

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48期(決算日2018年8月10日) 第51期(決算日2018年11月12日)  
第49期(決算日2018年9月10日) 第52期(決算日2018年12月10日)  
第50期(決算日2018年10月10日) 第53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・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、2019年1月10日に第53期の決算を行いましたので、第48期から第53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5 作成期		円	円	%	%	百万円
	24期(2016年8月10日)	8,914	50	1.9	97.9	3,367
	25期(2016年9月12日)	8,695	50	△1.9	99.1	3,198
	26期(2016年10月11日)	8,396	50	△2.9	99.0	3,010
	27期(2016年11月10日)	8,207	50	△1.7	98.1	2,896
	28期(2016年12月12日)	8,786	50	7.7	99.0	2,917
第6 作成期	29期(2017年1月10日)	9,027	50	3.3	98.8	3,079
	30期(2017年2月10日)	8,862	50	△1.3	99.4	2,859
	31期(2017年3月10日)	9,080	50	3.0	99.0	2,855
	32期(2017年4月10日)	9,070	50	0.4	98.9	2,699
	33期(2017年5月10日)	9,293	50	3.0	99.0	2,688
	34期(2017年6月12日)	9,291	50	0.5	98.0	2,501
第7 作成期	35期(2017年7月10日)	9,240	50	△0.0	98.9	2,360
	36期(2017年8月10日)	9,334	50	1.6	98.2	2,374
	37期(2017年9月11日)	9,301	50	0.2	99.0	2,288
	38期(2017年10月10日)	9,386	50	1.5	98.9	2,277
	39期(2017年11月10日)	9,663	50	3.5	99.2	2,295
	40期(2017年12月11日)	9,580	50	△0.3	98.9	2,159
第8 作成期	41期(2018年1月10日)	9,111	50	△4.4	99.5	1,890
	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
	53期(2019年1月10日)	8,156	50	△4.9	99.5	1,666

(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48期	(期首)2018年7月10日	円 8,631	% -	% 99.4
	7月末	8,615	△0.2	99.3
	(期末)2018年8月10日	8,634	0.0	99.0
第49期	(期首)2018年8月10日	8,584	-	99.0
	8月末	8,581	△0.0	99.4
	(期末)2018年9月10日	8,464	△1.4	99.4
第50期	(期首)2018年9月10日	8,414	-	99.4
	9月末	8,501	1.0	99.5
	(期末)2018年10月10日	8,641	2.7	99.4
第51期	(期首)2018年10月10日	8,591	-	99.4
	10月末	8,419	△2.0	99.8
	(期末)2018年11月12日	8,662	0.8	99.5
第52期	(期首)2018年11月12日	8,612	-	99.5
	11月末	8,574	△0.4	99.5
	(期末)2018年12月10日	8,679	0.8	99.4
第53期	(期首)2018年12月10日	8,629	-	99.4
	12月末	7,991	△7.4	99.3
	(期末)2019年1月10日	8,206	△4.9	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。

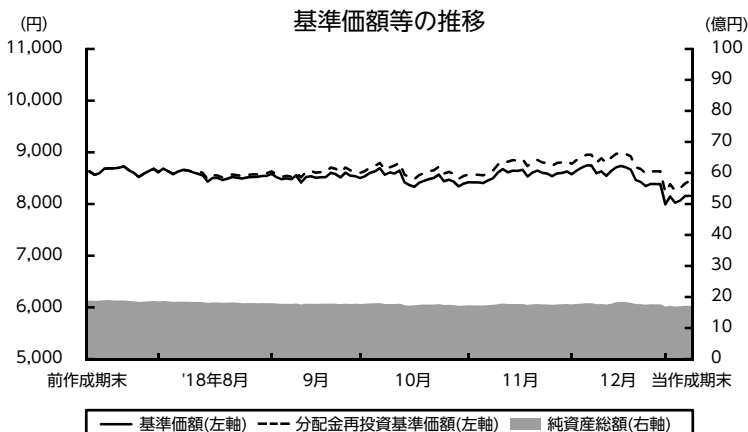
(注2) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数は設定していません。

## ■当作成期中の運用状況と今後の運用方針（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、2.1%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48期	18/7/10	18/7/20	18/7/25	18/8/10
	8,631円	8,725円	8,523円	8,634円
第49期	18/8/10	18/8/31	18/8/14	18/9/10
	8,584円	8,581円	8,431円	8,464円
第50期	18/9/10	18/10/4	18/9/28	18/10/10
	8,414円	8,693円	8,501円	8,641円
第51期	18/10/10	18/11/9	18/10/16	18/11/12
	8,591円	8,674円	8,331円	8,662円
第52期	18/11/12	18/12/5	18/11/16	18/12/10
	8,612円	8,745円	8,531円	8,679円
第53期	18/12/10	18/12/14	18/12/28	19/1/10
	8,629円	8,736円	7,991円	8,206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↓ ・円に対してユーロや米ドルなどが下落したこと
- 下落↓ ・実質的に組入れている株式の価格が下落したこと
- 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

- ・世界の公益株式市場は、2018年7月から9月頃において、米国のトランプ大統領が中国からの輸入品に高率な関税を課すと発表したことからリスク回避姿勢が高まったものの、企業決算への期待や米金利が低下したことによる高配当銘柄への期待などを背景に横ばいとなりました。その後は半導体の需給に対する懸念や米中貿易摩擦のさらなる深刻化が懸念されたものの、公益セクターはディフェンシブ性などが注目され底固く推移しました。11月以降は米連邦準備制度理事会（FRB）のパウエル議長が政策金利は中立金利を若干下回る水準との認識を示したことから上昇する局面もありましたが、12月の米連邦公開市場委員会（FOMC）後のコメントが想定よりハト派（金融緩和選好）ではなかったことなどを背景に下落に転じ、作成期を通じてはほぼ横ばいとなりました。
- ・為替市場では、米国の堅調な経済指標からFRBによる利上げ観測の高まりなどを背景に日米の金融政策の違いが意識され、円安・米ドル高が進行する展開となりました。また、新興国不安の一因となっていたトルコが市場予想を上回る利上げを実施したことやブラジル大統領選挙の結果などを受けて、新興国に対するリスク回避姿勢が後退したことも円安・米ドル高要因となりました。一方、12月後半から2019年1月前半にかけて米連邦予算を巡る対立などから、政府機関の一部が閉鎖したことやトランプ大統領がパウエルFRB議長に対して不信感を示すなど政治的不透明感が嫌気されたことなどを背景に円に対して米ドルは下落し、作成期を通じては円高・米ドル安となりました。

### 3. 組入状況

投資信託証券への投資を通じて、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	90.1%	90.1%	-1.6%
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	-	8.9%	-0.7%
ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	9.4%	0.5%	-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計算しております。

米中貿易戦争の影響を受けて世界の企業景況感が急速に悪化している一方で、FRBの早期利上げ停止観測の台頭や中国政府による景気下支え策などが株価のサポート材料になると思われます。このように強弱両材料が入り混じる中、資産構成比は世界高配当公益株の組入比率を9割程度、為替ヘッジありのファンドを1割程度としました。

#### 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：90.1%】

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	53.3%
カナダ	7.0%
ドイツ	5.9%
フランス	5.7%
英国	5.2%
イタリア	4.0%
スペイン	2.3%
オランダ	1.9%
ブラジル	1.8%
香港	1.7%

#### ◇組入上位5業種

【当作成期末】

業種名	組入比率
電力	38.9%
総合公益事業	35.7%
石油・ガス・消耗燃料	6.7%
各種電気通信サービス	6.1%
独立系発電・エネルギー販売	2.5%

(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10銘柄

【当作成期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
エクセロン	米国	電力	4.4%
ドミニオン・エナジー	米国	総合公益事業	4.3%
アメリカン・エレクトリック・パワー	米国	電力	3.9%
ナショナル・グリッド	英国	総合公益事業	3.5%
ネクステラ・エナジー	米国	電力	3.4%
エクセル・エナジー	米国	電力	3.1%
PSEG	米国	総合公益事業	3.0%
センプラ・エナジー	米国	総合公益事業	2.9%
エーオン	ドイツ	総合公益事業	2.8%
エンジー	フランス	総合公益事業	2.8%

(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：8.9%】

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。外貨建て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	52.6%
カナダ	6.9%
ドイツ	5.6%
フランス	5.5%
英国	5.0%
イタリア	3.8%
スペイン	2.1%
ブラジル	2.0%
オランダ	1.9%
香港	1.7%

(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。

### ◇組入上位5業種

【当作成期末】

業種名	組入比率
電力	38.0%
総合公益事業	35.0%
石油・ガス・消耗燃料	6.6%
各種電気通信サービス	6.3%
独立系発電・エネルギー販売	2.7%

## ◇組入上位10銘柄

【当作成期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
エクセロン	米国	電力	4.4%
ドミニオン・エナジー	米国	総合公益事業	4.4%
アメリカン・エレクトリック・パワー	米国	電力	3.8%
ナショナル・グリッド	英国	総合公益事業	3.5%
ネクステラ・エナジー	米国	電力	3.4%
エクセル・エナジー	米国	電力	3.0%
PSEG	米国	総合公益事業	3.0%
センプラ・エナジー	米国	総合公益事業	2.8%
エンジー	フランス	総合公益事業	2.7%
エーオン	ドイツ	総合公益事業	2.7%

(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：0.5%】

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48期	第49期	第50期	第51期	第52期	第53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	50	50	50	50	50	50
(対基準価額比率)	0.579	0.591	0.579	0.577	0.576	0.609
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	4,575	4,656	4,742	4,826	4,912	4,999

(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

米中貿易戦争の影響などから世界の企業景況感悪化傾向となっている一方、今後はFRBの利上げ停止観測の台頭や中国政府による景気下支え策などが株価の支援材料になると思われます。また、2018年末にかけての株式市場の調整を受けて、米国経済の減速懸念は相当程度織り込まれたものと考えられるほか、短期的には売られ過ぎの水準にあると見ています。

### (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。

FRBの流動性供給の縮小に加え、貿易摩擦や英国の欧州連合（EU）離脱、保護主義の台頭などを巡る政治的な不透明感の高まりなどから、リスク回避の動きが強まり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。市場の不透明感が高まるなか、これまで市場をけん引してきた景気敏感セクターから公益などのディフェンシブ（景気に左右されにくい）セクターへのセクターローテーションが見られ、公益株式が注目されます。

米国の公益企業の事業や規制環境は他の地域と比べてより良好です。こうした中、長期金利の上昇期待が今後も押さえられれば公益銘柄に追い風となると考えられることから引き続き注目しています。多くの投資対象銘柄の事業環境や規制環境は整ってはいますが、地域により差があるため厳選して投資することが必要と考えます。市場の不透明感が高まるなか、公益のなかでもよりディフェンシブ性が高く、収益や配当の見通しが安定し、配当利回りの魅力高い銘柄を厳選して投資する方針です。長期金利上昇で株価が調整した場合には、投資機会を提供するとみています。

「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」における外貨建て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48期～第53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	8,446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 (17)	0.599% (0.207)	(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
(販売会社)	(32)	(0.381)	・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)	(1)	(0.011)	・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	2	0.028	(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)	(1)	(0.016)	・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)	(1)	(0.012)	・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
合計	53	0.627	

(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48期～第53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	□	千円	□	千円
			32,925	163,100	24,209	124,490
		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	32,388	166,840	2,671	13,460
		ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	102	10,390	1,723	174,119

(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 (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8作成期末 (第47期末)	第9作成期末 (第53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	□ 314,050	□ 322,766	千円 1,500,542	% 90.1
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・ カレンシー・ヘッジド・ファンド	—	29,717	147,962	8.9
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	1,705	85	8,595	0.5
合計	315,756	352,569	1,657,100	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。

(注3) —印は組入れがありません。

## ■投資信託財産の構成 (2019年1月10日現在)

項目	第9作成期末(第53期末)	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 1,648,505	% 96.7
投資証券	8,595	0.5
コール・ローン等、その他	48,137	2.8
投資信託財産総額	1,705,237	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48期末	第49期末	第50期末	第51期末	第52期末	第53期末
<b>(A)資産</b>	<b>1,816,956,554円</b>	<b>1,735,651,274円</b>	<b>1,756,973,210円</b>	<b>1,737,604,901円</b>	<b>1,753,542,172円</b>	<b>1,705,237,419円</b>
産						
コール・ローン等	48,216,823	37,502,469	46,696,483	25,806,242	37,597,680	41,051,157
投資信託受益証券(評価額)	1,601,619,166	1,688,420,318	1,700,514,449	1,701,996,731	1,704,468,323	1,648,505,165
投資証券(評価額)	167,120,565	8,542,382	8,550,699	8,599,534	8,598,957	8,595,188
未収入金	-	-	-	-	1,680,000	5,850,000
未収配当金	-	1,186,105	1,211,579	1,202,394	1,197,212	1,235,909
<b>(B)負債</b>	<b>30,377,737</b>	<b>29,081,525</b>	<b>38,146,037</b>	<b>18,423,585</b>	<b>30,920,912</b>	<b>39,195,641</b>
債						
未払金	3,940,000	11,060,000	5,250,000	3,990,000	18,740,000	27,010,000
未払収益分配金	10,406,335	10,141,459	10,004,001	9,980,813	9,981,617	10,213,073
未払解約金	14,113,643	6,028,094	21,129,131	2,549,547	563,582	181,531
未払信託報酬	1,834,073	1,771,310	1,685,968	1,819,108	1,563,202	1,711,581
未払利息	132	102	127	-	110	118
その他未払費用	83,554	80,560	76,810	84,117	72,401	79,338
<b>(C)純資産総額(A-B)</b>	<b>1,786,578,817</b>	<b>1,706,569,749</b>	<b>1,718,827,173</b>	<b>1,719,181,316</b>	<b>1,722,621,260</b>	<b>1,666,041,778</b>
元本	2,081,267,197	2,028,291,894	2,000,800,354	1,996,162,746	1,996,323,565	2,042,614,789
次期繰越損益金	△ 294,688,380	△ 321,722,145	△ 281,973,181	△ 276,981,430	△ 273,702,305	△ 376,573,011
<b>(D)受益権総口数</b>	<b>2,081,267,197口</b>	<b>2,028,291,894口</b>	<b>2,000,800,354口</b>	<b>1,996,162,746口</b>	<b>1,996,323,565口</b>	<b>2,042,614,789口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	<b>8,584円</b>	<b>8,414円</b>	<b>8,591円</b>	<b>8,612円</b>	<b>8,629円</b>	<b>8,156円</b>

<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48期首元本額は2,128,159,177円、第48～53期中追加設定元本額は163,696,330円、第48～53期中一部解約元本額は249,240,718円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第48期末0.8584円、第49期末0.8414円、第50期末0.8591円、第51期末0.8612円、第52期末0.8629円、第53期末0.8156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376,573,011円です。

## ■損益の状況

第48期(自2018年7月11日 至2018年8月10日) 第51期(自2018年10月11日 至2018年11月12日)  
 第49期(自2018年8月11日 至2018年9月10日) 第52期(自2018年11月13日 至2018年12月10日)  
 第50期(自2018年9月11日 至2018年10月10日) 第53期(自2018年12月11日 至2019年1月10日)

項目	第48期	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期
(A)配当等収益	27,450,446円	28,423,373円	28,303,620円	28,514,302円	28,797,551円	29,754,521円
受取配当金	27,451,881	28,425,355	28,304,732	28,514,515	28,797,876	29,755,546
支払利息	△ 1,435	△ 1,982	△ 1,112	△ 213	△ 325	△ 1,025
(B)有価証券売買損益	△ 24,849,322	△ 50,960,061	18,693,338	△ 11,774,840	△ 13,850,877	△114,160,326
売買益	631,733	472,559	19,079,386	497,585	1,612,422	134,180
売買損	△ 25,481,055	△ 51,432,620	△ 386,048	△ 12,272,425	△ 15,463,299	△114,294,506
(C)信託報酬等	△ 1,917,483	△ 1,851,814	△ 1,762,778	△ 1,903,039	△ 1,635,068	△ 1,790,775
(D)当期損益金(A+B+C)	683,641	△ 24,388,502	45,234,180	14,836,423	13,311,606	△ 86,196,580
(E)前期繰越損益金	△265,423,894	△267,749,112	△296,061,628	△255,974,068	△249,171,599	△241,623,226
(F)追加信託差損益金	△ 19,541,792	△ 19,443,072	△ 21,141,732	△ 25,862,972	△ 27,860,695	△ 38,540,132
(配当等相当額)	( 460,084,232)	( 449,081,421)	( 446,469,335)	( 453,720,528)	( 457,752,995)	( 489,468,596)
(売買損益相当額)	(△479,626,024)	(△468,524,493)	(△467,611,067)	(△479,583,500)	(△485,613,690)	(△528,008,728)
(G)計(D+E+F)	△284,282,045	△311,580,686	△271,969,180	△267,000,617	△263,720,688	△366,359,938
(H)収益分配金	△ 10,406,335	△ 10,141,459	△ 10,004,001	△ 9,980,813	△ 9,981,617	△ 10,213,073
次期繰越損益金(G+H)	△294,688,380	△321,722,145	△281,973,181	△276,981,430	△273,702,305	△376,573,011
追加信託差損益金	△ 19,541,792	△ 19,443,072	△ 21,141,732	△ 25,862,972	△ 27,860,695	△ 38,540,132
(配当等相当額)	( 460,084,232)	( 449,081,421)	( 446,469,335)	( 453,720,528)	( 457,752,995)	( 489,468,596)
(売買損益相当額)	(△479,626,024)	(△468,524,493)	(△467,611,067)	(△479,583,500)	(△485,613,690)	(△528,008,728)
分配準備積立金	492,123,278	495,322,358	502,372,368	509,647,302	522,877,007	531,655,659
繰越損益金	△767,269,866	△797,601,431	△763,203,817	△760,765,760	△768,718,617	△869,688,538

- (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**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48期計算期間末における費用控除後の配当等収益(25,532,963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(460,084,232円)および分配準備積立金(476,996,650円)より分配対象収益は962,613,845円(10,000口当たり4,625円)であり、うち10,406,335円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。  
 (注5) 第49期計算期間末における費用控除後の配当等収益(26,571,559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(449,081,421円)および分配準備積立金(478,892,258円)より分配対象収益は954,545,238円(10,000口当たり4,706円)であり、うち10,141,459円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。  
 (注6) 第50期計算期間末における費用控除後の配当等収益(27,242,075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(446,469,335円)および分配準備積立金(485,134,294円)より分配対象収益は958,845,704円(10,000口当たり4,792円)であり、うち10,004,001円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。  
 (注7) 第51期計算期間末における費用控除後の配当等収益(26,611,263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(453,720,528円)および分配準備積立金(493,016,852円)より分配対象収益は973,348,643円(10,000口当たり4,876円)であり、うち9,980,813円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。  
 (注8) 第52期計算期間末における費用控除後の配当等収益(27,162,483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(457,752,995円)および分配準備積立金(505,696,141円)より分配対象収益は990,611,619円(10,000口当たり4,962円)であり、うち9,981,617円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。  
 (注9) 第53期計算期間末における費用控除後の配当等収益(27,963,746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(489,468,596円)および分配準備積立金(513,904,986円)より分配対象収益は1,031,337,328円(10,000口当たり5,049円)であり、うち10,213,073円(10,000口当たり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48期	第49期	第50期	第51期	第52期	第53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	25,532,963円	26,571,559円	27,242,075円	26,611,263円	27,162,483円	27,963,746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	460,084,232円	449,081,421円	446,469,335円	453,720,528円	457,752,995円	489,468,596円
分配準備積立金	476,996,650円	478,892,258円	485,134,294円	493,016,852円	505,696,141円	513,904,986円
分配対象収益 (1万口当たり)	962,613,845円 (4,625円)	954,545,238円 (4,706円)	958,845,704円 (4,792円)	973,348,643円 (4,876円)	990,611,619円 (4,962円)	1,031,337,328円 (5,049円)
分配金額 (1万口当たり)	10,406,335円 (50円)	10,141,459円 (50円)	10,004,001円 (50円)	9,980,813円 (50円)	9,981,617円 (50円)	10,213,073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＞

受益者のみなさまの利便性の向上と投資先ファンドでの売買停止日の追加（米国株式を比較的高位とする運用が恒常化したことによるもの）を受けた商品性の確保を図るため、追加設定と一部解約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、ご購入とご換金の申込不可日に次の変更を2018年12月3日付で行いましたのでお知らせいたします。

- ①ルクセンブルクの銀行、ロンドンの銀行の休業日は引き続き申込不可日とするものの、それぞれの2営業日前も申込不可日としていた定めは撤廃します。
- ②ニューヨーク証券取引所の休業日を新たな申込不可日とします。

## <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

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

■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(%)
<b>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</b>			
<b>株式</b>			
<b>オーストラリア</b>			
APA GROUP	7,495,567.00	5,493,399,638.00	0.85
SYDNEY AIRPORT -STAPLED SECURITIES-	2,871,587.00	1,781,159,445.00	0.28
		7,274,559,083.00	1.13
<b>バミューダ</b>			
BEIJING ENTERPRISES WATER GROUP	36,402,000.00	3,170,454,264.00	0.49
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS	7,006,500.00	6,773,108,239.00	1.05
		9,943,562,503.00	1.54
<b>ブラジル</b>			
CEMIG MINAS GERAIS PFD	22,116,700.00	5,154,502,818.00	0.80
CEMIG PFD -SUBSCRIPTION RECEIPTS-	3,513,818.00	822,504,100.00	0.13
CEMIG -SUB. RECEIPTS-	226,679.00	50,753,377.00	0.01
ENGIE BRASIL	1,558,320.00	1,877,228,047.00	0.29
SABESP	2,900,200.00	3,377,625,299.00	0.52
TELEFONICA BRASIL PFD	1,138,700.00	1,878,166,078.00	0.29
		13,160,779,719.00	2.04
<b>カナダ</b>			
ALGONQUIN POWER & UTILITIES	2,852,257.00	3,585,622,663.00	0.56
BCE	600,539.00	3,228,481,993.00	0.50
EMERA	604,086.00	2,539,132,158.00	0.39
ENBRIDGE	2,132,390.00	9,393,816,554.00	1.46
FORTIS INC	816,366.00	3,360,295,046.00	0.52
INTER PIPELINE	2,495,200.00	5,794,043,829.00	0.90
KINDER MORGAN CANADA	4,910,003.00	7,464,257,435.00	1.16
TRANSCANADA	1,944,492.00	10,617,665,959.00	1.64
		45,983,315,637.00	7.13
<b>ケイマン諸島</b>			
ENN ENERGY HOLDINGS	5,168,000.00	4,147,708,716.00	0.64
		4,147,708,716.00	0.64
<b>チリ</b>			
ENEL AMERICAS	160,630,340.00	4,028,201,216.00	0.62
ENEL CHILE	100,930,330.00	1,348,675,797.00	0.21
ENEL GENERACION CHILE	21,926,938.00	2,239,624,440.00	0.35
		7,616,501,453.00	1.18
<b>中国</b>			
CHINA TELECOM CORP 'H'	123,934,000.00	6,637,037,621.00	1.03
HUANENG POWER INTERNATIONAL 'H'	59,454,000.00	4,193,899,619.00	0.65
		10,830,937,240.00	1.68



銘柄	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>フィンランド</b>			
FORTUM	2,914,214.00	6,455,627,765.00	1.00
		6,455,627,765.00	1.00
<b>フランス</b>			
ENGIE	8,508,589.00	16,479,447,737.00	2.55
SUEZ	2,245,498.00	4,442,938,070.00	0.69
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2,351,904.00	6,751,102,928.00	1.05
		27,673,488,735.00	4.29
<b>ドイツ</b>			
DEUTSCHE TELEKOM REG.	2,532,472.00	5,051,717,998.00	0.78
E.ON	14,086,643.00	17,209,296,450.00	2.67
INNOGY	607,777.00	2,677,560,759.00	0.41
R.W.E.	5,072,561.00	11,626,678,856.00	1.80
UNIPER	1,036,127.00	3,632,167,065.00	0.56
		40,197,421,128.00	6.22
<b>香港</b>			
CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS	11,844,000.00	2,482,565,103.00	0.38
CLP HOLDINGS	7,405,500.00	8,523,416,815.00	1.32
GUANGDONG INVESTMENT	21,876,000.00	3,294,128,010.00	0.51
POWER ASSETS HOLDING	5,335,864.00	5,065,944,462.00	0.78
		19,366,054,390.00	2.99
<b>インドネシア</b>			
PERUSAHAAN GAS NEGARA 'B'	19,216,157.00	278,900,365.00	0.04
TELEKOMUNIKASI INDONESIA 'B'	176,363,500.00	6,494,357,249.00	1.01
		6,773,257,614.00	1.05
<b>イスラエル</b>			
BEZEQ ISRAEL TELECOMMUNICATION	41,930,183.00	7,153,216,434.00	1.11
		7,153,216,434.00	1.11
<b>イタリア</b>			
ATLANTIA	737,497.00	2,630,058,518.00	0.41
ENEL	27,215,859.00	18,971,080,484.00	2.94
		21,601,139,002.00	3.35
<b>日本</b>			
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	3,371,050.00	17,869,936,050.00	2.77
SHIKOKU ELECTRIC POWER	1,100,900.00	1,351,905,200.00	0.21
		19,221,841,250.00	2.98
<b>マレーシア</b>			
TELEKOM MALAYSIA	28,088,500.00	4,920,442,528.00	0.76
		4,920,442,528.00	0.76
<b>オランダ</b>			
KONINKLIJKE KPN NV	24,370,489.00	9,565,020,961.00	1.48
		9,565,020,961.00	1.48

銘柄	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>韓国</b>			
KOREA ELECTRIC POWER	831,385.00	3,333,953,301.00	0.52
		3,333,953,301.00	0.52
<b>スペイン</b>			
IBERDROLA	14,963,709.00	13,071,538,637.00	2.02
		13,071,538,637.00	2.02
<b>トルコ</b>			
TURKCELL ILETISIM HIZMET	8,098,646.00	3,743,691,603.00	0.58
		3,743,691,603.00	0.58
<b>イギリス</b>			
NATIONAL GRID	13,483,171.00	17,920,712,167.00	2.78
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	5,255,713.00	10,536,857,603.00	1.63
SEVERN TRENT	756,225.00	2,483,203,195.00	0.38
VODAFONE GROUP	27,604,464.00	9,852,642,373.00	1.53
		40,793,415,338.00	6.32
<b>アメリカ合衆国</b>			
AES	3,783,428.00	4,583,189,182.00	0.71
ALLIANT ENERGY	1,234,905.00	5,947,652,612.00	0.92
AMEREN CORPORATION	1,142,089.00	7,614,766,309.00	1.18
AMERICAN ELECTRIC POWER	2,532,869.00	21,026,199,877.00	3.26
AMERICAN WATER WORKS	897,090.00	9,301,489,494.00	1.44
CENTERPOINT ENERGY	1,269,546.00	4,045,851,767.00	0.63
CMS ENERGY	1,460,734.00	7,796,371,749.00	1.21
DOMINION ENERGY	2,912,657.00	26,633,880,001.00	4.13
DTE ENERGY	771,178.00	9,507,688,217.00	1.47
DUKE ENERGY	1,625,709.00	15,425,586,460.00	2.39
EDISON INTERNATIONAL	1,046,294.00	7,517,664,030.00	1.16
ENTERGY	703,682.00	6,442,518,263.00	1.00
EVERSOURCE ENERGY	1,234,223.00	8,790,164,598.00	1.36
EXELON	4,377,560.00	19,361,909,435.00	3.00
FIRSTENERGY	2,431,959.00	8,342,778,721.00	1.29
GREAT PLAINS ENERGY	512,352.00	1,857,642,970.00	0.29
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA 'A'	1,453,718.00	4,866,709,399.00	0.75
KINDER MORGAN 'P'	4,598,888.00	9,431,671,073.00	1.46
NEXTERA ENERGY	1,725,073.00	30,420,928,468.00	4.71
NISOURCE	1,857,338.00	5,340,109,041.00	0.83
OGE ENERGY	869,384.00	3,227,470,157.00	0.50
PINNACLE WEST CAPITAL	296,134.00	2,836,201,875.00	0.44
PORTLAND GENERAL ELECTRIC	391,594.00	2,011,616,028.00	0.31
PPL	3,333,745.00	11,577,014,453.00	1.79
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	2,645,860.00	15,309,718,642.00	2.37
SCANA	1,393,952.00	6,258,769,989.00	0.97
SEMPRA ENERGY	268,961.00	3,246,350,292.00	0.50
SOUTHERN COMPANYY	3,419,587.00	18,566,893,722.00	2.88

銘柄	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
UNION PACIFIC	41,841.00	637,042,092.00	0.10
WEC ENERGY GROUP	1,462,915.00	10,962,166,252.00	1.70
XCEL ENERGY	2,346,652.00	12,737,354,890.00	1.97
		301,625,370,058.00	46.72
<b>株式合計</b>		<b>624,452,843,095.00</b>	<b>96.73</b>
<b>権利</b>			
<b>カナダ</b>			
ALTAGAS SUBSCRIPTION RECEIPTS	2,651,723.00	6,681,342,205.00	1.03
		6,681,342,205.00	1.03
<b>権利合計</b>		<b>6,681,342,205.00</b>	<b>1.03</b>
<b>投資有価証券合計</b>		<b>631,134,185,300.00</b>	<b>97.76</b>
預金		16,278,000,000.00	2.52
当座借越		(1,618,593,305.00)	(0.25)
その他の純負債		(216,082,695.00)	(0.03)
<b>純資産合計</b>		<b>645,577,509,300.00</b>	<b>100.00</b>

## ■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)

<b>期首現在純資産額</b>	<b>742,005,320,962.00</b>
<b>収益</b>	
配当金、純額	23,927,338,780.00
預金利息	13,243.00
	<b>23,927,352,023.00</b>
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	2,398,894,736.00
保管報酬、銀行手数料および利息	1,072,217,427.00
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	773,430,570.00
年次税	66,731,783.00
取引費用	494,703,997.00
	<b>4,805,978,513.00</b>
<b>投資純利益／(損失)</b>	<b>19,121,373,510.00</b>
投資対象売却に係る実現純利益／(損失)	39,664,723,614.00
外国為替に係る実現純利益／(損失)	(352,525,064.00)
為替予約取引に係る実現純利益／(損失)	890,806.00
<b>実現純利益／(損失)</b>	<b>58,434,462,866.00</b>
<b>以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：</b>	
－投資有価証券	(95,304,943.00)
<b>運用による純資産の増加</b>	<b>58,339,157,923.00</b>
受益証券発行手取額	34,939,290,001.00
受益証券買戻費用	(64,600,560,625.00)
分配金支払	(125,105,698,961.00)
<b>期末現在純資産額</b>	<b>645,577,509,300.00</b>

■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(米ドル)	純資産に対する 比率(%)
<b>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</b>			
<b>株式</b>			
<b>オーストラリア</b>			
APA GROUP	74,942.00	488,083.03	0.79
SYDNEY AIRPORT -STAPLED SECURITIES-	30,826.00	169,914.22	0.27
		657,997.25	1.06
<b>バミューダ</b>			
BEIJING ENTERPRISES WATER GROUP	580,000.00	448,906.59	0.72
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS	71,000.00	609,925.76	0.98
		1,058,832.35	1.70
<b>ブラジル</b>			
CEMIG MINAS GERAIS PFD	280,100.00	580,111.25	0.94
CEMIG PFD -SUBSCRIPTION RECEIPTS-	44,501.00	92,567.88	0.15
CEMIG -SUB. RECEIPTS-	2,870.00	5,710.41	0.01
ENGIE BRASIL	30,900.00	330,788.64	0.53
SABESP	46,300.00	479,177.30	0.77
TELEFONICA BRASIL PFD	22,100.00	323,928.13	0.52
		1,812,283.61	2.92
<b>カナダ</b>			
ALGONQUIN POWER & UTILITIES	29,634.00	331,053.31	0.53
BCE	5,829.00	278,472.90	0.45
EMERA	6,172.00	230,538.88	0.37
ENBRIDGE	22,239.00	870,607.53	1.40
FORTIS INC	7,947.00	290,688.23	0.47
INTER PIPELINE	27,813.00	573,926.10	0.93
KINDER MORGAN CANADA	59,056.00	797,812.07	1.29
TRANSCANADA	21,585.00	1,047,385.78	1.69
		4,420,484.80	7.13
<b>ケイマン諸島</b>			
ENN ENERGY HOLDINGS	85,000.00	606,228.58	0.98
		606,228.58	0.98
<b>チリ</b>			
ENEL AMERICAS	2,666,302.00	594,189.04	0.96
ENEL CHILE	1,691,421.00	200,848.83	0.32
ENEL GENERACION CHILE	295,130.00	267,881.23	0.43
		1,062,919.10	1.71
<b>中国</b>			
CHINA TELECOM CORP 'H'	1,922,000.00	914,679.47	1.47
HUANENG POWER INTERNATIONAL 'H'	812,000.00	509,008.13	0.82
		1,423,687.60	2.29

銘柄	数量	時価(米ドル)	純資産に対する 比率(%)
<b>フィンランド</b>			
FORTUM	32,951.00	648,660.35	1.05
		648,660.35	1.05
<b>フランス</b>			
ENGIE	88,389.00	1,521,300.63	2.45
SUEZ	23,332.00	410,243.09	0.66
VEOLIA ENVIRONNEMENT	24,475.00	624,323.32	1.01
		2,555,867.04	4.12
<b>ドイツ</b>			
DEUTSCHE TELEKOM REG.	26,242.00	465,182.20	0.75
E.ON	145,896.00	1,583,910.76	2.55
INNOGY	5,806.00	227,302.29	0.37
R.W.E.	53,807.00	1,095,970.57	1.77
UNIPER	14,135.00	440,332.11	0.71
		3,812,697.93	6.15
<b>香港</b>			
CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS	162,000.00	301,751.20	0.49
CLP HOLDINGS	76,000.00	777,328.64	1.25
GUANGDONG INVESTMENT	356,000.00	476,380.85	0.77
POWER ASSETS HOLDING	53,000.00	447,160.34	0.72
		2,002,621.03	3.23
<b>インドネシア</b>			
PERUSAHAAN GAS NEGARA 'B'	314,500.00	40,563.45	0.07
TELEKOMUNIKASI INDONESIA 'B'	2,742,000.00	897,277.22	1.45
		937,840.67	1.52
<b>イスラエル</b>			
BEZEQ ISRAEL TELECOMMUNICATION	535,888.00	812,419.58	1.31
		812,419.58	1.31
<b>イタリア</b>			
ATLANTIA	8,116.00	257,204.70	0.41
ENEL	282,060.00	1,747,202.48	2.82
		2,004,407.18	3.23
<b>日本</b>			
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	36,500.00	1,719,421.66	2.77
SHIKOKU ELECTRIC POWER	12,600.00	137,499.35	0.22
		1,856,921.01	2.99
<b>マレーシア</b>			
TELEKOM MALAYSIA	448,600.00	698,339.50	1.13
		698,339.50	1.13
<b>オランダ</b>			
KONINKLIJKE KPN NV	252,386.00	880,275.59	1.42
		880,275.59	1.42

銘柄	数量	時価(米ドル)	純資産に対する 比率(%)
<b>韓国</b>			
KOREA ELECTRIC POWER	13,133.00	468,007.70	0.75
		468,007.70	0.75
<b>スペイン</b>			
IBERDROLA	152,435.00	1,183,324.54	1.91
		1,183,324.54	1.91
<b>トルコ</b>			
TURKCELL ILETISIM HIZMET	114,758.00	471,413.86	0.76
		471,413.86	0.76
<b>イギリス</b>			
NATIONAL GRID	138,949.00	1,641,157.86	2.65
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	51,029.00	909,134.71	1.47
SEVERN TRENT	7,056.00	205,897.71	0.33
VODAFONE GROUP	280,290.00	889,022.42	1.43
		3,645,212.70	5.88
<b>アメリカ合衆国</b>			
AES	39,712.00	427,499.68	0.69
ALLIANT ENERGY	12,150.00	520,020.00	0.84
AMEREN CORPORATION	11,210.00	664,192.50	1.07
AMERICAN ELECTRIC POWER	26,119.00	1,926,798.63	3.11
AMERICAN WATER WORKS	9,466.00	872,197.24	1.41
CENTERPOINT ENERGY	12,989.00	367,848.48	0.59
CMS ENERGY	14,065.00	667,102.95	1.08
DOMINION ENERGY	29,801.00	2,421,629.26	3.90
DTE ENERGY	7,733.00	847,227.48	1.37
DUKE ENERGY	15,811.00	1,333,183.52	2.15
EDISON INTERNATIONAL	10,371.00	662,188.35	1.07
ENTERGY	7,179.00	584,083.44	0.94
EVERSOURCE ENERGY	12,444.00	787,580.76	1.27
EXELON	44,571.00	1,751,863.16	2.82
FIRSTENERGY	24,671.00	752,095.44	1.21
GREAT PLAINS ENERGY	5,443.00	175,373.46	0.28
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA 'A'	15,140.00	450,415.00	0.73
KINDER MORGAN 'P'	48,449.00	882,983.03	1.42
NEXTERA ENERGY	17,595.00	2,757,312.45	4.45
NISOURCE	18,443.00	471,218.65	0.76
OGE ENERGY	9,035.00	298,064.65	0.48
PINNACLE WEST CAPITAL	2,908.00	247,499.88	0.40
PORTLAND GENERAL ELECTRIC	4,276.00	195,199.40	0.31
PPL	33,901.00	1,046,184.86	1.69
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	26,775.00	1,376,770.50	2.22
SCANA	14,469.00	577,313.10	0.93
SEMPRA ENERGY	2,265.00	242,943.90	0.39
SOUTHERN COMPANY	34,923.00	1,685,034.75	2.72

銘柄	数量	時価(米ドル)	純資産に対する 比率(%)
UNION PACIFIC	453.00	61,290.90	0.10
WEC ENERGY GROUP	14,286.00	951,304.74	1.53
XCEL ENERGY	22,926.00	1,105,835.61	1.78
		27,110,255.77	43.71
<b>株式合計</b>		<b>60,130,697.74</b>	<b>96.95</b>
<b>権利</b>			
<b>カナダ</b>			
ALTAGAS SUBSCRIPTION RECEIPTS	34,882.00	781,031.70	1.26
		781,031.70	1.26
<b>権利合計</b>		<b>781,031.70</b>	<b>1.26</b>
<b>投資有価証券合計</b>		<b>60,911,729.44</b>	<b>98.21</b>
現金預金		1,461,491.19	2.36
その他の純負債		(354,345.17)	(0.57)
<b>純資産合計</b>		<b>62,018,875.46</b>	<b>100.00</b>

## ■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：米ドル)

<b>期首現在純資産額</b>	<b>77,034,186.59</b>
<b>収益</b>	
配当金、純額	2,853,005.85
預金利息	1,565.32
	<b>2,854,571.17</b>
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	286,404.53
保管報酬、銀行手数料および利息	498,922.01
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	107,525.98
年次税	7,936.47
取引費用	84,273.01
	<b>985,062.00</b>
<b>投資純利益／(損失)</b>	<b>1,869,509.17</b>
投資対象売却に係る実現純利益／(損失)	2,776,486.19
外国為替に係る実現純利益／(損失)	186,862.80
為替予約取引に係る実現純利益／(損失)	980,923.26
<b>実現純利益／(損失)</b>	<b>5,813,781.42</b>
<b>以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：</b>	
－投資有価証券	3,486,027.23
－為替予約取引	(1,934,270.83)
<b>運用による純資産の増加</b>	<b>7,365,537.82</b>
受益証券発行手取額	67,343,673.60
受益証券買戻費用	(79,963,456.62)
分配金支払	(11,997,223.47)
再評価差額	2,236,157.54
<b>期末現在純資産額</b>	<b>62,018,875.46</b>

# 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(%)
<b>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</b>				
<b>債券</b>				
<b>オーストラリア</b>				
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
<b>カナダ</b>				
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
<b>フィンランド</b>				
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
<b>フランス</b>				
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
<b>オランダ</b>				
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
<b>ノルウェー</b>				
FRN DNB BANK 14/19 '1' -SR-	JPY	500,000,000.00	499,790,000.00	2.71
			499,790,000.00	2.71
<b>韓国</b>				
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
<b>スウェーデン</b>				
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
<b>スイス</b>				
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(%)
<b>イギリス</b>				
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
<b>アメリカ合衆国</b>				
4.50% METROPOLITAN LIFE GLOBAL 14/19 -SR-	AUD	975,000.00	80,529,078.00	0.44
			80,529,078.00	0.44
<b>合計Ⅰ.</b>			<b>7,484,624,018.00</b>	<b>40.59</b>
<b>Ⅱ. その他の譲渡性のある有価証券</b>				
<b>債券</b>				
<b>オーストラリア</b>				
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
<b>フランス</b>				
FRN BFCM 13/18 '4' -SR-	JPY	100,000,000.00	100,014,500.00	0.54
			100,014,500.00	0.54
<b>スイス</b>				
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
<b>合計Ⅱ.</b>			<b>762,622,848.00</b>	<b>4.13</b>
<b>Ⅲ. 短期金融商品</b>				
<b>ベルギー</b>				
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
<b>フランス</b>				
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
<b>香港</b>				
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
<b>日本</b>				
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
<b>ルクセンブルグ</b>				
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
<b>シンガポール</b>				
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
<b>韓国</b>				
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(%)
<b>スウェーデン</b>				
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
<b>イギリス</b>				
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
<b>アメリカ合衆国</b>				
C. PAP. HONEYWELL INTERNATIONAL 19/11/18	EUR	3,000,000.00	396,896,366.00	2.15
			396,896,366.00	2.15
<b>合計Ⅲ.</b>			<b>6,073,527,485.00</b>	<b>32.93</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>14,320,774,351.00</b>	<b>77.65</b>
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
<b>純資産合計</b>			<b>18,441,798,422.00</b>	<b>100.00</b>

## ■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)

<b>期首現在純資産額</b>	<b>16,282,368,862.00</b>
<b>収益</b>	
債券利息、純額	84,367,721.00
預金利息	27,484.00
	<b>84,395,205.00</b>
<b>費用</b>	
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
	<b>28,056,989.00</b>
<b>投資純利益／損失</b>	<b>56,338,216.00</b>
－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
<b>実現純利益／損失</b>	<b>46,452,085.00</b>
<b>以下に係る未実現純評価利益／損失の変動:</b>	
－投資有価証券	-224,863,438.00
－為替予約取引	148,047,119.00
<b>運用による純資産の増加／減少</b>	<b>-30,364,234.00</b>
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
<b>期末現在純資産額</b>	<b>18,441,798,422.00</b>