

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／資産複合
信託期間	2006年12月28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、日本を含む世界各国の株式およびソブリン債券に投資することにより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・ファンドー先進国インカム株式ファンド受益証券 ②ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国ハイインカム株式ファンド受益証券 ③ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド受益証券 ④ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国ソブリン・ファンド受益証券
運用方法	①投資信託証券への投資を通じて、主に日本を含む世界各国の株式およびソブリン債券に投資することにより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。 ②投資信託証券への投資配分については、委託者が各資産の収益とそのリスク見通しを分析し適宜変更します。
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、利子・配当等収益の水準および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・インカム・  
コレクション・ファンド  
(毎月分配型)  
愛称：インカム・コレクション

運用報告書(全体版)

第162期(決算日2020年7月15日) 第165期(決算日2020年10月15日)  
第163期(決算日2020年8月17日) 第166期(決算日2020年11月16日)  
第164期(決算日2020年9月15日) 第167期(決算日2020年12月15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・インカム・コレクション・ファンド（毎月分配型）」は、2020年12月15日に第167期の決算を行いましたので、第162期から第167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24 作成期		円	円	%	%	百万円
	138期(2018年7月17日)	3,302	20	2.0	99.1	17,944
	139期(2018年8月15日)	3,155	20	△ 3.8	99.3	16,893
	140期(2018年9月18日)	3,117	20	△ 0.6	99.0	16,415
	141期(2018年10月15日)	3,098	20	0.0	98.9	16,106
	142期(2018年11月15日)	3,132	20	1.7	98.9	16,108
第25 作成期	143期(2018年12月17日)	3,092	20	△ 0.6	99.0	15,709
	144期(2019年1月15日)	2,983	20	△ 2.9	99.0	15,048
	145期(2019年2月15日)	3,095	20	4.4	98.9	15,434
	146期(2019年3月15日)	3,152	20	2.5	99.0	15,542
	147期(2019年4月15日)	3,178	20	1.5	99.1	15,555
	148期(2019年5月15日)	3,012	20	△ 4.6	98.9	14,596
第26 作成期	149期(2019年6月17日)	3,028	20	1.2	99.0	14,561
	150期(2019年7月16日)	3,085	20	2.5	99.1	14,744
	151期(2019年8月15日)	2,911	20	△ 5.0	99.0	13,791
	152期(2019年9月17日)	3,014	20	4.2	99.2	14,188
	153期(2019年10月15日)	3,010	20	0.5	99.0	14,080
	154期(2019年11月15日)	3,024	20	1.1	99.0	13,925
第27 作成期	155期(2019年12月16日)	3,095	20	3.0	99.2	14,075
	156期(2020年1月15日)	3,160	20	2.7	99.1	14,147
	157期(2020年2月17日)	3,123	20	△ 0.5	99.0	13,760
	158期(2020年3月16日)	2,536	20	△ 18.2	99.0	11,061
	159期(2020年4月15日)	2,610	20	3.7	98.5	11,337
	160期(2020年5月15日)	2,543	20	△ 1.8	99.2	11,006
第28 作成期	161期(2020年6月15日)	2,727	20	8.0	99.2	11,777
	162期(2020年7月15日)	2,736	20	1.1	99.1	11,764
	163期(2020年8月17日)	2,776	20	2.2	99.1	11,893
	164期(2020年9月15日)	2,732	10	△ 1.2	99.1	11,641
	165期(2020年10月15日)	2,717	10	△ 0.2	99.0	11,458
	166期(2020年11月16日)	2,785	10	2.9	99.0	11,575
	167期(2020年12月15日)	2,871	10	3.4	99.1	11,712

(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162期	(期首)2020年6月15日	円 2,727	% -	% 99.2
	6月末	2,698	△ 1.1	99.2
	(期末)2020年7月15日	2,756	1.1	99.1
第163期	(期首)2020年7月15日	2,736	-	99.1
	7月末	2,743	0.3	99.1
	(期末)2020年8月17日	2,796	2.2	99.1
第164期	(期首)2020年8月17日	2,776	-	99.1
	8月末	2,746	△ 1.1	99.3
	(期末)2020年9月15日	2,742	△ 1.2	99.1
第165期	(期首)2020年9月15日	2,732	-	99.1
	9月末	2,669	△ 2.3	99.1
	(期末)2020年10月15日	2,727	△ 0.2	99.0
第166期	(期首)2020年10月15日	2,717	-	99.0
	10月末	2,627	△ 3.3	99.0
	(期末)2020年11月16日	2,795	2.9	99.0
第167期	(期首)2020年11月16日	2,785	-	99.0
	11月末	2,833	1.7	99.4
	(期末)2020年12月15日	2,881	3.4	99.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

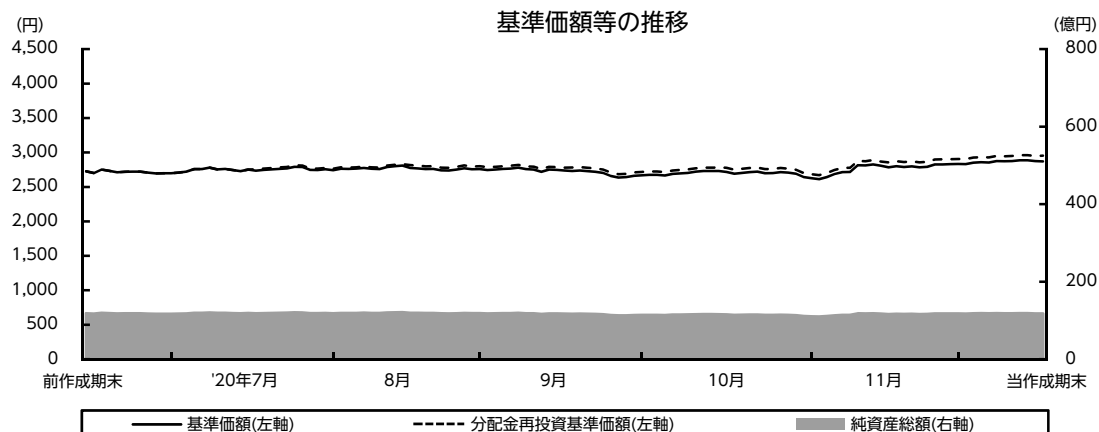
(注2) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数は設定していません。

## ■当作成期中の運用状況と今後の運用方針（2020年6月16日から2020年12月15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、8.4%の上昇となりました。

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



### ◇主な変動要因

- 上昇↑ ・実質的に組入れている株式の価格が上昇したこと
- 上昇↑ ・実質的に組入れている株式からの配当や債券からの利金収入
- 上昇↑ ・円に対してユーロや豪ドルなどが上昇したこと
- 下落↓ ・実質的に組入れている債券の価格が下落したこと

### 2. 投資環境

- ・世界の株式市場は、前作成期末から8月にかけては、新型コロナウイルス感染再拡大への懸念が根強くあったものの、欧米の一部の経済指標が予想を上回る改善を示したことや、米連邦準備制度理事会（FRB）パウエル議長が低金利環境の長期化を示唆したことなどを背景に上昇となりました。9月から10月にかけては、米国の追加経済政策や米大統領選挙を巡る不透明感などから不安定な動きとなりました。その後期末にかけては、米大統領選および米連邦議会選について、「ねじれ議会」（大統領はバイデン氏、上院は共和党、下院は民主党が制するシナリオ）との見方が大勢となり、左派色の強い政策に対する懸念が後退したことや、新型コロナウイルスワクチン早期普及への期待などから上昇しました。期を通じてみれば、世界の株式市場は上昇しました。
- ・先進国ソブリン債券市場は、前作成期末から7月は、一部の経済指標に改善が見られ世界経済の回復色が鮮明になったものの、FRBパウエル議長が低金利環境の長期化を示唆したことなどから、上昇（利回りは低下）となりました。8月から10月にかけては、米大統領選挙について、大規模な財

政政策を掲げるバイデン氏が優勢と見られたことなどが下押し（利回りは上昇）圧力となった一方で、欧米における新型コロナウイルス第2波への懸念が下支え要因となり、おおむね横ばいとなりました。その後当作成期末にかけては、米大統領選挙におけるバイデン氏の勝利が確実され、大規模な財政政策への期待が高まったことや新型コロナウイルスワクチンの早期普及観測が高まったことなどを受けて下落（利回りは上昇）しました。期を通じてみれば、先進国ソブリン債券市場は下落（利回りは上昇）しました。

- ・為替市場では、前作成期末から8月にかけては、新型コロナウイルス感染の再拡大懸念などから一時的に円高・ユーロ安となる局面もありましたが、総じては全般的に株式市場が回復したことや、都市封鎖解除によって停滞していた経済活動が再開されたこと、欧州復興基金案が合意に至ったことなどを背景に円安・ユーロ高となりました。9月から10月にかけては、ユーロ圏の景況感指数が市場予想を下回ったことや、新型コロナウイルス感染再拡大を受けて欧州の一部の国や地域が再び都市封鎖に踏み込みこんだことなどから円高・ユーロ安となりました。その後作成期末にかけては、新型コロナウイルスワクチンに対する期待が高まったことなどから円安・ユーロ高となりました。期を通じてみればユーロは円に対して上昇しました。

### 3. 組入状況

投資信託証券への投資を通じて、日本を含む世界各国の株式およびソブリン債券に投資することにより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。

資産配分は世界の高配当資産株を50%（先進国の高配当資産株30%＋新興国の高配当資産株20%）程度、世界のソブリン債券を50%（先進国のソブリン債券30%＋新興国のソブリン債券20%）程度としました。

投資先ファンドの組入比率は以下のとおりとなりました。

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－先進国インカム株式ファンド	29.4%	29.3%	+6.0%
PGSF－新興国ハイインカム株式ファンド	20.4%	19.9%	+24.0%
ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド	29.9%	30.2%	+6.0%
PGSF－新興国ソブリン・ファンド	19.5%	19.8%	+4.2%

(注) “PGSF”は「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド」の略称です。以下当略称で表記する場合があります。騰落率は分配金を再投資したものとして計算しています。

#### <株式部分\*の組入状況>

\* 投資先ファンドのうち「PGSF－先進国インカム株式ファンド」および「PGSF－新興国ハイインカム株式ファンド」の状況であり、組入比率は両投資先ファンドの純資産総額合計に対する評価額の割合です。

#### ◇地域別構成比

地域名	組入比率
新興国	41.4%
北米	30.0%
欧州	25.6%
アジア・パシフィック他	1.7%

#### ◇業種別構成比

業種名	組入比率
公益事業	30.1%
金融	14.1%
エネルギー	10.5%
コミュニケーション・サービス	10.2%
ヘルスケア	9.5%
情報技術	8.1%
資本財・サービス	5.7%
不動産	4.0%
素材	2.6%
一般消費財・サービス	2.3%
生活必需品	1.5%

\* 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

銘柄名	国名	業種名	組入比率
イタリア電力公社	イタリア	電力	2.5%
ファイザー	米国	医薬品	2.5%
サノフィ	フランス	医薬品	2.4%
PSEG	米国	総合公益事業	2.4%
イベルドローラ	スペイン	電力	2.3%
アストラゼネカ	英国	医薬品	2.3%
デューク・エナジー	米国	電力	2.3%
エンブリッジ	カナダ	石油・ガス・消耗燃料	2.3%
エクセロン	米国	電力	2.3%
ヘレニック・テレコミュニケーションズ	ギリシャ	各種電気通信サービス	2.3%

※ 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。

### <債券部分\*の組入状況>

※ 投資先ファンドのうち「ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド」および「PGSF-新興国ソブリン・ファンド」の状況であり、組入比率は両投資先ファンドの純資産総額合計に対する評価額の割合です。

### ◇地域別構成比

地域名	組入比率
新興国	39.6%
欧州	29.7%
アジア・パシフィック他	19.8%
北米	9.7%

### ◇信用格付別構成比

信用格付	組入比率
AAA格	39.7%
AA格	11.0%
A格	5.9%
BBB格	31.0%
BB格	11.3%
B格	—
CCC格以下	—
無格付	—

### ◇組入上位10銘柄

銘柄名	利率(%)	償還日	組入比率
カナダ国債	2.750	2022/06/01	3.7%
ノルウェー国債	3.000	2024/03/14	3.7%
南アフリカ国債	7.000	2031/02/28	3.1%
ペルー国債	6.850	2042/02/12	3.1%
ニュージーランド国債	4.500	2027/04/15	2.9%
ロシア国債	7.050	2028/01/19	2.6%
ポルトガル国債	2.125	2028/10/17	2.4%
オーストラリア国債	3.250	2029/04/21	2.4%
ノルウェー国債	1.750	2029/09/06	2.4%
ロシア国債	7.950	2026/10/07	2.3%

## 4. 収益分配金

当作成期中の収益分配は、利子・配当等収益の水準および基準価額の水準等を勘案して決定しました。各決算期の分配金の計算過程につきましては、14ページをご覧ください。

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

### ◇分配金および分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第162期	第163期	第164期	第165期	第166期	第167期
	自2020年6月16日 至2020年7月15日	自2020年7月16日 至2020年8月17日	自2020年8月18日 至2020年9月15日	自2020年9月16日 至2020年10月15日	自2020年10月16日 至2020年11月16日	自2020年11月17日 至2020年12月15日
当期分配金	20	20	10	10	10	10
(対基準価額比率)	0.726	0.715	0.365	0.367	0.358	0.347
当期の収益	20	20	10	10	10	10
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	194	197	207	208	212	216

(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、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

投資信託証券への投資を通じて、主に日本を含む世界各国の株式およびソブリン債券に投資することにより、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す。

基本資産配分は、世界の高配当資産株50%、世界のソブリン債券50%とします。

※投資先ファンドの主な投資方針につきましては、15、16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162期～第167期) (2020年6月16日～2020年12月15日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	2,719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)	17円 (7)	0.634% (0.248)	(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)	(10)	(0.358)	
(受託会社)	(1)	(0.028)	
(b) その他費用	1	0.030	(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 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・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
(保管費用)	(0)	(0.007)	
(監査費用)	(0)	(0.004)	
(その他)	(1)	(0.019)	
合計	18	0.664	

(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) その他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

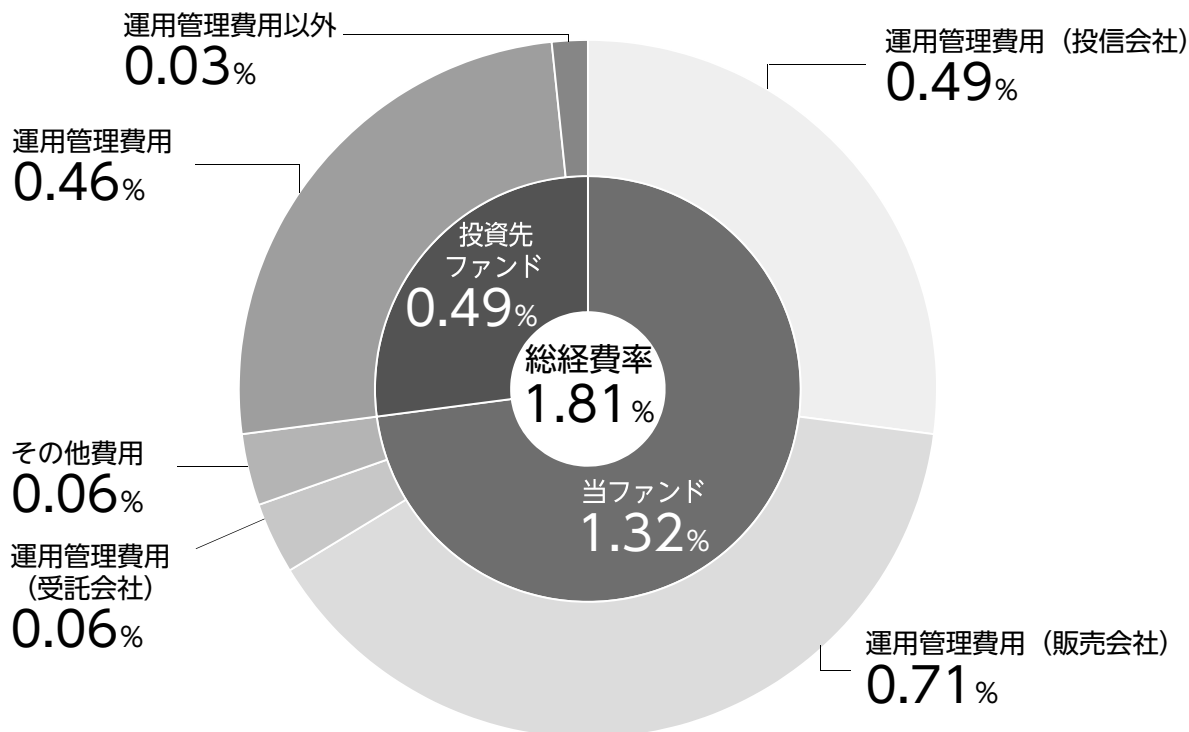
(注4) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

(注5) 各金額の円未満は四捨五入しています。

## (参考情報)

### ○総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）**は**1.81%**です。



総経費率 (①+②+③)	1.81%
①当ファンドの費用の比率	1.32%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.46%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03%

(注1) 各費用は、「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（マザーファンドを除く）です。

(注5) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■**当作成期中の売買および取引の状況**（2020年6月16日から2020年12月15日まで）

(1) **投資信託受益証券、投資証券**

		決算期	第162期～第167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 先進国インカム株式ファンド	□	千円	□	千円
		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	127,915	345,330	131,262	364,600
		ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー 新興国ソブリン・ファンド	32,769	40,290	414,272	544,950
			108,166	261,340	84,614	203,190

(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。

(2) **親投資信託受益証券の設定、解約状況**

		決算期	第162期～第167期			
			設定		解約	
			口数	金額	口数	金額
			千円	千円	千円	千円
		ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド	166,710	202,030	325,599	388,100

(注) 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**（2020年6月16日から2020年12月15日まで）

該当事項はありません。

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

■**自社による当ファンドの設定・解約状況**（2020年6月16日から2020年12月15日まで）

該当事項はありません。

■**特定資産の価格等の調査**（2020年6月16日から2020年12月15日まで）

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細 (2020年12月15日現在)

### (1) 邦貨建ファンドの明細

ファンド名	第27作成期末 (第161期末)	第28作成期末 (第167期末)		
	□数	□数	評価額	比率
	□	□	千円	%
ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド 先進国インカム株式ファンド	1,253,255	1,249,908	3,433,499	29.3
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	1,974,122	1,592,619	2,325,224	19.9
ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド 新興国ソブリン・ファンド	919,923	943,476	2,320,008	19.8
合計	4,147,301	3,786,005	8,078,733	69.0

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) □数・評価額の単位未満は切り捨てています。

### (2) 親投資信託残高

種類	第27作成期末 (第161期末)	第28作成期末 (第167期末)	
	□数	□数	評価額
	千□	千□	千円
ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド	3,010,377	2,851,488	3,532,994

(注) 単位未満は切り捨てています。

## ■投資信託財産の構成 (2020年12月15日現在)

項目	第28作成期末(第167期末)	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	8,078,733	68.5
ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド	3,532,994	29.9
コール・ローン等、その他	185,503	1.6
投資信託財産総額	11,797,230	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注2) ピクテ先進国ソブリン・マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(4,815,770千円)の投資信託財産総額(4,847,148千円)に対する比率は99.4%です。

(注3) ピクテ先進国ソブリン・マザーファンドにおける外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは、1カナダドル=81.64円、1英ポンド=138.93円、1ユーロ=126.60円、1ノルウェークローネ=11.94円、1オーストラリアドル=78.49円、1ニュージーランドドル=73.75円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年7月15日)、 (2020年8月17日)、 (2020年9月15日)、 (2020年10月15日)、 (2020年11月16日)、 (2020年12月15日)現在

項目	第162期末	第163期末	第164期末	第165期末	第166期末	第167期末
<b>(A)資産</b>	<b>11,944,867,060円</b>	<b>12,000,880,009円</b>	<b>11,719,916,321円</b>	<b>11,565,383,267円</b>	<b>11,672,183,037円</b>	<b>11,797,230,858円</b>
コール・ローン等	224,465,938	220,487,489	181,078,612	166,447,722	216,669,163	185,503,349
投資信託受益証券(評価額)	8,171,509,658	8,243,483,695	8,057,613,071	7,939,025,941	8,013,504,616	8,078,733,099
ピクテ先進国ソプリン・マザーファンド(評価額)	3,481,591,464	3,536,908,825	3,481,224,638	3,404,219,604	3,442,009,258	3,532,994,410
未収入金	67,300,000	-	-	55,690,000	-	-
<b>(B)負債</b>	<b>180,005,309</b>	<b>107,656,327</b>	<b>78,881,835</b>	<b>107,296,107</b>	<b>96,875,199</b>	<b>84,648,587</b>
未払金	65,160,000	-	-	-	-	-
未払収益分配金	86,004,292	85,684,044	42,606,960	42,165,999	41,568,650	40,796,302
未払解約金	16,155,249	7,874,977	24,006,066	52,799,890	42,273,347	31,672,872
未払信託報酬	12,243,671	13,604,731	11,841,701	11,900,958	12,578,715	11,755,399
未払利息	614	604	496	456	593	508
その他未払費用	441,483	491,971	426,612	428,804	453,894	423,506
<b>(C)純資産総額(A-B)</b>	<b>11,764,861,751</b>	<b>11,893,223,682</b>	<b>11,641,034,486</b>	<b>11,458,087,160</b>	<b>11,575,307,838</b>	<b>11,712,582,271</b>
元本	43,002,146,012	42,842,022,052	42,606,960,482	42,165,999,428	41,568,650,324	40,796,302,595
次期繰越損益金	△ 31,237,284,261	△ 30,948,798,370	△ 30,965,925,996	△ 30,707,912,268	△ 29,993,342,486	△ 29,083,720,324
<b>(D)受益権総口数</b>	<b>43,002,146,012口</b>	<b>42,842,022,052口</b>	<b>42,606,960,482口</b>	<b>42,165,999,428口</b>	<b>41,568,650,324口</b>	<b>40,796,302,595口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	2,736円	2,776円	2,732円	2,717円	2,785円	2,871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162期首元本額は43,188,228,699円、第162～167期中追加設定元本額は339,357,173円、第162～167期中一部解約元本額は2,731,283,277円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第162期末0.2736円、第163期末0.2776円、第164期末0.2732円、第165期末0.2717円、第166期末0.2785円、第167期末0.2871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29,083,720,324円です。

## ■損益の状況

第162期(自2020年6月16日 至2020年7月15日) 第165期(自2020年9月16日 至2020年10月15日)  
 第163期(自2020年7月16日 至2020年8月17日) 第166期(自2020年10月16日 至2020年11月16日)  
 第164期(自2020年8月18日 至2020年9月15日) 第167期(自2020年11月17日 至2020年12月15日)

項目	第162期	第163期	第164期	第165期	第166期	第167期
(A)配当等収益	92,429,330円	92,377,818円	91,722,613円	52,994,614円	52,314,124円	50,594,834円
受取配当金	92,438,253	92,389,321	91,732,515	53,003,805	52,323,724	50,605,568
支払利息	△ 8,923	△ 11,503	△ 9,902	△ 9,191	△ 9,600	△ 10,734
(B)有価証券売買損益	44,445,435	179,542,996	△ 223,734,838	△ 60,920,229	281,876,525	354,648,293
売買益	118,057,349	242,787,133	1,319,206	49,300,214	284,303,092	392,797,262
売買損	△ 73,611,914	△ 63,244,137	△ 225,054,044	△ 110,220,443	△ 2,426,567	△ 38,148,969
(C)信託報酬等	△ 12,685,154	△ 14,096,702	△ 12,268,313	△ 12,329,762	△ 13,032,609	△ 12,178,905
(D)当期損益金(A+B+C)	124,189,611	257,824,112	△ 144,280,538	△ 20,255,377	321,158,040	393,064,222
(E)前期繰越損益金	△23,546,769,500	△23,388,351,090	△23,055,426,102	△22,981,968,649	△22,696,594,192	△21,962,152,075
(F)追加信託差損益金	△ 7,728,700,080	△ 7,732,587,348	△ 7,723,612,396	△ 7,663,522,243	△ 7,576,337,684	△ 7,473,836,169
(配当等相当額)	( 193,411,895)	( 193,600,153)	( 193,490,760)	( 192,084,727)	( 190,009,730)	( 187,673,997)
(売買損益相当額)	(△ 7,922,111,975)	(△ 7,926,187,501)	(△ 7,917,103,156)	(△ 7,855,606,970)	(△ 7,766,347,414)	(△ 7,661,510,166)
(G)計(D+E+F)	△31,151,279,969	△30,863,114,326	△30,923,319,036	△30,665,746,269	△29,951,773,836	△29,042,924,022
(H)収益分配金	△ 86,004,292	△ 85,684,044	△ 42,606,960	△ 42,165,999	△ 41,568,650	△ 40,796,302
次期繰越損益金(G+H)	△31,237,284,261	△30,948,798,370	△30,965,925,996	△30,707,912,268	△29,993,342,486	△29,083,720,324
追加信託差損益金	△ 7,728,700,080	△ 7,732,587,348	△ 7,723,612,396	△ 7,663,522,243	△ 7,576,337,684	△ 7,473,836,169
(配当等相当額)	( 193,417,665)	( 193,604,456)	( 193,494,535)	( 192,087,285)	( 190,012,266)	( 187,678,621)
(売買損益相当額)	(△ 7,922,117,745)	(△ 7,926,191,804)	(△ 7,917,106,931)	(△ 7,855,609,528)	(△ 7,766,349,950)	(△ 7,661,514,790)
分配準備積立金	643,905,679	651,017,230	691,141,617	689,209,186	694,813,790	695,894,129
繰越損益金	△24,152,489,860	△23,867,228,252	△23,933,455,217	△23,733,599,211	△23,111,818,592	△22,305,778,284

- (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162期計算期間末における費用控除後の配当等収益(91,224,951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(193,417,665円)および分配準備積立金(638,685,020円)より分配対象収益は923,327,636円(10,000口当たり214円)であり、うち86,004,292円(10,000口当たり20円)を分配金額としています。  
 (注5) 第163期計算期間末における費用控除後の配当等収益(96,088,806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(193,604,456円)および分配準備積立金(640,612,468円)より分配対象収益は930,305,730円(10,000口当たり217円)であり、うち85,684,044円(10,000口当たり20円)を分配金額としています。  
 (注6) 第164期計算期間末における費用控除後の配当等収益(87,239,993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(193,494,535円)および分配準備積立金(646,508,584円)より分配対象収益は927,243,112円(10,000口当たり217円)であり、うち42,606,960円(10,000口当たり10円)を分配金額としています。  
 (注7) 第165期計算期間末における費用控除後の配当等収益(47,975,277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(192,087,285円)および分配準備積立金(683,399,908円)より分配対象収益は923,462,470円(10,000口当たり218円)であり、うち42,165,999円(10,000口当たり10円)を分配金額としています。  
 (注8) 第166期計算期間末における費用控除後の配当等収益(57,575,096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(190,012,266円)および分配準備積立金(678,807,344円)より分配対象収益は926,394,706円(10,000口当たり222円)であり、うち41,568,650円(10,000口当たり10円)を分配金額としています。  
 (注9) 第167期計算期間末における費用控除後の配当等収益(55,974,774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(187,678,621円)および分配準備積立金(680,715,657円)より分配対象収益は924,369,052円(10,000口当たり226円)であり、うち40,796,302円(10,000口当たり10円)を分配金額としています。  
 (注10) 主要投資対象であるマザーファンドにおいて、信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用当該マザーファンドに係る信託財産の純資産総額のうち、当ファンドに対応する部分の年率0.20%以内の額

## ＜分配金のお知らせ＞

当作成期中の収益分配は、利子・配当等収益の水準および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162期	第163期	第164期	第165期	第166期	第167期
1万口当たり分配金	20円	20円	10円	10円	10円	10円
費用控除後の配当等収益	91,224,951円	96,088,806円	87,239,993円	47,975,277円	57,575,096円	55,974,774円
費用控除後、繰越欠損金 補填後の有価証券売却等損益	0円	0円	0円	0円	0円	0円
収益調整金	193,417,665円	193,604,456円	193,494,535円	192,087,285円	190,012,266円	187,678,621円
分配準備積立金	638,685,020円	640,612,468円	646,508,584円	683,399,908円	678,807,344円	680,715,657円
分配対象収益 (1万口当たり)	923,327,636円 (214円)	930,305,730円 (217円)	927,243,112円 (217円)	923,462,470円 (218円)	926,394,706円 (222円)	924,369,052円 (226円)
分配金額 (1万口当たり)	86,004,292円 (20円)	85,684,044円 (20円)	42,606,960円 (10円)	42,165,999円 (10円)	41,568,650円 (10円)	40,796,302円 (10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。外貨建資産への投資により外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。
- ◇ 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

## ＜お知らせ＞

該当事項はありません。

## <組入投資信託証券の内容>

### ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー先進国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"> <li>・主に先進国の高配当資産株に投資し、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。</li> <li>・投資対象とする資産株の業種は、電力、ガス、水道に加え、電話、通信、運輸、廃棄物処理、エネルギーなどの公益企業や、ヘルスケア、生活必需品、金融などです。</li> <li>・上場株式への分散投資を基本とします。</li> </ul>
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"> <li>・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。</li> <li>・上場株式への分散投資を基本とします。</li> </ul>
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



## ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド

形態／表示通貨	内国証券投資信託（マザーファンド）／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・主として先進国のソブリン債券に投資し、安定的なインカムゲインの確保とともに信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。</li> <li>・投資にあたっては、利回りに着目し、地域別および国別、銘柄別に分散を図ります。</li> </ul>
関係法人	委託会社：ピクテ投信投資顧問株式会社 受託会社：三井住友信託銀行株式会社（再信託受託会社：日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社） 投資顧問会社：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
主な費用	信託報酬はありません。
決算日	毎年12月27日（休業日の場合は翌営業日）

## ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド－新興国ソブリン・ファンド

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国証券投資信託／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・主に現地通貨建ての新興国のソブリン債券に投資し、安定的な収益分配を行うこと、また長期的な元本の成長を目指すことを目的として運用を行います。</li> <li>・投資対象国は、メキシコ、香港、シンガポール、トルコ、南アフリカ、チリ、スロバキア、ブラジル、フィリピン、アルゼンチン、タイ、韓国、コロンビア、台湾、インドネシア、インド、中国、ルーマニア、ウクライナ、マレーシア、クロアチア、ロシアなどです。</li> </ul>
関係法人	管理会社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド、ピクテ・アセット・マネジメント（シンガポール）ピーティーイー・リミテッド 保管受託銀行：ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エス・エイ 登録・名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイ
主な費用	管理報酬：純資産総額の年率0.3% 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・インカム・コレクション・ファンド（毎月分配型）」は次の投資信託証券を主要投資対象としています。

- ①ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー先進国インカム株式ファンド（ルクセンブルグ籍外国投資信託）
  - ②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投資信託）
  - ③ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド（親投資信託）
  - ④ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国ソブリン・ファンド（ルクセンブルグ籍外国投資信託）
- 以下は、各投資先ファンドの運用状況です。

## ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー先進国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（2019年12月31日現在）

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<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>カナダ</b>				
ALGONQUIN POWER & UTILITIES	CAD	44,021.00	67,273,121.00	1.29
BCE	CAD	20,892.00	105,068,189.00	2.01
EMERA	CAD	11,319.00	52,157,246.00	1.00
ENBRIDGE	CAD	55,859.00	240,284,728.00	4.60
TC ENERGY	CAD	28,873.00	165,873,639.00	3.18
			630,656,923.00	12.08
<b>フランス</b>				
ENGIE	EUR	42,323.00	75,206,524.00	1.44
SANOFI	EUR	16,013.00	175,473,002.00	3.36
			250,679,526.00	4.80
<b>ドイツ</b>				
E.ON	EUR	60,423.00	70,184,497.00	1.34
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	372,106.00	117,267,779.00	2.25
			187,452,276.00	3.59
<b>ギリシャ</b>				
HELLENIC TELECOMMUNICATION ORGANIZATIONS	EUR	66,564.00	114,872,315.00	2.20
			114,872,315.00	2.20
<b>イタリア</b>				
ATLANTIA	EUR	61,431.00	156,586,166.00	3.00
ENEL	EUR	287,616.00	249,333,126.00	4.77
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	101,648.00	74,059,977.00	1.42
			479,979,269.00	9.19
<b>オランダ</b>				
KONINKLIJKE KPN	EUR	533,240.00	171,105,153.00	3.28
			171,105,153.00	3.28
<b>スペイン</b>				
AENA	EUR	8,879.00	188,314,238.00	3.61
IBERDROLA	EUR	124,295.00	141,009,871.00	2.70

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
RED ELECTRICA	EUR	13,857.00	30,572,243.00	0.59
			359,896,352.00	6.90
<b>スイス</b>				
SWISSCOM	CHF	1,160.00	66,924,480.00	1.28
			66,924,480.00	1.28
<b>イギリス</b>				
ASTRAZENECA	GBP	23,432.00	258,205,484.00	4.93
GLAXOSMITHKLINE	GBP	93,654.00	241,422,266.00	4.62
NATIONAL GRID	GBP	174,858.00	238,807,870.00	4.57
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	GBP	67,572.00	140,983,865.00	2.70
SEVERN TRENT	GBP	20,728.00	75,434,621.00	1.44
			954,854,106.00	18.26
<b>アメリカ合衆国</b>				
AES	USD	48,925.00	106,495,083.00	2.04
ALLIANT ENERGY	USD	23,276.00	137,428,503.00	2.63
AT&T	USD	36,120.00	154,021,340.00	2.95
CENTERPOINT ENERGY	USD	21,435.00	62,521,157.00	1.20
DOMINION ENERGY	USD	22,128.00	197,312,156.00	3.78
DUKE ENERGY	USD	18,471.00	182,655,127.00	3.50
EXELON	USD	29,628.00	146,975,647.00	2.81
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA 'A'	USD	20,365.00	66,758,736.00	1.28
KINDER MORGAN 'P'	USD	42,908.00	98,558,107.00	1.89
PFIZER	USD	52,029.00	222,935,699.00	4.27
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	31,083.00	198,036,103.00	3.79
SOUTHERN COMPANY	USD	30,966.00	213,063,142.00	4.08
WILLIAMS COMPANIES	USD	71,703.00	183,701,419.00	3.52
			1,970,462,219.00	37.74
<b>投資有価証券合計</b>			<b>5,186,882,619.00</b>	<b>99.32</b>
現金預金			38,492,868.00	0.74
その他の純負債			(2,754,187.00)	(0.06)
<b>純資産合計</b>			<b>5,222,621,300.00</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書

2019年12月31日に終了した期間

(単位：円)

<b>期首現在純資産額</b>	<b>5,365,394,236.00</b>
<b>収益</b>	
配当金、純額	201,982,591.00
預金利息	13,466.00
	<hr/>
	201,996,057.00
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	18,792,920.00
保管報酬、銀行手数料および利息	10,132,887.00
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	7,078,709.00
年次税	540,990.00
取引費用	4,755,605.00
	<hr/>
	41,301,111.00
<b>投資純利益／（損失）</b>	<b>160,694,946.00</b>
実現純利益／（損失）	
－投資有価証券売却	200,288,245.00
－外国為替	(5,233,527.00)
<b>実現純利益／（損失）</b>	<b>355,749,664.00</b>
以下に係る未実現純評価利益／（損失）の変動：	
－投資有価証券	682,929,374.00
<b>運用による純資産の増加</b>	<b>1,038,679,038.00</b>
受益証券発行手取額	422,610,000.00
受益証券買戻費用	(817,063,000.00)
支払分配金	(786,998,974.00)
<b>期末現在純資産額</b>	<b>5,222,621,300.00</b>

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 (2019年12月31日現在)

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<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>オーストリア</b>				
ERSTE GROUP BANK	EUR	206,628.00	845,727,874.00	0.50
			845,727,874.00	0.50
<b>バミューダ</b>				
COSAN 'A'	USD	389,362.00	964,059,171.00	0.57
			964,059,171.00	0.57
<b>ブラジル</b>				
AES TIETE ENERGIA	BRL	1,183,900.00	507,705,335.00	0.30
BANCO DO BRASIL	BRL	1,224,300.00	1,753,846,471.00	1.04
CIA DE CONCESSOES RODOVIARIAS	BRL	1,936,400.00	1,007,046,671.00	0.60
IRB BRASIL RESSEGUROS	BRL	1,080,300.00	1,154,257,453.00	0.68
ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU N1	BRL	9,941.00	3,790,924.00	0.00
ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU PFD	BRL	9,327,851.00	3,564,656,309.00	2.11
ITAUNIBANCO PFD	BRL	887,315.00	896,335,217.00	0.53
PETROBRAS PFD	BRL	1,434,600.00	1,179,712,253.00	0.70
VALE	BRL	2,806,891.00	4,063,377,081.00	2.40
YDUQS PART	BRL	829,500.00	1,077,693,556.00	0.64
			15,208,421,270.00	9.00
<b>ケイマン諸島</b>				
CHAILEASE HOLDING COMPANY	TWD	3,132,692.00	1,594,932,483.00	0.94
LONGFOR GROUP HOLDINGS	HKD	4,548,500.00	2,301,287,504.00	1.36
SHIMAO PROPERTY HOLDINGS	HKD	5,203,500.00	2,174,507,234.00	1.29
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	5,015,000.00	672,877,924.00	0.40
WYNN MACAU	HKD	5,767,200.00	1,550,829,987.00	0.92
XINYI GLASS HOLDINGS	HKD	10,066,000.00	1,451,880,034.00	0.86
			9,746,315,166.00	5.77
<b>チリ</b>				
ENEL CHILE	CLP	59,953,228.00	618,445,137.00	0.37
			618,445,137.00	0.37
<b>中国</b>				
ANHUI CONCH CEMENT 'H'	HKD	2,651,000.00	2,100,810,582.00	1.24
BANK OF CHINA 'H'	HKD	44,356,100.00	2,082,987,870.00	1.23
CHINA COMMUNICATION CONSTRUCTION 'H'	HKD	8,224,000.00	727,580,283.00	0.43
CHINA CONSTRUCTION BANK 'H'	HKD	74,155,000.00	6,995,815,087.00	4.13
CHINA MERCHANTS BANK 'H'	HKD	7,706,500.00	4,346,051,131.00	2.57
CHINA PACIFIC INSURANCE 'H'	HKD	5,560,200.00	2,432,365,644.00	1.44
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL 'H'	HKD	16,094,000.00	1,052,698,392.00	0.62
CHINA SHENHUA ENERGY 'H'	HKD	7,429,500.00	1,719,546,914.00	1.02
CHINA VANKE 'H'	HKD	3,910,200.00	1,808,927,140.00	1.07

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
CHINA YANGTZE POWER 'A'	CNY	2,036,334.00	583,129,525.00	0.35
HANGZHOU ROBAM APPLIANCES 'A'	CNY	2,400,700.00	1,276,142,387.00	0.76
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA 'H'	HKD	26,125,590.00	2,179,889,843.00	1.29
JIANGSU EXPRESSWAY 'H'	HKD	4,352,000.00	652,045,319.00	0.39
LUZHOU LAOJIAO 'A'	CNY	502,663.00	671,763,813.00	0.40
MIDEA GROUP 'A'	CNY	1,410,593.00	1,280,428,632.00	0.76
PICC PROPERTY AND CASUALTY 'H'	HKD	7,107,000.00	952,574,677.00	0.56
SINOTRANS 'H'	HKD	38,386,000.00	1,410,986,041.00	0.84
ZIJIN MINING GROUP 'H'	HKD	25,404,000.00	1,363,413,023.00	0.81
			33,637,156,303.00	19.91
<b>キプロス</b>				
TCS GROUP HOLDING 'A' GDR -SPONS.-	USD	473,428.00	1,089,765,455.00	0.64
			1,089,765,455.00	0.64
<b>ギリシャ</b>				
GREEK ORGAN.FOOTBALL PROGNOSTICS	EUR	1,097,906.00	1,569,322,821.00	0.93
			1,569,322,821.00	0.93
<b>香港</b>				
CHINA MERCHANTS HOLDINGS	HKD	4,604,000.00	841,660,932.00	0.50
CNOOC	HKD	9,417,000.00	1,700,470,859.00	1.01
SHOUGANG FUSHAN RESOURCES GROUP	HKD	37,048,000.00	880,253,578.00	0.52
			3,422,385,369.00	2.03
<b>ハンガリー</b>				
MOL 'A'	HUF	1,331,357.00	1,442,944,482.00	0.85
OTP BANK	HUF	205,022.00	1,159,400,787.00	0.69
			2,602,345,269.00	1.54
<b>インド</b>				
COAL INDIA	INR	4,791,726.00	1,504,881,871.00	0.89
EMBASSY OFFICE PARKS REIT	INR	1,359,600.00	867,951,044.00	0.51
NATIONAL HYDROELECTRIC POWER	INR	19,454,027.00	712,501,560.00	0.42
			3,085,334,475.00	1.82
<b>インドネシア</b>				
BANK NEGARA INDONESIA 'B'	IDR	23,836,600.00	1,462,576,238.00	0.87
UNITED TRACTORS	IDR	4,430,000.00	745,334,860.00	0.44
			2,207,911,098.00	1.31
<b>ルクセンブルグ</b>				
TERNIUM ADR -SPONS.-	USD	516,522.00	1,252,485,584.00	0.74
			1,252,485,584.00	0.74
<b>マレーシア</b>				
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	MYR	7,606,330.00	1,070,450,499.00	0.63
			1,070,450,499.00	0.63
<b>メキシコ</b>				
CORPORACION INMOBILIARIA VESTA	MXN	6,741,400.00	1,337,076,006.00	0.79
GFNORTE FINANCIERO BANORTE 'O'	MXN	2,885,600.00	1,822,317,608.00	1.08
GRUPO AEROPORT.DEL CENTRO NORTE 'B'	MXN	2,452,800.00	2,017,371,775.00	1.19

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
WAL-MART DE MEXICO	MXN	5,366,600.00	1,718,083,538.00	1.02
			6,894,848,927.00	4.08
<b>パキスタン</b>				
OIL & GAS DEVELOPMENT	PKR	7,229,700.00	722,992,581.00	0.43
			722,992,581.00	0.43
<b>ポーランド</b>				
PZU - POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	PLN	559,790.00	641,818,449.00	0.38
			641,818,449.00	0.38
<b>ルーマニア</b>				
FONDUL PROPRIETATEA GDR -SPONS.-	USD	659,564.00	997,793,036.00	0.59
			997,793,036.00	0.59
<b>ロシア</b>				
GAZPROM	USD	1,309,230.00	590,792,944.00	0.35
GAZPROM NEFT	USD	1,152,660.00	853,530,984.00	0.51
INTER RAO UES	USD	198,586,000.00	1,744,818,555.00	1.03
LUKOIL ADR -SPONS.-	USD	60,600.00	656,242,617.00	0.39
LUKOIL OIL COMPANY	RUB	278,200.00	3,011,952,772.00	1.78
MOSCOW EXCHANGE	RUB	5,211,130.00	986,239,414.00	0.58
POLYUS PJSC	USD	174,898.00	2,174,942,289.00	1.29
ROSNEFT OIL COMPANY	USD	3,315,500.00	2,624,645,744.00	1.55
RUSHYDRO	USD	870,017,000.00	854,854,695.00	0.51
SBERBANK OF RUSSIA ADR -SPONS.-	USD	1,271,259.00	2,290,508,728.00	1.36
SBERBANK PFD	RUB	11,037,299.00	4,426,429,159.00	2.62
SURGUTNEFTEGAS PBLIC PFD	USD	13,151,200.00	877,799,670.00	0.52
			21,092,757,571.00	12.49
<b>シンガポール</b>				
BOC AVIATION 144A/S	HKD	738,800.00	814,700,531.00	0.48
			814,700,531.00	0.48
<b>スロベニア</b>				
NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR -SPONS.-	EUR	361,838.00	535,737,913.00	0.32
			535,737,913.00	0.32
<b>南アフリカ</b>				
ABSA GROUP	ZAR	1,306,883.00	1,530,911,487.00	0.91
ASTRAL FOODS	ZAR	386,518.00	656,832,247.00	0.39
GROWTHPOINT PROPERTIES	ZAR	5,923,792.00	1,019,887,316.00	0.60
NEDBANK GROUP	ZAR	458,704.00	773,691,495.00	0.46
SANLAM	ZAR	3,073,649.00	1,918,736,948.00	1.14
			5,900,059,493.00	3.50
<b>韓国</b>				
KB FINANCIAL	KRW	560,509.00	2,513,563,119.00	1.49
SAMSUNG ELECTRONICS PFD NON-VOTING	KRW	1,922,319.00	8,213,449,882.00	4.85
SHINHAN FINANCIAL GROUP	KRW	608,473.00	2,482,416,869.00	1.47
SK TELECOM	KRW	54,031.00	1,210,219,824.00	0.72

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
WOONGJIN COWAY	KRW	94,055.00	824,092,324.00	0.49
			15,243,742,018.00	9.02
<b>台湾</b>				
ACCTON TECHNOLOGY	TWD	1,984,000.00	1,179,054,274.00	0.70
CATCHER TECHNOLOGY	TWD	1,258,000.00	1,046,192,523.00	0.62
CATHAY FINANCIAL HOLDING	TWD	11,961,626.00	1,850,829,339.00	1.10
GLOBALWAFERS	TWD	1,309,000.00	1,840,431,480.00	1.09
NANYA TECHNOLOGY	TWD	2,659,000.00	814,185,432.00	0.48
NIEN MADE ENTERPRISE	TWD	638,000.00	639,240,224.00	0.38
PRIMAX ELECTRONICS	TWD	6,049,000.00	1,387,508,255.00	0.82
TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR -SPONS.-	USD	118,152.00	741,968,753.00	0.44
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	TWD	6,110,000.00	7,406,032,496.00	4.37
YUANTA FINANCIAL HOLDING	TWD	25,897,244.00	1,914,396,965.00	1.13
			18,819,839,741.00	11.13
<b>タイ</b>				
KIATNAKIN BANK -NVDR-	THB	6,300,000.00	1,510,782,689.00	0.89
LAND AND HOUSE -NVDR-	THB	22,105,950.00	787,141,435.00	0.47
PTT -FGN-	THB	13,874,100.00	2,218,068,794.00	1.31
SUPALAI -NVDR-	THB	11,821,400.00	768,846,176.00	0.46
TISCO FINANCIAL GROUP -NVDR-	THB	3,808,504.00	1,373,417,087.00	0.81
			6,658,256,181.00	3.94
<b>トルコ</b>				
ENERJISA ENERJI	TRY	6,772,884.00	912,836,644.00	0.54
SODA SANAYII	TRY	10,788,471.00	1,218,952,202.00	0.72
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI	TRY	2,884,413.00	1,400,788,533.00	0.83
TUPRAS TURKIY PETROL RAFINERILERI	TRY	308,016.00	718,031,164.00	0.42
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TRY	4,386,878.00	1,115,030,217.00	0.66
			5,365,638,760.00	3.17
<b>アラブ首長国連邦</b>				
EMAAR DEVELOPMENT	AED	6,313,378.00	733,293,632.00	0.43
EMIRATES NBD	AED	7,449,403.00	2,880,461,236.00	1.70
			3,613,754,868.00	2.13
<b>投資有価証券合計</b>			<b>164,622,065,560.00</b>	<b>97.42</b>
現金預金			4,224,455,838.00	2.50
その他の純資産			130,204,235.00	0.08
<b>純資産合計</b>			<b>168,976,725,633.00</b>	<b>100.00</b>



## ■運用計算書および純資産変動計算書

2019年12月31日に終了した期間

(単位：円)

<b>期首現在純資産額</b>	<b>193,891,195,578.00</b>
<b>収益</b>	
配当金、純額	8,543,505,948.00
預金利息	42,565,070.00
	<hr/> 8,586,071,018.00
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	737,826,006.00
保管報酬、銀行手数料および利息	466,815,364.00
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	243,431,617.00
年次税	19,046,909.00
取引費用	211,033,469.00
	<hr/> 1,678,153,365.00
<b>投資純利益／（損失）</b>	<b>6,907,917,653.00</b>
実現純利益／（損失）	
－投資有価証券売却	11,184,802,899.75
－外国為替	(546,083,360.00)
－為替予約取引	35,558,140.00
<b>実現純利益／（損失）</b>	<b>17,582,195,332.75</b>
以下に係る未実現純評価利益／（損失）の変動：	
－投資有価証券	23,101,721,454.25
<b>運用による純資産の増加</b>	<b>40,683,916,787.00</b>
受益証券発行手取額	7,334,058,370.00
受益証券買戻費用	(51,979,963,832.00)
支払分配金	(20,952,481,270.00)
<b>期末現在純資産額</b>	<b>168,976,725,633.00</b>

# ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド

■組入資産の明細 (2019年12月27日現在)

## 外国 (外貨建) 公社債銘柄別

銘柄名	種類	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(カナダ)		%		千カナダドル	千カナダドル	千円
2.75% CANADIAN GOVT	国債証券	2.75	2022/6/1	3,540	3,630	303,559
3.5% CANADIAN GOVERNMENT		3.5	2020/6/1	2,000	2,014	168,432
3.5% CANADIAN GOVT		3.5	2045/12/1	1,105	1,526	127,616
4% CANADIAN GOVT		4.0	2041/6/1	625	883	73,860
5% CANADIAN GOVT		5.0	2037/6/1	760	1,139	95,255
5.75% CANADIAN GOVT		5.75	2029/6/1	725	983	82,205
5.75% CANADIAN GOVT		5.75	2033/6/1	460	685	57,295
小計		—	—	—	—	—
(イギリス)				千英ポンド	千英ポンド	
1.75% UK TREASURY	国債証券	1.75	2022/9/7	470	485	69,211
4% UK TREASURY		4.0	2060/1/22	500	952	135,831
4.25% UK TREASURY		4.25	2049/12/7	540	941	134,269
4.5% UK GOVT		4.5	2034/9/7	400	588	83,931
4.5% UK TREASURY		4.5	2042/12/7	680	1,120	159,738
4.75% UK TREASURY		4.75	2020/3/7	670	675	96,263
4.75% UK TREASURY		4.75	2030/12/7	260	367	52,421
4.75% UK TREASURY		4.75	2038/12/7	610	983	140,149
5% UK TREASURY		5.0	2025/3/7	210	257	36,695
小計	—	—	—	—	—	908,512
(ポルトガル)				千ユーロ	千ユーロ	
2.125% OBRIGACOES DO TES	国債証券	2.125	2028/10/17	1,460	1,682	204,867
2.2% OBRIGACOES DO TESOU		2.2	2022/10/17	900	964	117,400
2.25% OBRIGACOES DO TESO		2.25	2034/4/18	485	580	70,719
2.875% OBRIGACOES DO TES		2.875	2026/7/21	1,130	1,329	161,876
4.1% OBRIGACOES DO TESOU		4.1	2037/4/15	455	678	82,652
4.1% OBRIGACOES DO TESOU		4.1	2045/2/15	200	317	38,719
5.65% OBRIGACOES DO TESO		5.65	2024/2/15	1,200	1,486	181,041
小計		—	—	—	—	—

銘柄名	種類	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(ノルウェー)	国債証券	%		千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ	千円
1.75% NORWEGIAN GOVT		1.75	2027/2/17	7,200	7,356	90,854
1.75% NORWEGIAN GOVT		1.75	2029/9/6	13,900	14,196	175,330
2% NORWEGIAN GOVT		2.0	2023/5/24	10,210	10,423	128,732
3% NORWEGIAN GOVT		3.0	2024/3/14	29,540	31,526	389,353
3.75% NORWEGIAN GOVT		3.75	2021/5/25	12,120	12,526	154,706
小計	—	—	—	—	—	938,976
(オーストラリア)	国債証券			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	
3.25% AUSTRALIAN GOVT		3.25	2029/4/21	1,985	2,322	176,918
3.75% AUSTRALIAN GOVT		3.75	2037/4/21	2,030	2,668	203,311
4.25% AUSTRALIAN GOVT		4.25	2026/4/21	2,290	2,727	207,845
4.75% AUSTRALIAN GOVT		4.75	2027/4/21	820	1,024	78,069
5.5% AUSTRALIAN GOVT		5.5	2023/4/21	940	1,080	82,311
5.75% AUSTRALIAN GOVT		5.75	2021/5/15	1,250	1,332	101,511
5.75% AUSTRALIAN GOVT	5.75	2022/7/15	870	976	74,383	
小計	—	—	—	—	—	924,351
(ニュージーランド)	国債証券			千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル	
2.75% NEW ZEALAND GOVT		2.75	2037/4/15	3,060	3,365	246,508
4.5% NEW ZEALAND GOVT		4.5	2027/4/15	2,810	3,389	248,219
5.5% NEW ZEALAND GOVT		5.5	2023/4/15	1,970	2,243	164,308
6% NEW ZEALAND GOVT		6.0	2021/5/15	3,540	3,774	276,445
小計	—	—	—	—	—	935,481
合計	—	—	—	—	—	5,472,826

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

## ■ 1万口 (元本10,000円) 当たりの費用明細

項目	当期
(a) その他費用 (保管費用)	5円 (5)
(その他)	(0)
合計	5

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

(a) その他費用は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

(注2) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド－新興国ソブリン・ファンド

■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2019年12月31日現在)

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
<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>ブラジル</b>				
10.00% Brazil 10/21 'F' BRL 1000	BRL	3,150.00	93,484,907.00	2.85
10.00% Brazil 12/23 'F' BRL 1000 -SR-	BRL	9,000.00	281,601,676.00	8.59
10.00% Brazil 16/27 'F' BRL 1000 -SR-	BRL	5,100.00	168,629,680.00	5.14
			543,716,263.00	16.58
<b>コロンビア</b>				
6.00% Colombia 12/28 'B' -SR-	COP	4,000,000,000.00	132,024,989.00	4.02
6.25% Colombia 17/25 'SB' -SR-	COP	1,000,000,000.00	34,178,682.00	1.04
			166,203,671.00	5.06
<b>ドミニカ共和国</b>				
8.90% Dominican Republic (DUAL) 18/23 -SR-S	DOP	8,000,000.00	16,451,439.00	0.50
			16,451,439.00	0.50
<b>インドネシア</b>				
7.00% Indonesia 11/27 -SR-	IDR	9,500,000,000.00	74,072,394.00	2.26
8.375% Indonesia 13/34 -SR-	IDR	3,000,000,000.00	25,127,058.00	0.77
9.00% Indonesia 13/29	IDR	10,700,000,000.00	93,805,692.00	2.86
10.50% Indonesia 08/38 FR0050 -SR-	IDR	3,200,000,000.00	31,440,964.00	0.96
			224,446,108.00	6.85
<b>メキシコ</b>				
7.75% Mexico 11/31 MXN100 -SR-	MXN	188,000.00	115,925,506.00	3.53
7.75% Mexico 11/42 MXN100 -SR-	MXN	215,000.00	131,374,919.00	4.00
8.00% Mexico 03/23 MXN100	MXN	105,000.00	63,167,883.00	1.93
8.50% MEXICO 09/29 MXN100	MXN	50,000.00	32,184,432.00	0.98
10.00% Mexico 06/36 MXN100 -SR-	MXN	358,000.00	266,659,243.00	8.13
			609,311,983.00	18.57
<b>ペルー</b>				
6.85% Peru (DUAL CURRENCY) 10/42 -SR-S	PEN	5,038.00	199,839,067.00	6.09
			199,839,067.00	6.09
<b>ロシア</b>				
7.05% Russia 13/28 -SR-	RUB	150,000,000.00	278,625,391.00	8.50
7.60% Russia 12/22	RUB	7,700,000.00	14,160,458.00	0.43
7.95% Russia 18/26 S6226	RUB	140,000,000.00	270,986,506.00	8.27
			563,772,355.00	17.20
<b>南アフリカ</b>				
7.00% South Africa 10/31 -SR-	ZAR	30,196,000.00	197,673,736.00	6.03
7.75% South Africa 12/23 -SR-	ZAR	16,000,000.00	125,434,761.00	3.82
8.50% South Africa 13/37 R	ZAR	10,600,000.00	72,637,372.00	2.21
8.75% South Africa 12/49 -SR-	ZAR	1,000,000.00	6,787,104.00	0.21
10.50% South Africa 98/26 -SR-	ZAR	17,270,000.00	149,284,465.00	4.55
			551,817,438.00	16.82

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
<b>トルコ</b>				
0.00% Turkey 19/20	TRY	5,400,000.00	91,801,985.00	2.80
			91,801,985.00	2.80
<b>ウルグアイ</b>				
8.50% Uruguay (DUAL CURRENCY) 17/28 -SR-S	UYU	1,000,000.00	2,526,625.00	0.08
9.875% Uruguay (DUAL CURRENCY) 17/22 -SR-S	UYU	1,300,000.00	3,762,435.00	0.11
			6,289,060.00	0.19
<b>合計 I.</b>			<b>2,973,649,369.00</b>	<b>90.66</b>
<b>II. その他の譲渡性のある有価証券</b>				
<b>債券</b>				
<b>コロンビア</b>				
7.25% Colombia 18/34 'B'	COP	1,000,000,000.00	35,210,705.00	1.07
			35,210,705.00	1.07
<b>スリランカ</b>				
10.25% Sri Lanka 19/24 -SR-	LKR	11,000,000.00	6,713,668.00	0.20
11.50% Sri Lanka 17/21 SA -SR-	LKR	5,000,000.00	3,138,896.00	0.10
			9,852,564.00	0.30
<b>債券合計</b>			<b>45,063,269.00</b>	<b>1.37</b>
<b>ストラクチャード・プロダクト</b>				
<b>インドネシア</b>				
9.75% CLN Indonesia FR45 19BN (HSBC) 07/37	USD	570,000.00	46,321,589.00	1.41
			46,321,589.00	1.41
<b>ストラクチャード・プロダクト合計</b>			<b>46,321,589.00</b>	<b>1.41</b>
<b>合計 II.</b>			<b>91,384,858.00</b>	<b>2.78</b>
<b>III. 短期金融商品</b>				
<b>短期金融商品</b>				
<b>ナイジェリア</b>				
TBI Nigeria (OMO) 02/04/20	NGN	61,250,000.00	17,749,104.00	0.54
TBI Nigeria (OMO) 02/07/20	NGN	107,600,000.00	30,098,900.00	0.92
TBI Nigeria (OMO) 16/07/20	NGN	6,330,000.00	1,768,187.00	0.05
TBI Nigeria 160720 S.364D	NGN	47,980,000.00	13,433,196.00	0.41
			63,049,387.00	1.92
<b>トルコ</b>				
TBI Turkey 10/06/20	TRY	4,200,000.00	73,515,332.00	2.24
			73,515,332.00	2.24
<b>合計 III.</b>			<b>136,564,719.00</b>	<b>4.16</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>3,201,598,946.00</b>	<b>97.60</b>
現金預金			36,197,308.00	1.10
その他の純資産			42,548,642.00	1.30
<b>純資産合計</b>			<b>3,280,344,896.00</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書

2019年12月31日に終了した期間

(単位：円)

<b>期首現在純資産額</b>	<b>3,063,607,298.00</b>
<b>収益</b>	
債券利息、純額	281,116,061.00
預金利息	3,926,158.00
	285,042,219.00
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	10,432,623.00
保管報酬、銀行手数料および利息	9,684,682.00
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	5,989,756.00
年次税	360,743.00
	26,467,804.00
<b>投資純利益／（損失）</b>	<b>258,574,415.00</b>
実現純利益／（損失）	
－投資有価証券売却	(399,152,344.00)
－外国為替	(14,411,734.00)
－為替予約取引	4,289,934.00
<b>実現純利益／（損失）</b>	<b>(150,699,729.00)</b>
以下に係る未実現純評価利益／（損失）の変動：	
－投資有価証券	607,721,242.00
－為替予約取引	(5,027,698.00)
<b>運用による純資産の増加</b>	<b>451,993,815.00</b>
受益証券発行手取額	2,662,959,999.00
受益証券買戻費用	(2,494,400,000.00)
支払分配金	(403,816,216.00)
<b>期末現在純資産額</b>	<b>3,280,344,896.00</b>