年1月31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、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－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。 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

ピクテ新興国インカム 株式ファンド(毎月決算型)

運用報告書(全体版)

第126期(決算日2018年8月10日) 第129期(決算日2018年11月12日)
第127期(決算日2018年9月10日) 第130期(決算日2018年12月10日)
第128期(決算日2018年10月10日) 第131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(毎月決算型)」は、2019年1月10日に第131期の決算を行いましたので、第126期から第131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			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		
		円	円	%		%	%	百万円
第18 作成期	102期(2016年8月10日)	2,160	30	11.5	7,875	9.4	99.6	321,512
	103期(2016年9月12日)	2,133	30	0.1	8,039	2.1	99.6	311,068
	104期(2016年10月11日)	2,111	30	0.4	8,225	2.3	99.7	303,742
	105期(2016年11月10日)	2,001	30	△ 3.8	8,007	△2.6	99.6	283,533
	106期(2016年12月12日)	2,200	30	11.4	8,731	9.0	99.7	306,368
	107期(2017年1月10日)	2,214	30	2.0	8,774	0.5	99.5	304,563
第19 作成期	108期(2017年2月10日)	2,217	30	1.5	9,067	3.3	99.7	299,882
	109期(2017年3月10日)	2,215	30	1.3	9,159	1.0	99.5	297,465
	110期(2017年4月10日)	2,178	30	△ 0.3	9,229	0.8	99.6	291,684
	111期(2017年5月10日)	2,222	30	3.4	9,715	5.3	99.6	295,611
	112期(2017年6月12日)	2,172	30	△ 0.9	9,667	△0.5	99.6	287,566
	113期(2017年7月10日)	2,192	30	2.3	9,858	2.0	99.5	289,968
第20 作成期	114期(2017年8月10日)	2,220	30	2.6	10,145	2.9	99.3	295,088
	115期(2017年9月11日)	2,204	30	0.6	10,191	0.5	99.5	294,584
	116期(2017年10月10日)	2,279	30	4.8	10,687	4.9	99.4	304,268
	117期(2017年11月10日)	2,279	30	1.3	11,073	3.6	99.5	303,745
	118期(2017年12月11日)	2,210	30	△ 1.7	10,873	△1.8	99.5	296,473
	119期(2018年1月10日)	2,361	30	8.2	11,672	7.3	99.5	315,367
第21 作成期	120期(2018年2月13日)	2,201	30	△ 5.5	10,801	△7.5	99.5	290,402
	121期(2018年3月12日)	2,237	30	3.0	11,120	3.0	99.5	295,493
	122期(2018年4月10日)	2,110	30	△ 4.3	10,694	△3.8	99.4	278,525
	123期(2018年5月10日)	2,098	30	0.9	10,832	1.3	99.5	278,257
	124期(2018年6月11日)	2,011	30	△ 2.7	10,699	△1.2	99.5	264,483
	125期(2018年7月10日)	1,908	30	△ 3.6	10,290	△3.8	99.5	247,935
第22 作成期	126期(2018年8月10日)	1,919	30	2.1	10,305	0.1	99.5	246,474
	127期(2018年9月10日)	1,791	15	△ 5.9	9,774	△5.2	99.5	227,611
	128期(2018年10月10日)	1,840	15	3.6	9,679	△1.0	99.5	219,177
	129期(2018年11月12日)	1,797	15	△ 1.5	9,580	△1.0	99.5	208,494
	130期(2018年12月10日)	1,756	15	△ 1.4	9,511	△0.7	99.5	199,210
	131期(2019年1月10日)	1,690	15	△ 2.9	9,266	△2.6	99.5	188,186

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(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(2008年1月31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		参考指数		投資信託証券 組入比率
		円	%		%	
第126期	(期首)2018年7月10日	1,908	—	10,290	—	99.5
	7月末	1,979	3.7	10,423	1.3	99.6
	(期末)2018年8月10日	1,949	2.1	10,305	0.1	99.5
第127期	(期首)2018年8月10日	1,919	—	10,305	—	99.5
	8月末	1,885	△1.8	10,119	△1.8	99.5
	(期末)2018年9月10日	1,806	△5.9	9,774	△5.2	99.5
第128期	(期首)2018年9月10日	1,791	—	9,774	—	99.5
	9月末	1,909	6.6	10,284	5.2	99.5
	(期末)2018年10月10日	1,855	3.6	9,679	△1.0	99.5
第129期	(期首)2018年10月10日	1,840	—	9,679	—	99.5
	10月末	1,741	△5.4	9,134	△5.6	99.5
	(期末)2018年11月12日	1,812	△1.5	9,580	△1.0	99.5
第130期	(期首)2018年11月12日	1,797	—	9,580	—	99.5
	11月末	1,796	△0.1	9,754	1.8	99.7
	(期末)2018年12月10日	1,771	△1.4	9,511	△0.7	99.5
第131期	(期首)2018年12月10日	1,756	—	9,511	—	99.5
	12月末	1,662	△5.4	9,105	△4.3	99.5
	(期末)2019年1月10日	1,705	△2.9	9,266	△2.6	99.5

(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) 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(2008年1月31日)を10,000として指数化したものです。

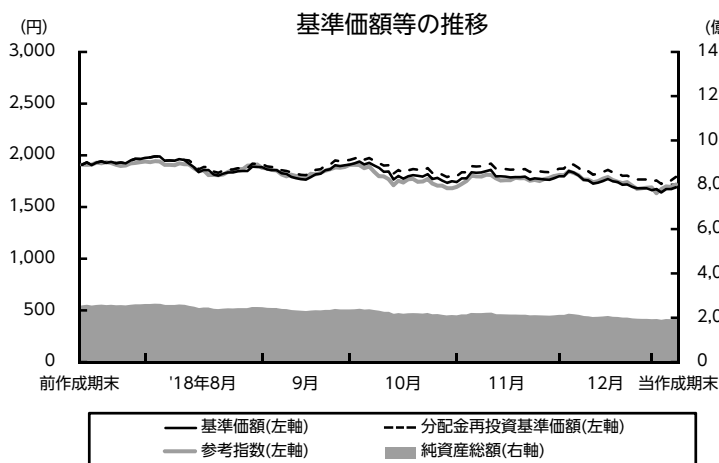
MSCIエマージング・マーケット指数は、MSCI Inc.が開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。またMSCI Inc.は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

■当作成期中の運用状況と今後の運用方針（2018年7月11日から2019年1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、6.2%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 high・安値

決算期	期首	期中高値	期中安値	期末
第126期	18/7/10	18/8/1	18/7/12	18/8/10
	1,908円	1,988円	1,905円	1,949円
第127期	18/8/10	18/8/29	18/8/20	18/9/10
	1,919円	1,889円	1,802円	1,806円
第128期	18/9/10	18/10/2	18/9/13	18/10/10
	1,791円	1,939円	1,764円	1,855円
第129期	18/10/10	18/11/9	18/10/29	18/11/12
	1,840円	1,858円	1,733円	1,812円
第130期	18/11/12	18/12/4	18/11/28	18/12/10
	1,797円	1,847円	1,763円	1,771円
第131期	18/12/10	18/12/14	19/1/7	19/1/10
	1,756円	1,770円	1,640円	1,705円

*参考指数は前作成期末の基準価額に合わせて指数化しています。

(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↓ ・円に対してロシアルーブルや台湾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

- ・新興国株式市場は、2018年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。2018年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、作成期を通じても下落となりました。
- ・為替市場では、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、作成期を通じて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、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－新興国ハイインカム株式ファンド	98.5%	98.5%	－5.8%
ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	1.0%	1.0%	－0.1%

(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－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

【前作成期末】

国・地域名	組入比率
中国	29.3%
台湾	17.5%
ロシア	9.8%
韓国	8.5%
ブラジル	7.7%
メキシコ	5.9%
南アフリカ	5.2%
タイ	2.7%
ハンガリー	2.0%
インド	1.2%



【当作成期末】

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、中国やブラジルなどの比率が上昇しました。一方で、台湾やメキシコ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。

◇業種別組入比率

【前作成期末】

業種名	組入比率
金融	35.4%
情報技術	17.2%
エネルギー	12.2%
素材	9.8%
不動産	5.2%
資本財・サービス	5.1%
一般消費財・サービス	4.7%
公益事業	3.0%
生活必需品	2.4%
電気通信サービス	2.0%

【当作成期末】

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、エネルギーや金融などの比率が上昇しました。一方で、情報技術や素材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

【前作成期末】

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	4.7%
中国建設銀行	中国	銀行	4.5%
台湾セミコンダクター	台湾	半導体・半導体製造装置	3.3%
ズベルバンク	ロシア	銀行	2.6%
中国海洋石油	中国	石油・ガス・消耗燃料	2.2%
グルポ・フィナンシエロ・パノルテ	メキシコ	銀行	2.0%
インベステイメントス・イタウ	ブラジル	銀行	2.0%
中国石油化工	中国	石油・ガス・消耗燃料	1.8%
キャセイ・フィナンシャル・ホールディング	台湾	保険	1.8%
ナンヤ・テクノロジー	台湾	半導体・半導体製造装置	1.7%

【当作成期末】

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%
インベステイメントス・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。

当作成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、12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126期	第127期	第128期	第129期	第130期	第131期
	自 2018年7月11日 至 2018年8月10日	自 2018年8月11日 至 2018年9月10日	自 2018年9月11日 至 2018年10月10日	自 2018年10月11日 至 2018年11月12日	自 2018年11月13日 至 2018年12月10日	自 2018年12月11日 至 2019年1月10日
当期分配金	30	15	15	15	15	15
(対基準価額比率)	1.539	0.831	0.809	0.828	0.847	0.880
当期の収益	19	14	15	14	14	14
当期の収益以外	10	0	－	0	0	0
翌期繰越分配対象額	1,182	1,181	1,182	1,182	1,182	1,181

(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

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、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、13ページをご覧ください。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当作成期(第126期～第131期) (2018年7月11日～2019年1月10日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	1,828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)	11円 (3)	0.626% (0.191)	(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)	(7)	(0.408)	
(受託会社)	(0)	(0.027)	
(b) その他費用	0	0.002	(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
(監査費用)	(0)	(0.000)	
(その他)	(0)	(0.002)	
合計	11	0.628	

(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。

■ 当作成期中の売買および取引の状況（2018年7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

		決算期	第126期～第131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 新興国ハイインカム株式ファンド	□ 500,106	千円 787,790	□ 22,843,819	千円 35,344,800
		ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	909	91,850	6,806	687,489

(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7月11日から2019年1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。

■**自社設定投資信託受益証券等の状況等**（2018年7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7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	第21作成期末 (第125期末)	第22作成期末 (第131期末)		
	□数	□数	評価額	比率
ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー 新興国ハイインカム株式ファンド	□ 151,917,222	□ 129,573,508	千円 185,419,691	% 98.5
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	23,938	18,040	1,821,020	1.0
合計	151,941,161	129,591,549	187,240,711	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) □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	第22作成期末(第131期末)	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 185,419,691	% 97.3
投資証券	1,821,020	1.0
コール・ローン等、その他	3,278,155	1.7
投資信託財産総額	190,518,866	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

(2018年8月10日)、 (2018年9月10日)、 (2018年10月10日)、 (2018年11月12日)、 (2018年12月10日)、 (2019年1月10日)現在

項目	第126期末	第127期末	第128期末	第129期末	第130期末	第131期末
(A)資産	251,466,330,863円	230,689,598,596円	222,723,811,628円	211,573,283,693円	202,278,510,254円	190,518,866,507円
産						
コール・ローン等	6,092,880,513	3,883,658,118	4,095,333,426	3,721,466,787	3,469,358,590	3,226,565,055
投資信託受益証券(評価額)	242,765,737,079	224,164,749,904	215,838,184,768	205,289,385,108	196,218,957,013	185,419,691,031
投資証券(評価額)	2,462,903,271	2,292,320,570	2,215,373,434	2,113,281,798	2,020,604,651	1,821,020,421
未収入金	144,810,000	348,870,004	574,920,000	449,150,000	569,590,000	51,590,000
(B)負債	4,992,066,531	3,077,608,436	3,546,309,322	3,078,791,184	3,068,087,654	2,332,764,217
債						
未払収益分配金	3,853,647,059	1,906,780,872	1,786,876,301	1,740,016,479	1,701,495,328	1,669,951,272
未払解約金	872,365,971	919,765,558	1,526,133,072	1,100,924,958	1,170,402,633	461,014,980
未払信託報酬	264,861,854	250,051,421	232,473,106	236,883,532	195,354,274	201,022,441
未払利息	16,692	10,640	11,220	-	10,170	9,281
その他未払費用	1,174,955	999,945	815,623	966,215	825,249	766,243
(C)純資産総額(A-B)	246,474,264,332	227,611,990,160	219,177,502,306	208,494,492,509	199,210,422,600	188,186,102,290
元本	1,284,549,019,851	1,271,187,248,342	1,191,250,867,438	1,160,010,986,436	1,134,330,218,776	1,113,300,848,549
次期繰越損益金	△1,038,074,755,519	△1,043,575,258,182	△972,073,365,132	△951,516,493,927	△935,119,796,176	△925,114,746,259
(D)受益権総口数	1,284,549,019,851口	1,271,187,248,342口	1,191,250,867,438口	1,160,010,986,436口	1,134,330,218,776口	1,113,300,848,549口
1万口当たり基準価額(C/D)	1,919円	1,791円	1,840円	1,797円	1,756円	1,690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126期首元本額は1,299,159,446,806円、第126～131期中追加設定元本額は42,896,651,230円、第126～131期中一部解約元本額は228,755,249,487円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第126期末0.1919円、第127期末0.1791円、第128期末0.1840円、第129期末0.1797円、第130期末0.1756円、第131期末0.1690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925,114,746,259円です。

■損益の状況

第126期(自2018年7月11日 至2018年8月10日) 第129期(自2018年10月11日 至2018年11月12日)
 第127期(自2018年8月11日 至2018年9月10日) 第130期(自2018年11月13日 至2018年12月10日)
 第128期(自2018年9月11日 至2018年10月10日) 第131期(自2018年12月11日 至2019年1月10日)

項目	第126期	第127期	第128期	第129期	第130期	第131期
(A)配当等収益	2,696,936,673円	2,066,157,429円	1,944,275,983円	1,893,315,300円	1,848,981,427円	1,816,283,118円
受取配当金	2,697,110,363	2,066,348,137	1,944,499,083	1,893,338,366	1,849,022,139	1,816,339,352
支払利息	△ 173,690	△ 190,708	△ 223,100	△ 23,066	△ 40,712	△ 56,234
(B)有価証券売買損益	2,690,231,922	△ 16,139,418,701	5,906,499,224	△ 4,859,036,998	△ 4,630,401,041	△ 7,280,870,997
売 買 益	2,773,046,419	203,242,946	6,350,985,173	141,157,974	41,533,549	97,194,792
売 買 損	△ 82,814,497	△ 16,342,661,647	△ 444,485,949	△ 5,000,194,972	△ 4,671,934,590	△ 7,378,065,789
(C)信託報酬等	△ 266,018,614	△ 251,046,169	△ 233,288,729	△ 237,822,504	△ 196,121,747	△ 201,773,180
(D)当期損益金(A+B+C)	5,121,149,981	△ 14,324,307,441	7,617,486,478	△ 3,203,544,202	△ 2,977,541,361	△ 5,666,361,059
(E)前期繰越損益金	△ 187,269,512,279	△ 181,951,186,842	△ 185,008,199,641	△ 174,017,797,700	△ 174,435,138,574	△ 175,372,493,266
(F)追加信託差損益金	△ 852,072,746,162	△ 845,392,983,027	△ 792,895,775,668	△ 772,555,135,546	△ 756,005,620,913	△ 742,405,940,662
(配当等相当額)	(141,766,762,737)	(140,409,912,799)	(131,615,153,315)	(128,187,218,892)	(125,377,478,109)	(123,073,326,541)
(売買損益相当額)	(△ 993,839,508,899)	(△ 985,802,895,826)	(△ 924,510,928,983)	(△ 900,742,354,438)	(△ 881,383,099,022)	(△ 865,479,267,203)
(G)計(D+E+F)	△ 1,034,221,108,460	△ 1,041,668,477,310	△ 970,286,488,831	△ 949,776,477,448	△ 933,418,300,848	△ 923,444,794,987
(H)収益分配金	△ 3,853,647,059	△ 1,906,780,872	△ 1,786,876,301	△ 1,740,016,479	△ 1,701,495,328	△ 1,669,951,272
次期繰越損益金(G+H)	△ 1,038,074,755,519	△ 1,043,575,258,182	△ 972,073,365,132	△ 951,516,493,927	△ 935,119,796,176	△ 925,114,746,259
追加信託差損益金	△ 852,072,746,162	△ 845,392,983,027	△ 792,895,775,668	△ 772,555,135,546	△ 756,005,620,913	△ 742,405,940,662
(配当等相当額)	(141,766,762,737)	(140,409,912,799)	(131,615,153,315)	(128,187,218,892)	(125,377,478,109)	(123,073,326,541)
(売買損益相当額)	(△ 993,839,508,899)	(△ 985,802,895,826)	(△ 924,510,928,983)	(△ 900,742,354,438)	(△ 881,383,099,022)	(△ 865,479,267,203)
分配準備積立金	10,132,798,661	9,834,519,893	9,309,070,349	8,973,372,776	8,712,106,074	8,486,272,604
繰越損益金	△ 196,134,808,018	△ 208,016,795,048	△ 188,486,659,813	△ 187,934,731,157	△ 187,826,281,337	△ 191,195,078,201

(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126期計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,563,767,755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(141,766,762,737円)および分配準備積立金(11,422,677,965円)より分配対象収益は155,753,208,457円(10,000口当たり1,212円)であり、うち3,853,647,059円(10,000口当たり30円)を分配金額としています。

(注5) 第127期計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,815,111,260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(140,409,912,799円)および分配準備積立金(9,926,189,505円)より分配対象収益は152,151,213,564円(10,000口当たり1,196円)であり、うち1,906,780,872円(10,000口当たり15円)を分配金額としています。

(注6) 第128期計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,886,490,365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(131,615,153,315円)および分配準備積立金(9,209,456,285円)より分配対象収益は142,711,099,965円(10,000口当たり1,197円)であり、うち1,786,876,301円(10,000口当たり15円)を分配金額としています。

(注7) 第129期計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,655,492,796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(128,187,218,892円)および分配準備積立金(9,057,896,459円)より分配対象収益は138,900,608,147円(10,000口当たり1,197円)であり、うち1,740,016,479円(10,000口当たり15円)を分配金額としています。

(注8) 第130期計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,652,859,680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(125,377,478,109円)および分配準備積立金(8,760,741,722円)より分配対象収益は135,791,079,511円(10,000口当たり1,197円)であり、うち1,701,495,328円(10,000口当たり15円)を分配金額としています。

(注9) 第131期計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,614,509,938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(123,073,326,541円)および分配準備積立金(8,541,713,938円)より分配対象収益は133,229,550,417円(10,000口当たり1,196円)であり、うち1,669,951,272円(10,000口当たり15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126期	第127期	第128期	第129期	第130期	第131期
1万口当たり分配金	30円	15円	15円	15円	15円	15円
費用控除後の配当等収益	2,563,767,755円	1,815,111,260円	1,886,490,365円	1,655,492,796円	1,652,859,680円	1,614,509,938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	141,766,762,737円	140,409,912,799円	131,615,153,315円	128,187,218,892円	125,377,478,109円	123,073,326,541円
分配準備積立金	11,422,677,965円	9,926,189,505円	9,209,456,285円	9,057,896,459円	8,760,741,722円	8,541,713,938円
分配対象収益 (1万口当たり)	155,753,208,457円 (1,212円)	152,151,213,564円 (1,196円)	142,711,099,965円 (1,197円)	138,900,608,147円 (1,197円)	135,791,079,511円 (1,197円)	133,229,550,417円 (1,196円)
分配金額 (1万口当たり)	3,853,647,059円 (30円)	1,906,780,872円 (15円)	1,786,876,301円 (15円)	1,740,016,479円 (15円)	1,701,495,328円 (15円)	1,669,951,272円 (15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＞

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（毎月決算型）」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