

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	2016年7月22日（当初設定日）から無期限です。
運用方針	主に投資信託証券に投資を行い、中長期的な信託財産の成長を図ることを目的に運用を行います。
主要投資対象	①ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド・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 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、主に高配当利回りの世界の公益株に投資します。 ②当該投資信託は、外貨建資産について原則として為替ヘッジを行い、為替リスクの低減を図るものとします。
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・ペーパー以外の有価証券への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、基準価額の水準等を勘案して委託者が決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。



PICTET

ピクテ・グローバル・
インカム株式ファンド
(1年決算型)円コース
愛称：グロイン・マイルド1年

運用報告書(全体版)

第5期

決算日：2020年8月11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（1年決算型）円コース」は、2020年8月11日に第5期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

ピクテ投信投資顧問株式会社

東京都千代田区丸の内2-2-1

お問い合わせ窓口

投資信託営業部

電話番号 03-3212-1805

受付時間：委託者の営業日の午前9時から午後5時まで

ホームページ：www.pictet.co.jp

■設定以来の運用実績

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		
(設定日) 2016年7月22日	円 10,000	円 -	% -	% -	百万円 1
1期(2016年8月10日)	9,812	0	△ 1.9	99.8	1
2期(2017年8月10日)	10,030	0	2.2	99.6	451
3期(2018年8月10日)	9,705	0	△ 3.2	99.7	552
4期(2019年8月13日)	10,791	0	11.2	99.0	4,076
5期(2020年8月11日)	10,688	0	△ 1.0	99.6	12,822

(注1) 設定日の基準価額および純資産総額は、それぞれ当初設定価額および当初設定元本額を記載しています。

(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) 2019年8月13日	円 10,791	% -	% 99.0
8月末	10,968	1.6	97.5
9月末	11,327	5.0	96.5
10月末	11,150	3.3	96.9
11月末	11,086	2.7	96.2
12月末	11,383	5.5	99.5
2020年1月末	12,055	11.7	99.1
2月末	11,863	9.9	99.3
3月末	9,739	△ 9.7	99.5
4月末	10,275	△ 4.8	99.5
5月末	10,329	△ 4.3	99.4
6月末	10,069	△ 6.7	99.5
7月末	10,631	△ 1.5	99.0
(期末) 2020年8月11日	10,688	△ 1.0	99.6

(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。

■当期中の運用状況と今後の運用方針 (2019年8月14日から2020年8月11日まで)

1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、1.0%の下落となりました。



○基準価額の高値・安値

期首	期中高値	期中安値	期末
19/8/13	20/2/20	20/3/24	20/8/11
10,791円	12,479円	8,258円	10,688円

◇主な変動要因

(当期中前半)

上昇▲ ・実質的に組入れているイタリア電力公社 (イタリア、電力) やネクステラ・エナジー (米国、電力) などの株価が上昇したこと

上昇▲ ・実質的に組入れている株式からの配当収入

下落▼ ・為替ヘッジコスト

(当期中後半)

下落▼ ・実質的に組入れているファーストエナジー (米国、電力) やエクセロン (米国、電力)、エンタジー (米国、電力) などの株価が下落したこと

下落▼ ・為替ヘッジコスト

上昇▲ ・実質的に組入れている株式からの配当収入

2. 投資環境

世界の株式市場は、2019年9月には米中の閣僚級貿易交渉再開が決定され、その進展に対する期待などから上昇しました。また2020年1月中旬には米国と中国が貿易協定を巡る第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たことなどを背景に上昇しました。1月下旬には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下落したものの、その後は中国が景気下支えに向けた追加刺激措置を実施するとの期待が高まったことで反発しました。2月後半から3月前半にかけて、新型コロナウイルスの感染が世界各国に広がったことで世界経済への悪影響などが意識され、大幅に下落する展開となりました。3月後半から6月上旬にかけては、各国政府や中央銀行

による景気下支え策への期待などから上昇しました。その後は、米国の一部の州などで新型コロナウイルスの感染者が増加したことへの警戒などから一時的に大きく下落する動きも見られましたが、経済活動の段階的な再開に伴って欧米各国で経済指標の改善が見られたことなどを受けて、期末にかけて上昇しました。

3. 組入状況

投資信託証券への投資を通じて、主に高配当利回りの世界の公益株に投資し、中長期的な信託財産の成長を図ることを目的に運用を行ってまいりました。

投資先ファンド	組入比率		当期騰落率
	期首	期末	
PGSF－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	98.9%	99.6%	+0.4%
ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	0.0%	0.0%	-0.2%

(注)「PGSF」は「ピクテ・グローバル・セレクトション・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。

株式の実質組入比率を高位に保つため、「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」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

<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>

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りました。

◇組入上位10カ国・地域

【期首】

国・地域名	組入比率
米国	62.6%
イタリア	6.6%
英国	5.0%
カナダ	4.4%
ドイツ	3.7%
フランス	2.9%
スペイン	1.8%
ブラジル	1.7%
オランダ	1.7%
香港	1.6%



【期末】

国・地域名	組入比率
米国	66.2%
英国	7.9%
イタリア	6.9%
ドイツ	6.8%
スペイン	6.2%
カナダ	2.8%
ブラジル	1.0%
フランス	0.9%
ギリシャ	0.5%
チリ	0.4%

国・地域別では、スペインや米国などの比率が上昇しました。一方、フランスやカナダ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。

◇組入上位5業種

【期首】

業種名	組入比率
電力	48.3%
総合公益事業	32.7%
石油・ガス・消耗燃料	4.4%
各種電気通信サービス	3.0%
独立系発電・エネルギー販売	2.6%

【期末】

業種名	組入比率
電力	57.4%
総合公益事業	33.5%
エクイティ不動産投資信託 (REIT)	2.2%
水道	2.1%
陸運・鉄道	1.7%

業種別では、電力やエクイティ不動産投資信託 (REIT) などの比率が上昇しました。一方、石油・ガス・消耗燃料や各種電気通信サービスなどの比率が低下しました。

◇組入上位10銘柄

【期首】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
ネクステラ・エナジー	米国	電力	4.7%
エクセル・エナジー	米国	電力	4.1%
アメリカン・エレクトリック・パワー	米国	電力	4.0%
センプラ・エナジー	米国	総合公益事業	3.8%
エクセロン	米国	電力	3.8%
ドミニオン・エナジー	米国	総合公益事業	3.8%
ナショナル・グリッド	英国	総合公益事業	3.4%
エンタジー	米国	電力	3.3%
RWE	ドイツ	総合公益事業	3.3%
エジソン・インターナショナル	米国	電力	3.3%

【期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
ネクステラ・エナジー	米国	電力	5.0%
イベルドロージャ	スペイン	電力	4.8%
ナショナル・グリッド	英国	総合公益事業	4.8%
センプラ・エナジー	米国	総合公益事業	4.8%
イタリア電力公社	イタリア	電力	4.6%
エンタジー	米国	電力	4.4%
ドミニオン・エナジー	米国	総合公益事業	4.1%
エクセロン	米国	電力	3.9%
アメレン	米国	総合公益事業	3.8%
RWE	ドイツ	総合公益事業	3.8%

(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。

当期末の組入上位銘柄は、

- － ネクステラ・エナジー：電力の公益持ち株会社。子会社を通じて、米国フロリダ州を拠点に米国内で天然ガス・風力・原子力などのクリーン・エネルギーを中心とした発電、および送電、配電を行う。
- － イベルドローラ：スペイン、ポルトガル、中南米で発電、配電、電力の取引および売買に従事。原子力、火力、複合サイクル天然ガス発電所を運営。通信サービスも提供。
- － ナショナル・グリッド：英国全土および米国北東部に広がる送電とガス供給網を所有し、その開発と運営に従事。また、モバイル通信業にインフラ整備サービスを提供。
- － センプラ・エナジー：米国および中南米などで発電、天然ガスパイプラインの運営、風力発電などを行う。
- － イタリア電力公社：イタリア最大の電力会社。水力、地熱などの発電所を操業。子会社を通じて、通信サービスも手がける。

などとなりました。

<ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY>

短期金融商品等に投資を行い円建てでの高水準の元本の安定性と短期金融市場金利の確保を目指し運用を行ってまいりました。

4. 収益分配金

当期の収益分配は、基準価額の水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。

なお、収益分配にあてなかった留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

◇分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第5期
	自 2019年8月14日 至 2020年8月11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	1,002

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、当ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は小数点以下を切捨てて表示しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

5. 今後の運用方針

(1) 投資環境

日欧米中の中央銀行の金融政策動向、貿易摩擦や新型コロナウイルスの感染拡大、米大統領選の行方などを巡って市場の不透明感が高まっており、今後もリスク回避の動きから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。市場の不透明感が増す中、これまで市場をけん引してきた成長株から公益などの資産株へのローテーションの可能性があり注目です。

(2) 投資方針

投資信託証券への投資を通じて、世界の高配当利回りの公益株を主な投資対象とし、中長期的な信託財産の成長を図ることを目的に運用を行っていく方針です。

<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>

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。特に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、高い成長が期待できると考えます。一方で、一部の欧州の公益株式に関しては政治や規制の不透明感（ポピュリズムの台頭による減配や値下げ圧力など）により株価調整が大きいことから注視が必要と考えます。ただし、株価下落によってバリュエーション（投資価値評価）が改善した銘柄については投資妙味が出てくる可能性があると考えています。再生可能エネルギーへの投資シフトがもたらす増益効果の恩恵を受けると期待される企業にも注目しています。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ります。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当期 (2019年8月14日~2020年8月11日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	10,906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)	131円 (42)	1.203% (0.383)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価 ・購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価 ・ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(84)	(0.766)	
(受託会社)	(6)	(0.055)	
(b) その他費用	2	0.019	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(1)	(0.014)	
合計	133	1.222	

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

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

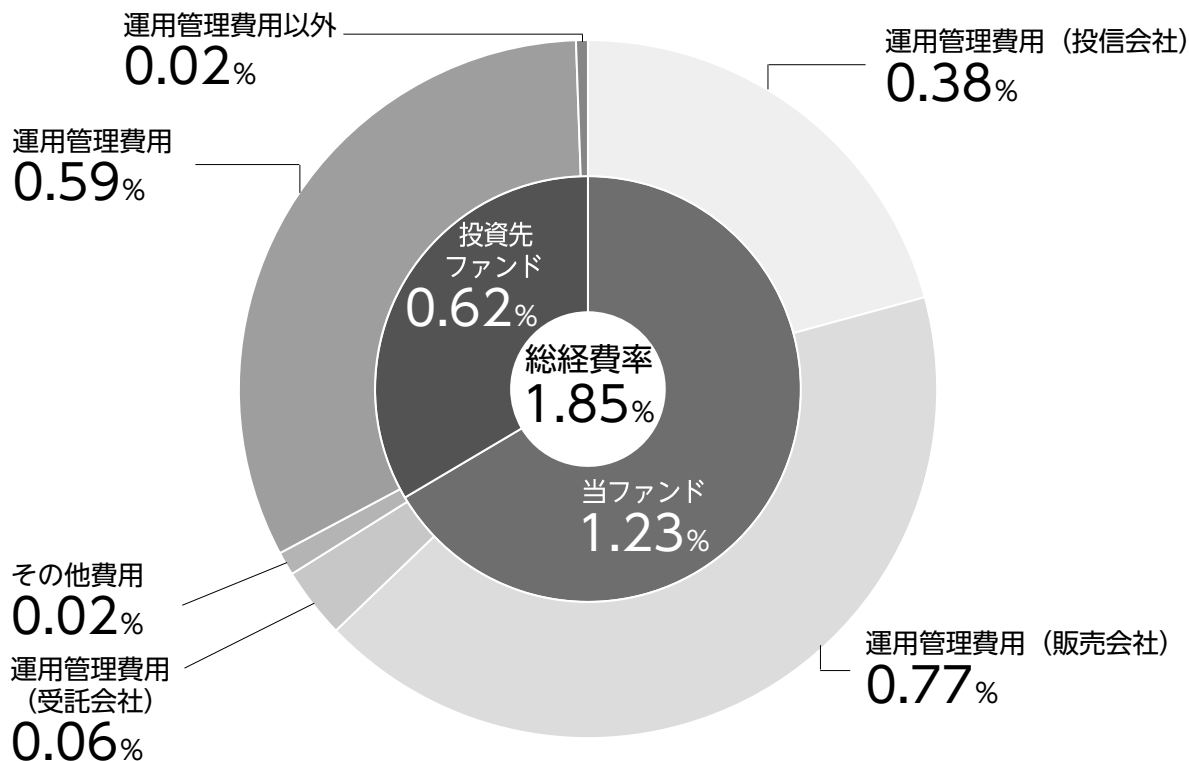
(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注4) 各金額の円未満は四捨五入しています。

(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1.85%です。



総経費率 (①+②+③)	1.85%
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	0.59%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.02%

(注1) ①の費用は、「1万口当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券です。

(注5) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) ③その他費用の比率が入手できない投資信託証券の場合、②運用管理費用の比率に総経費率を集計しています。

(注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■**当期中の売買および取引の状況**（2019年8月14日から2020年8月11日まで）

投資信託受益証券、投資証券

			買付		売付	
			□数	金額	□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・ カレンシー・ヘッジド・ファンド	□	千円	□	千円
			840,198	9,891,929	68,280	720,970

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 単位未滿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14日から2020年8月11日まで）

該当事項はありません。

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

■**自社による当ファンドの設定・解約状況**（2019年8月14日から2020年8月11日まで）

期首残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	期末残高 (元本)	取引の理由
百万円 1	百万円 -	百万円 1	百万円 -	当初設定時における取得分の解約のため

■**特定資産の価格等の調査**（2019年8月14日から2020年8月11日まで）

該当事項はありません。

■組入資産の明細 (2020年8月11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・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	□ 358,560	□ 1,130,478	千円 12,765,358	% 99.6
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	18	18	1,885	0.0
合計	358,579	1,130,496	12,767,243	99.6

(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。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

■投資信託財産の構成 (2020年8月11日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 12,765,358	% 98.3
投資証券	1,885	0.0
コール・ローン等、その他	218,128	1.7
投資信託財産総額	12,985,371	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8月11日現在)

項目	当期末
(A)資産	12,985,371,806円
コール・ローン等	218,127,807
投資信託受益証券(評価額)	12,765,358,237
投資証券(評価額)	1,885,762
(B)負債	162,701,438
未払解約金	88,599,797
未払信託報酬	73,286,183
未払利息	597
その他未払費用	814,861
(C)純資産総額(A-B)	12,822,670,368
元本	11,996,997,071
次期繰越損益金	825,673,297
(D)受益権総口数	11,996,997,071口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,688円

■損益の状況

当期(自2019年8月14日 至2020年8月11日)

項目	当期
(A)配当等収益	△ 209,716円
支払利息	△ 209,716
(B)有価証券売買損益	△ 374,881,519
売買益	127,276,911
売買損	△ 502,158,430
(C)信託報酬等	△ 128,866,350
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 503,957,585
(E)前期繰越損益金	97,277,679
(F)追加信託差損益金	1,232,353,203
(配当等相当額)	(1,105,591,847)
(売買損益相当額)	(126,761,356)
(G)計(D+E+F)	825,673,297
(H)収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	825,673,297
追加信託差損益金	1,232,353,203
(配当等相当額)	(1,105,591,847)
(売買損益相当額)	(126,761,356)
分配準備積立金	97,320,954
繰越損益金	△ 504,000,860

<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	3,778,012,050円
期中追加設定元本額	10,516,796,656円
期中一部解約元本額	2,297,811,635円
(注2) 1口当たり純資産額	1.0688円

- (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5期計算期間末における費用控除後の配当等収益(0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(1,105,591,847円)および分配準備積立金(97,320,954円)より分配対象収益は1,202,912,801円(10,000口当たり1,002円)ですが、当期に分配した金額はありません。

<お知らせ>

該当事項はありません。

<組入投資信託証券の内容>

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

■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2019年12月31日現在)

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

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

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

■運用計算書および純資産変動計算書

2019年12月31日に終了した期間
(単位：米ドル)

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

ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY

■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2019年9月30日現在)

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
I. 公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券				
債券				
オーストラリア				
0.284% NATIONAL AUSTRALIA BANK 15/20 S.11 -SR-	JPY	400,000,000.00	400,410,000.00	1.26
2.44% TOYOTA FINANCE 16/20 S189 -SR-	AUD	3,687,000.00	271,042,956.00	0.85
3.59% COMMONWEALTH BANK AUSTRALIA 15/19 -SR-S	NZD	727,000.00	49,659,180.00	0.16
3.75% SUNCORP METWAY 14/19 -SR-S14-1	AUD	7,500,000.00	550,739,240.00	1.73
			1,271,851,376.00	4.00
カナダ				
1.80% DAIMLER CANADA FINANCE 16/19 -SR-	CAD	3,145,000.00	256,932,463.00	0.81
2.40% BANK OF NOVA SCOTIA 14/19 -SR-	CAD	3,500,000.00	286,165,505.00	0.90
			543,097,968.00	1.71
ケイマン諸島				
2.50% ALIBABA GROUP HOLDING 15/19 -SR-	USD	500,000.00	54,087,865.00	0.17
2.625% ADCB FINANCE 15/20 -SR-S	USD	550,000.00	59,547,869.00	0.19
			113,635,734.00	0.36
フランス				
FRN CREDIT AGRICOLE 14/19 -SR-	JPY	100,000,000.00	99,999,500.00	0.31
0.327% CAISSE DEPOT CONSIGNATION 14/20 -SR-	JPY	200,000,000.00	200,203,000.00	0.63
0.41% BFCM 14/19 S13 -SR-	JPY	800,000,000.00	800,152,000.00	2.52
0.425% CREDIT AGRICOLE 14/19 S4 -SR-	JPY	500,000,000.00	500,345,000.00	1.57
0.435% CREDIT AGRICOLE 15/20 S7 -SR-	JPY	200,000,000.00	200,596,000.00	0.63
0.473% BPCE 15/20 S10 -SR-	JPY	500,000,000.00	501,705,000.00	1.58
2.375% BNP PARIBAS 12/19 -SR-S	GBP	1,700,000.00	226,829,435.00	0.71
			2,529,829,935.00	7.95
香港				
1.50% CHINA CONSTRUCTION BANK ASIA 15/20 -SR-S	EUR	1,200,000.00	142,981,206.00	0.45
			142,981,206.00	0.45
日本				
0.10% JAPAN 17/19 N° 381 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,100,000.00	3.14
0.125% MERCEDES-BENZ FIN. 16/19 -SR-	EUR	4,000,000.00	473,760,935.00	1.49
1.70% MIZUHO BANK 14/19 SU04 -SR-	USD	1,822,000.00	196,847,494.00	0.62
			1,670,708,429.00	5.25
オランダ				
0.38% RABOBANK 15/20 -SR- S27	JPY	700,000,000.00	701,610,000.00	2.21
1.00% DAIMLER 16/19 -SR-	GBP	920,000.00	122,505,450.00	0.39
1.67% COOPERATIEVE RABOBANK U.A. 10/20 -SR-	JPY	100,000,000.00	101,334,000.00	0.32
			925,449,450.00	2.92
韓国				
0.163% EXPORT-IMPPOINT BANK KOREA 18/19 -SR-	JPY	400,000,000.00	400,128,000.00	1.26
5.125% EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 14/19 -SR-S	NZD	3,000,000.00	204,977,047.00	0.64
			605,105,047.00	1.90

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

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

■運用計算書および純資産変動計算書 (2019年9月30日に終了した期間)

(単位：円)

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