

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174期(決算日2021年7月15日) 第177期(決算日2021年10月15日)
第175期(決算日2021年8月16日) 第178期(決算日2021年11月15日)
第176期(決算日2021年9月15日) 第179期(決算日2021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、2021年12月15日に第179期の決算を行いましたので、第174期から第179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

40
Years in Japan

■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26 作成期		円	円	%	%	百万円
	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
第29 作成期	167期(2020年12月15日)	2,871	10	3.4	99.1	11,712
	168期(2021年1月15日)	2,920	10	2.1	99.2	11,671
	169期(2021年2月15日)	2,907	10	△ 0.1	99.2	11,423
	170期(2021年3月15日)	2,979	10	2.8	99.1	11,564
	171期(2021年4月15日)	2,997	10	0.9	99.1	11,413
	172期(2021年5月17日)	3,065	10	2.6	99.1	11,546
第30 作成期	173期(2021年6月15日)	3,137	10	2.7	99.1	11,696
	174期(2021年7月15日)	3,040	10	△ 2.8	99.2	11,209
	175期(2021年8月16日)	3,040	10	0.3	99.0	11,120
	176期(2021年9月15日)	3,036	10	0.2	99.2	10,968
	177期(2021年10月15日)	3,085	10	1.9	99.1	11,011
	178期(2021年11月15日)	3,077	10	0.1	99.1	10,835
	179期(2021年12月15日)	3,006	10	△ 2.0	99.1	10,497

(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174期	(期首)2021年 6月15日	円 3,137	% -	% 99.1
	6月末	3,081	△1.8	99.3
	(期末)2021年 7月15日	3,050	△2.8	99.2
第175期	(期首)2021年 7月15日	3,040	-	99.2
	7月末	3,056	0.5	99.0
	(期末)2021年 8月16日	3,050	0.3	99.0
第176期	(期首)2021年 8月16日	3,040	-	99.0
	8月末	3,046	0.2	99.2
	(期末)2021年 9月15日	3,046	0.2	99.2
第177期	(期首)2021年 9月15日	3,036	-	99.2
	9月末	2,999	△1.2	99.0
	(期末)2021年10月15日	3,095	1.9	99.1
第178期	(期首)2021年10月15日	3,085	-	99.1
	10月末	3,099	0.5	99.3
	(期末)2021年11月15日	3,087	0.1	99.1
第179期	(期首)2021年11月15日	3,077	-	99.1
	11月末	2,996	△2.6	99.2
	(期末)2021年12月15日	3,016	△2.0	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。

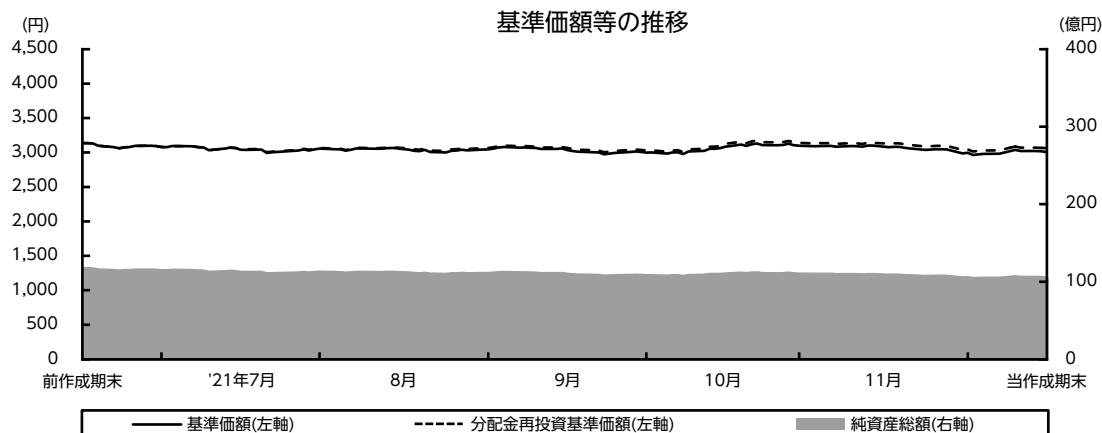
(注2) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数は設定していません。

■当作成期中の運用状況と今後の運用方針（2021年6月16日から2021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、2.3%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。



◇主な変動要因

- 下落↓ ・円に対してユーロや南アフリカランドなどが下落したこと
- 下落↓ ・実質的に組入れている債券の価格が下落したこと
- 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や債券からの利金収入

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、米連邦公開市場委員会（FOMC）で市場の想定よりも早期の利上げの可能性が示唆されたことなどから一時大きく下落したものの、パウエル米連邦準備精度理事会（FRB）議長がインフレは一時的との姿勢を崩さなかったことや、米国のインフラ投資計画に進展が見られたこと、企業決算が良好であったことなどを受けて上昇しました。9月は中国不動産開発大手の債務不履行（デフォルト）懸念に加え、世界的なインフレ圧力の高まりと金融緩和縮小への懸念などから下落したものの、10月から11月中旬は、企業決算が概ね堅調だったことやFRBが量的緩和の縮小（テーパリング）を開始した一方、パウエルFRB議長が利上げに慎重な姿勢を示したことなどから上昇しました。その後は、新型コロナウイルスのオミクロン株が発見されたことなどから大きく下落しました。
- ・先進国ソブリン債券市場は、前作成期末から8月中旬にかけては、FOMCで市場の想定よりも早い利上げの可能性が示唆されたことなどが一時重しとなったものの、パウエルFRB議長がインフレ率

の上昇は一過性との姿勢を崩さなかったことや、新型コロナウイルスのデルタ株の世界的な感染拡大などを背景に上昇（利回りは低下）しました。8月の下旬から10月にかけては、FRBによる年内のテーパリング開始が意識されたことや、世界的にインフレ圧力の高まりが懸念されたことなどを受け下落（利回りは上昇）に転じました。その後当作成期末にかけては、イングランド銀行（BOE）が予想外に利上げを見送ったことや新型コロナウイルスのオミクロン株に対する警戒感が強まったことなどから上昇（利回りは低下）しました。現地通貨建て新興国ソブリン債券市場は、前作成期末から2021年3月は、米国長期金利や米ドルが上昇したことなどが嫌気され、下落（利回りは上昇）しました。その後6月にかけては、米国長期金利の上昇圧力にも一服感がみられたことや、原油価格が上昇したことなどを背景に上昇（利回りは低下）しました。その後は米国の利上げ時期の前倒し観測が強まり新興国からの資本流出に対する警戒感が強まったこと、中国の景気減速が懸念されたこと、インフレ懸念に対応するため主要新興国が想定以上の利上げを迫られたことなどから、下落（利回りは上昇）しました。

- ・為替市場では、8月中旬にかけて、新型コロナウイルスのデルタ株感染拡大への懸念が高まったことや、ECBが戦略検証で物価目標を「2%未満でその近辺」から「2%」に変え、物価が基調として本格的に上がるまで金融緩和を維持する姿勢を示したことなどを背景にユーロ安・円高となりました。8月下旬から10月中旬にかけては、ユーロ圏の9月のPMI景況感指数が高水準であったことや、ユーロ圏のインフレ懸念を背景にECBが利上げ時期を前倒しするとの観測が強まり、円安・ユーロ高が進行しました。その後は、ラガルド総裁がインフレ懸念は一時的と説明したことや欧州の金利が低下したこと、新型コロナウイルスのオミクロン株に対する警戒感が強まったことなどから、ユーロ安・円高が進行しました。期を通じてみれば、円に対してユーロは下落しました。新興国通貨については、米ドルが堅調に推移したことや中国の景気減速懸念などが重しとなり、円に対しても概ね軟調に推移しました。

3. 組入状況

投資信託証券への投資を通じて、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	30.0%	30.0%	+3.1%
PGSF－新興国ハイインカム株式ファンド	19.9%	19.6%	-2.5%
ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド	29.6%	29.6%	-4.6%
PGSF－新興国ソブリン・ファンド	19.6%	19.9%	-3.6%

(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	20.3%
北米	15.6%
欧州	12.4%
日本	0.5%

◇業種別構成比

業種名	組入比率
公益事業	14.6%
金融	6.2%
情報技術	5.8%
コミュニケーション・サービス	5.8%
エネルギー	5.6%
ヘルスケア	5.3%
資本財・サービス	1.7%
一般消費財・サービス	1.4%
素材	1.2%
不動産	0.9%
生活必需品	0.3%

* 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
ファイザー	米国	医薬品	1.4%
サムスン電子	韓国	コンピュータ・周辺機器	1.4%
グラクソ・スミスクライン	英国	医薬品	1.4%
ナショナル・グリッド	英国	総合公益事業	1.3%
PSEG	米国	総合公益事業	1.3%
サノフィ	フランス	医薬品	1.3%
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	1.3%
エンブリッジ	カナダ	石油・ガス・消耗燃料	1.3%
アストラゼネカ	英国	医薬品	1.2%
ウィリアムズ・カンパニーズ	米国	石油・ガス・消耗燃料	1.2%

※ 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「ビ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	19.7%
欧州	14.5%
アジア・パシフィック他	9.5%
北米	5.0%

◇信用格付別構成比

信用格付	組入比率
AAA格	24.2%
AA格	—
A格	4.9%
BBB格	15.1%
BB格	4.1%
B格	0.4%
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	0.250	2023/08/01	1.8%
ノルウェー国債	3.000	2024/03/14	1.7%
ポルトガル国債	2.125	2028/10/17	1.4%
ロシア国債	7.050	2028/01/19	1.4%
チリ国債	5.000	2035/03/01	1.3%
オーストラリア国債	3.250	2029/04/21	1.2%
中国国債	1.990	2025/04/09	1.2%
スウェーデン国債	0.125	2030/09/09	1.1%
ロシア国債	6.100	2035/07/18	1.1%
スウェーデン国債	0.750	2028/05/12	1.0%

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174期	第175期	第176期	第177期	第178期	第179期
	自2021年6月16日 至2021年7月15日	自2021年7月16日 至2021年8月16日	自2021年8月17日 至2021年9月15日	自2021年9月16日 至2021年10月15日	自2021年10月16日 至2021年11月15日	自2021年11月16日 至2021年12月15日
当期分配金	10	10	10	10	10	10
(対基準価額比率)	0.328	0.328	0.328	0.323	0.324	0.332
当期の収益	10	10	10	10	10	10
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	236	237	238	241	242	242

(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174期～第179期) (2021年6月16日～2021年12月15日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	3,046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)	19円 (8)	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)	(11)	(0.358)	
(受託会社)	(1)	(0.028)	
(b) その他費用	1	0.023	(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)	(0.009)	
(監査費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(0)	(0.012)	
合計	20	0.657	

(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。

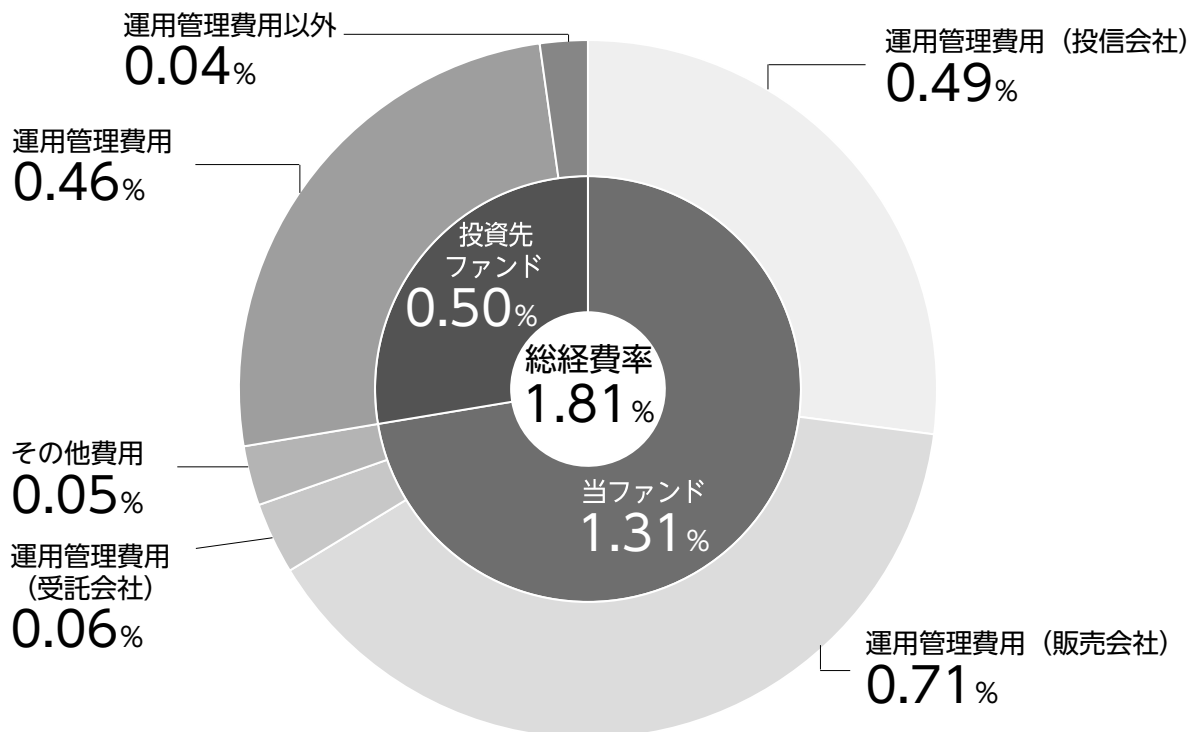
(注4) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

(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	1.31%
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	0.04%

(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**（2021年6月16日から2021年12月15日まで）

(1) **投資信託受益証券、投資証券**

		決算期	第174期～第179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	69,068	209,780	174,309	533,000
		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	110,142	184,020	201,279	342,940
			61,388	146,210	76,987	184,530

(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174期～第179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	70,332	88,070	234,605	297,570

(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**（2021年6月16日から2021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**（2021年6月16日から2021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**（2021年6月16日から2021年12月15日まで）

該当事項はありません。

■組入資産の明細 (2021年12月15日現在)

(1) 邦貨建ファンドの明細

ファンド名	第29作成期末 (第173期末)	第30作成期末 (第179期末)		
	□数	□数	評価額	比率
ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー 先進国インカム株式ファンド	□ 1,138,008	□ 1,032,767	千円 3,150,973	% 30.0
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	1,315,613	1,224,476	2,058,344	19.6
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	923,444	907,845	2,089,860	19.9
合計	3,377,067	3,165,089	7,299,178	69.5

(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。

(2) 親投資信託残高

種類	第29作成期末 (第173期末)	第30作成期末 (第179期末)	
	□数	□数	評価額
ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド	千□ 2,657,521	千□ 2,493,247	千円 3,104,093

(注) 単位未満は切り捨てています。

■投資信託財産の構成 (2021年12月15日現在)

項目	第30作成期末(第179期末)	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 7,299,178	% 69.1
ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド	3,104,093	29.4
コール・ローン等、その他	163,818	1.5
投資信託財産総額	10,567,089	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（4,264,407千円）の投資信託財産総額（4,287,047千円）に対する比率は99.5%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=88.54円、1英ポンド=150.59円、1ユーロ=128.23円、1スウェーデンクローネ=12.45円、1ノルウェークローネ=12.50円、1オーストラリアドル=80.92円、1ニュージーランドドル=76.68円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年7月15日)、 (2021年8月16日)、 (2021年9月15日)、 (2021年10月15日)、 (2021年11月15日)、 (2021年12月15日)現在

項目	第174期末	第175期末	第176期末	第177期末	第178期末	第179期末
(A)資産	11,291,760,271円	11,186,870,110円	11,050,265,354円	11,096,705,224円	10,910,160,485円	10,567,089,161円
産						
コール・ローン等	167,281,426	172,646,340	170,478,541	153,460,801	167,945,593	163,817,204
投資信託受益証券(評価額)	7,814,985,864	7,723,563,410	7,618,770,924	7,623,435,328	7,545,402,523	7,299,178,524
ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド(評価額)	3,309,492,981	3,290,660,360	3,261,015,889	3,285,569,095	3,196,812,369	3,104,093,433
未収入金	-	-	-	34,240,000	-	-
(B)負債	82,705,767	66,450,795	81,521,970	84,915,889	74,963,513	69,753,897
負債						
未払収益分配金	36,867,694	36,575,864	36,132,311	35,691,606	35,209,140	34,917,696
未払解約金	33,668,817	17,209,761	33,614,792	37,724,196	27,675,130	23,540,935
未払信託報酬	11,899,468	12,383,806	11,513,762	11,245,162	11,810,832	11,044,822
未払利息	458	473	467	420	460	448
その他未払費用	269,330	280,891	260,638	254,505	267,951	249,996
(C)純資産総額(A-B)	11,209,054,504	11,120,419,315	10,968,743,384	11,011,789,335	10,835,196,972	10,497,335,264
元本	36,867,694,547	36,575,864,570	36,132,311,906	35,691,606,348	35,209,140,195	34,917,696,015
次期繰越損益金	△ 25,658,640,043	△ 25,455,445,255	△ 25,163,568,522	△ 24,679,817,013	△ 24,373,943,223	△ 24,420,360,751
(D)受益権総口数	36,867,694,547口	36,575,864,570口	36,132,311,906口	35,691,606,348口	35,209,140,195口	34,917,696,015口
1万口当たり基準価額(C/D)	3,040円	3,040円	3,036円	3,085円	3,077円	3,006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174期首元本額は37,279,261,436円、第174～179期中追加設定元本額は141,742,651円、第174～179期中一部解約元本額は2,503,308,072円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第174期末0.3040円、第175期末0.3040円、第176期末0.3036円、第177期末0.3085円、第178期末0.3077円、第179期末0.3006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24,420,360,751円です。

■損益の状況

第174期(自2021年6月16日 至2021年7月15日) 第177期(自2021年9月16日 至2021年10月15日)
 第175期(自2021年7月16日 至2021年8月16日) 第178期(自2021年10月16日 至2021年11月15日)
 第176期(自2021年8月17日 至2021年9月15日) 第179期(自2021年11月16日 至2021年12月15日)

項目	第174期	第175期	第176期	第177期	第178期	第179期
(A)配当等収益	45,330,736円	44,933,016円	44,313,977円	44,022,377円	43,277,489円	42,790,034円
受取配当金	45,340,437	44,943,171	44,323,949	44,031,875	43,287,123	42,798,267
支払利息	△ 9,701	△ 10,155	△ 9,972	△ 9,498	△ 9,634	△ 8,233
(B)有価証券売買損益	△ 354,395,056	4,391,432	△ 13,206,521	180,021,072	△ 23,742,758	△ 244,735,581
売 買 益	2,249,004	73,998,888	33,719,362	181,076,662	80,822,514	1,784,652
売 買 損	△ 356,644,060	△ 69,607,456	△ 46,925,883	△ 1,055,590	△ 104,565,272	△ 246,520,233
(C)信託報酬等	△ 12,168,798	△ 12,664,697	△ 11,774,400	△ 11,499,667	△ 12,078,783	△ 11,294,818
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 321,233,118	36,659,751	19,333,056	212,543,782	7,455,948	△ 213,240,365
(E)前期繰越損益金	△18,444,803,978	△18,642,806,667	△18,402,890,424	△18,185,030,809	△17,755,894,188	△17,619,856,066
(F)追加信託差損益金	△ 6,855,735,253	△ 6,812,722,475	△ 6,743,878,843	△ 6,671,638,380	△ 6,590,295,843	△ 6,552,346,624
(配当等相当額)	(173,141,526)	(172,193,495)	(170,621,778)	(168,918,078)	(166,978,340)	(166,237,604)
(売買損益相当額)	(△ 7,028,876,779)	(△ 6,984,915,970)	(△ 6,914,500,621)	(△ 6,840,556,458)	(△ 6,757,274,183)	(△ 6,718,584,228)
(G)計(D+E+F)	△25,621,772,349	△25,418,869,391	△25,127,436,211	△24,644,125,407	△24,338,734,083	△24,385,443,055
(H)収益分配金	△ 36,867,694	△ 36,575,864	△ 36,132,311	△ 35,691,606	△ 35,209,140	△ 34,917,696
次期繰越損益金(G+H)	△25,658,640,043	△25,455,445,255	△25,163,568,522	△24,679,817,013	△24,373,943,223	△24,420,360,751
追加信託差損益金	△ 6,855,735,253	△ 6,812,722,475	△ 6,743,878,843	△ 6,671,638,380	△ 6,590,295,843	△ 6,552,346,624
(配当等相当額)	(173,143,053)	(172,194,974)	(170,623,532)	(168,919,347)	(166,979,471)	(166,239,990)
(売買損益相当額)	(△ 7,028,878,306)	(△ 6,984,917,449)	(△ 6,914,502,375)	(△ 6,840,557,727)	(△ 6,757,275,314)	(△ 6,718,586,614)
分配準備積立金	699,046,838	695,964,141	690,037,037	693,281,503	685,684,410	681,632,604
繰越損益金	△19,501,951,628	△19,338,686,921	△19,109,726,716	△18,701,460,136	△18,469,331,790	△18,549,646,731

(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174期計算期間末における費用控除後の配当等収益(40,504,252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(173,143,053円)および分配準備積立金(695,410,280円)より分配対象収益は909,057,585円(10,000口当たり246円)であり、うち36,867,694円(10,000口当たり10円)を分配金額としています。

(注5) 第175期計算期間末における費用控除後の配当等収益(39,445,231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(172,194,974円)および分配準備積立金(693,094,774円)より分配対象収益は904,734,979円(10,000口当たり247円)であり、うち36,575,864円(10,000口当たり10円)を分配金額としています。

(注6) 第176期計算期間末における費用控除後の配当等収益(39,158,550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(170,623,532円)および分配準備積立金(687,010,798円)より分配対象収益は896,792,880円(10,000口当たり248円)であり、うち36,132,311円(10,000口当たり10円)を分配金額としています。

(注7) 第177期計算期間末における費用控除後の配当等収益(47,726,848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(168,919,347円)および分配準備積立金(681,246,261円)より分配対象収益は897,892,456円(10,000口当たり251円)であり、うち35,691,606円(10,000口当たり10円)を分配金額としています。

(注8) 第178期計算期間末における費用控除後の配当等収益(37,324,530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(166,979,471円)および分配準備積立金(683,569,020円)より分配対象収益は887,873,021円(10,000口当たり252円)であり、うち35,209,140円(10,000口当たり10円)を分配金額としています。

(注9) 第179期計算期間末における費用控除後の配当等収益(37,181,193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(166,239,990円)および分配準備積立金(679,369,107円)より分配対象収益は882,790,290円(10,000口当たり252円)であり、うち34,917,696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174期	第175期	第176期	第177期	第178期	第179期
1万口当たり分配金	10円	10円	10円	10円	10円	10円
費用控除後の配当等収益	40,504,252円	39,445,231円	39,158,550円	47,726,848円	37,324,530円	37,181,193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	173,143,053円	172,194,974円	170,623,532円	168,919,347円	166,979,471円	166,239,990円
分配準備積立金	695,410,280円	693,094,774円	687,010,798円	681,246,261円	683,569,020円	679,369,107円
分配対象収益 (1万口当たり)	909,057,585円 (246円)	904,734,979円 (247円)	896,792,880円 (248円)	897,892,456円 (251円)	887,873,021円 (252円)	882,790,290円 (252円)
分配金額 (1万口当たり)	36,867,694円 (10円)	36,575,864円 (10円)	36,132,311円 (10円)	35,691,606円 (10円)	35,209,140円 (10円)	34,917,696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＞

ピクテ投信投資顧問株式会社は、2022年7月1日付けで、商号を「ピクテ・ジャパン株式会社」に変更します。

<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"> ・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。 ・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。 ・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・ファンドー新興国ハイインカム株式ファンド

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国証券投資信託／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> ・主に新興国に本社を置く大企業または新興国で主な事業活動を行っている大企業が発行する高配当利回りの株式に投資し、安定的な収益分配を行うこと、また長期的な元本の成長を目指すことを目的として運用を行います。 ・上場株式への分散投資を基本とします。
関係法人	管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド 保管受託銀行：ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エス・エイ 登録・名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイ
主な費用	管理報酬：純資産総額の年率0.4% サービス報酬：純資産総額の年率0.1% 保管受託銀行報酬：純資産総額の年率0.25% ※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。
決算日	毎年12月31日

ピクテ先進国ソブリン・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"> ・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。 ・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。
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：株式会社日本カストディ銀行） 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"> ・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。 ・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。
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（2020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(%)
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				
SYDNEY AIRPORT -STAPLED SECURITIES-	AUD	179,032.00	91,344,229.00	2.11
			91,344,229.00	2.11
カナダ				
ALGONQUIN POWER & UTILITIES	CAD	39,918.00	67,818,342.00	1.57
BCE	CAD	21,252.00	93,864,512.00	2.17
EMERA	CAD	13,236.00	58,043,515.00	1.34
ENBRIDGE	CAD	47,660.00	157,174,620.00	3.64
TC ENERGY	CAD	33,554.00	140,268,193.00	3.25
			517,169,182.00	11.97
フランス				
ENGIE	EUR	39,023.00	62,771,455.00	1.45
SANOFI	EUR	17,335.00	173,216,577.00	4.01
			235,988,032.00	5.46
ドイツ				
E.ON	EUR	50,784.00	58,325,120.00	1.35
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	405,689.00	115,917,396.00	2.68
			174,242,516.00	4.03
ギリシャ				
HELLENIC TELECOMMUNICATION ORGANIZATIONS	EUR	99,182.00	166,013,923.00	3.84
			166,013,923.00	3.84
イタリア				
ENEL	EUR	176,009.00	185,641,805.00	4.30
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	109,815.00	87,355,813.00	2.02
			272,997,618.00	6.32
オランダ				
KONINKLIJKE KPN	EUR	358,652.00	113,929,561.00	2.64
			113,929,561.00	2.64
スペイン				
AENA	EUR	8,702.00	158,116,454.00	3.66
ENDESA	EUR	12,464.00	35,723,901.00	0.83

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
IBERDROLA	EUR	118,205.00	175,688,241.00	4.06
			369,528,596.00	8.55
スイス				
SWISSCOM	CHF	1,420.00	79,201,140.00	1.83
			79,201,140.00	1.83
イギリス				
ASTRAZENECA	GBP	15,579.00	162,162,680.00	3.75
GLAXOSMITHKLINE	GBP	82,134.00	156,506,378.00	3.62
NATIONAL GRID	GBP	127,133.00	155,371,977.00	3.59
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	GBP	70,449.00	151,608,157.00	3.51
			625,649,192.00	14.47
アメリカ合衆国				
AES	USD	21,981.00	51,733,363.00	1.20
ALLIANT ENERGY	USD	21,659.00	113,110,304.00	2.62
AT&T	USD	25,949.00	76,313,568.00	1.77
CENTERPOINT ENERGY	USD	14,502.00	31,934,461.00	0.74
DOMINION ENERGY	USD	19,692.00	150,320,414.00	3.48
DUKE ENERGY	USD	17,499.00	163,007,965.00	3.77
EVERGY	USD	7,993.00	44,698,896.00	1.03
EXELON	USD	38,160.00	165,545,594.00	3.83
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA 'A'	USD	29,869.00	84,302,388.00	1.95
KINDER MORGAN 'P'	USD	34,457.00	48,483,765.00	1.12
PFIZER	USD	43,878.00	167,744,349.00	3.88
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	28,923.00	171,192,578.00	3.96
SOUTHERN COMPANY	USD	25,364.00	157,968,089.00	3.65
VIATRIS	USD	5,444.00	9,912,469.00	0.23
WILLIAMS COMPANIES	USD	68,086.00	140,949,948.00	3.26
			1,577,218,151.00	36.49
投資有価証券合計			4,223,282,140.00	97.71
現金預金			101,031,941.00	2.34
その他の純負債			(2,272,392.00)	(0.05)
純資産合計			4,322,041,689.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書

2020年12月31日に終了した期間

(単位：円)

期首現在純資産額	5,222,621,300.00
収益	
配当金、純額	166,706,316.00
預金利息	10,667.00
	<hr/>
	166,716,983.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	15,656,511.00
保管報酬、銀行手数料および利息	9,073,416.00
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	6,099,004.00
年次税	425,047.00
取引費用	2,018,678.00
	<hr/>
	33,272,656.00
投資純利益／(損失)	133,444,327.00
実現純利益／(損失)	
- 投資有価証券売却	123,388,537.00
- 外国為替	(3,036,646.00)
実現純利益／(損失)	253,796,218.00
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
- 投資有価証券	(505,549,488.00)
運用による純資産の増加／減少	(251,753,270.00)
受益証券発行手取額	1,014,790,000.00
受益証券買戻費用	(1,003,490,000.00)
支払分配金	(660,126,341.00)
期末現在純資産額	4,322,041,689.00

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 (2020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(%)
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				
バミューダ				
KUNLUN ENERGY	HKD	14,824,000.00	1,341,764,164.00	1.06
			1,341,764,164.00	1.06
ブラジル				
BANCO DO BRASIL	BRL	1,203,900.00	929,568,337.00	0.74
CIA DE CONCESSOES RODOVIARIAS	BRL	3,632,400.00	987,100,788.00	0.78
ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU N1	BRL	9,741.00	2,404,359.00	0.00
ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU PFD	BRL	9,327,851.00	2,189,845,212.00	1.73
ITAUUNIBANCO PFD	BRL	872,515.00	552,899,896.00	0.44
TEGMA GESTAO LOGISTICA	BRL	1,592,200.00	872,285,167.00	0.69
YDUQS PART	BRL	1,555,400.00	1,013,012,780.00	0.80
			6,547,116,539.00	5.18
ケイマン諸島				
CHAILEASE HOLDING COMPANY	TWD	2,113,119.00	1,294,195,517.00	1.02
CHAILEASE HOLDING PFD 'A'	TWD	233,611.00	85,589,057.00	0.07
CHINA RESOURCES CEMENT	HKD	2,744,000.00	312,191,836.00	0.25
HENGAN INTERNATIONAL GROUP	HKD	1,253,500.00	908,830,228.00	0.72
LONGFOR GROUP HOLDINGS	HKD	3,050,000.00	1,779,623,082.00	1.41
SHIMAO PROPERTY HOLDINGS	HKD	4,797,500.00	1,543,099,817.00	1.22
WYNN MACAU	HKD	6,771,600.00	1,180,833,870.00	0.93
			7,104,363,407.00	5.62
中国				
ANHUI CONCH CEMENT 'H'	HKD	1,575,000.00	1,013,186,956.00	0.80
BANK OF CHINA 'H'	HKD	42,885,100.00	1,510,483,451.00	1.19
CHINA CONSTRUCTION BANK 'H'	HKD	66,295,000.00	5,225,154,527.00	4.13
CHINA MERCHANTS BANK 'H'	HKD	6,683,500.00	4,339,425,041.00	3.43
CHINA OILFIELD SERVICES 'H'	HKD	10,092,000.00	875,899,127.00	0.69
CHINA PACIFIC INSURANCE 'H'	HKD	4,161,000.00	1,653,608,037.00	1.31
CHINA SHENHUA ENERGY 'H'	HKD	2,431,000.00	473,031,112.00	0.37
CHINA VANKE 'H'	HKD	5,287,000.00	1,855,140,931.00	1.47
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA 'H'	HKD	24,221,590.00	1,587,132,695.00	1.26
JIANGSU EXPRESSWAY 'H'	HKD	10,908,000.00	1,251,179,429.00	0.99
PICC PROPERTY AND CASUALTY 'H'	HKD	6,989,000.00	534,129,489.00	0.42
SINOTRANS 'H'	HKD	22,528,000.00	853,357,810.00	0.67
ZHEJIANG EXPRESSWAY 'H'	HKD	13,802,000.00	1,205,233,135.00	0.95
			22,376,961,740.00	17.68
キプロス				
GLOBALTRANS INVESTMENT GDR -SPONS.-S-	USD	2,112,042.00	1,323,223,769.00	1.05
TCS GROUP HOLDING 'A' GDR -SPONS.-	USD	497,061.00	1,626,224,811.00	1.29
			2,949,448,580.00	2.34

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
チェコ共和国				
KOMERCNI BANKA	CZK	378,112.00	1,198,626,432.00	0.95
			1,198,626,432.00	0.95
ギリシャ				
GREEK ORGAN.FOOTBALL PROGNOSTICS	EUR	1,260,756.00	1,746,063,525.00	1.38
			1,746,063,525.00	1.38
香港				
LENOVO GROUP	HKD	19,260,000.00	1,830,315,657.00	1.45
			1,830,315,657.00	1.45
ハンガリー				
OTP BANK	HUF	109,124.00	505,418,205.00	0.40
			505,418,205.00	0.40
インド				
COAL INDIA	INR	4,711,706.00	898,113,317.00	0.71
EMBASSY OFFICE PARKS REIT	INR	802,000.00	388,921,139.00	0.31
INFOSYS TECHNOLOGIES -DEMAT.-	INR	334,889.00	586,936,258.00	0.46
NATIONAL HYDROELECTRIC POWER	INR	19,129,152.00	622,500,890.00	0.49
			2,496,471,604.00	1.97
インドネシア				
BANK NEGARA INDONESIA 'B'	IDR	12,489,900.00	565,604,116.00	0.45
UNITED TRACTORS	IDR	4,356,000.00	849,740,163.00	0.67
			1,415,344,279.00	1.12
カザフスタン				
KASPI GDR -SPONS.- -S-	USD	76,050.00	514,079,424.00	0.41
NAC KAZATOMPROM GDR -SPONS.- -S-	USD	844,817.00	1,510,390,646.00	1.19
			2,024,470,070.00	1.60
ルクセンブルグ				
TERNIUM ADR -SPONS.-	USD	323,233.00	982,906,181.00	0.78
			982,906,181.00	0.78
メキシコ				
ALPEK A	MXN	5,250,200.00	482,738,229.00	0.38
CORPORACION INMOBILIARIA VESTA	MXN	4,957,200.00	1,012,600,740.00	0.80
GFNORTE FINANCIERO BANORTE 'O'	MXN	2,837,400.00	1,656,581,899.00	1.31
GRUPO AEROPORT.DEL CENTRO NORTE 'B'	MXN	1,382,400.00	934,560,304.00	0.74
KIMBERLY CLARK DE MEXICO 'A'	MXN	4,933,800.00	858,043,950.00	0.68
WAL-MART DE MEXICO	MXN	5,277,000.00	1,553,625,140.00	1.23
			6,498,150,262.00	5.14
ルーマニア				
FONDUL PROPRIETATEA GDR -SPONS.-	USD	494,990.00	867,106,637.00	0.69
			867,106,637.00	0.69
ロシア				
DETSKY MIR	RUB	7,194,030.00	1,346,517,924.00	1.07
GAZPROM	RUB	6,117,580.00	1,788,541,523.00	1.41
INTER RAO UES	USD	150,053,000.00	1,096,844,226.00	0.87

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
LUKOIL ADR -SPONS.-	USD	157,010.00	1,123,477,010.00	0.89
MOSCOW EXCHANGE	RUB	6,848,900.00	1,501,857,474.00	1.19
POLYMETAL INTERNATIONAL	GBP	849,431.00	2,044,131,927.00	1.62
SBERBANK OF RUSSIA ADR -SPONS.-	USD	1,205,952.00	1,818,031,953.00	1.44
SBERBANK PFD	RUB	7,592,999.00	2,528,842,466.00	2.00
SEVERSTAL	USD	763,963.00	1,393,537,340.00	1.10
SURGUTNEFTEGAS PUBLIC PFD	USD	13,151,200.00	755,764,903.00	0.60
TATNEFT	USD	3,095,978.00	2,193,395,214.00	1.73
			17,590,941,960.00	13.92
シンガポール				
BOC AVIATION 144A/S	HKD	705,600.00	627,874,469.00	0.50
			627,874,469.00	0.50
スロベニア				
NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR -SPONS.-	EUR	473,005.00	548,997,086.00	0.43
			548,997,086.00	0.43
南アフリカ				
GROWTHPOINT PROPERTIES	ZAR	5,824,867.00	514,244,103.00	0.41
NEDBANK GROUP	ZAR	451,044.00	414,268,081.00	0.33
SANLAM	ZAR	3,022,320.00	1,242,985,431.00	0.98
			2,171,497,615.00	1.72
韓国				
CHEIL WORLDWIDE	KRW	1,181,647.00	2,309,054,158.00	1.83
KB FINANCIAL	KRW	548,771.00	2,259,227,806.00	1.79
KT & G	KRW	160,923.00	1,268,522,826.00	1.00
MACQUARIE KOREA INFRASTRUCTURE	KRW	841,879.00	850,508,046.00	0.67
SAMSUNG ELECTRONICS PFD NON-VOTING	KRW	927,916.00	6,478,368,083.00	5.12
SHINHAN FINANCIAL GROUP	KRW	224,262.00	681,809,215.00	0.54
SK TELECOM	KRW	53,129.00	1,199,465,445.00	0.95
			15,046,955,579.00	11.90
台湾				
ACCTON TECHNOLOGY	TWD	684,000.00	792,688,667.00	0.63
CATHAY FINANCIAL HOLDING	TWD	4,998,626.00	773,610,863.00	0.61
CHICONY ELECTRONICS	TWD	3,189,000.00	1,005,801,862.00	0.80
CHROMA ATE	TWD	1,593,000.00	993,171,302.00	0.79
GETAC TECHNOLOGY	TWD	7,152,000.00	1,279,990,636.00	1.01
GLOBALWAFERS	TWD	1,048,000.00	2,786,498,118.00	2.20
NANYA TECHNOLOGY	TWD	6,753,000.00	2,162,073,522.00	1.71
PRIMAX ELECTRONICS	TWD	5,948,000.00	1,068,873,979.00	0.85
TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR -SPONS.-	USD	48,440.00	546,220,125.00	0.43
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	TWD	2,901,000.00	5,585,557,115.00	4.42
TRIPOD TECHNOLOGY	TWD	2,100,000.00	912,634,979.00	0.72
YUANTA FINANCIAL HOLDING	TWD	15,187,373.00	1,136,245,802.00	0.90
			19,043,366,970.00	15.07

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
タイ				
LAND AND HOUSE -NVDR-	THB	21,736,789.00	594,357,652.00	0.47
SUPALAI -NVDR-	THB	2,090,287.00	147,382,230.00	0.12
TISCO FINANCIAL GROUP -NVDR-	THB	3,744,903.00	1,139,906,377.00	0.90
			1,881,646,259.00	1.49
トルコ				
ENERJISA ENERJI	TRY	8,820,304.00	1,532,551,481.00	1.21
HACI OMER SABANCI HOLDING	TRY	4,539,739.00	727,187,315.00	0.58
			2,259,738,796.00	1.79
アラブ首長国連邦				
EMAAR DEVELOPMENT	AED	6,207,947.00	484,151,507.00	0.38
EMIRATES NBD	AED	6,330,285.00	1,909,062,819.00	1.51
			2,393,214,326.00	1.89
ベトナム				
FPT CORPORATION	VND	110,400.00	28,623,566.00	0.02
VIETNAM DAIRY PRODUCT	VND	1,904,160.00	924,508,398.00	0.73
			953,131,964.00	0.75
投資有価証券合計			122,401,892,306.00	96.82
現金預金			3,806,244,973.00	3.01
その他の純資産			217,700,878.00	0.17
純資産合計			126,425,838,157.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書

2020年12月31日に終了した期間

(単位：円)

期首現在純資産額	168,976,725,633.00
収益	
配当金、純額	5,050,844,509.00
債券利息、純額	(43,992,894.00)
預金利息	8,040,084.00
	<hr/>
	5,014,891,699.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	509,974,563.00
保管報酬、銀行手数料および利息	321,502,152.00
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	167,045,461.00
年次税	12,286,163.00
取引費用	215,253,201.00
	<hr/>
	1,226,061,540.00
投資純利益／（損失）	3,788,830,159.00
実現純利益／（損失）	
－投資有価証券売却	4,126,912,146.00
－外国為替	(356,887,029.00)
－為替予約取引	(12,929,459.00)
実現純利益／（損失）	7,545,925,817.00
以下に係る未実現純評価利益／（損失）の変動：	
－投資有価証券	(10,908,548,882.00)
運用による純資産の増加／減少	(3,362,623,065.00)
受益証券発行手取額	4,746,098,430.00
受益証券買戻費用	(32,815,204,833.00)
支払分配金	(11,119,158,008.00)
期末現在純資産額	126,425,838,157.00

ピクテ先進国ソブリン・マザーファンド

■組入資産の明細 (2020年12月28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
0.25% CANADIAN GOVERNMENT	国債証券	0.25	2026/3/1	120	118	9,555
1.25% CANADIAN GOVERNMENT		1.25	2025/3/1	1,710	1,772	142,846
1.25% CANADIAN GOVERNMENT		1.25	2030/6/1	232	243	19,600
2.75% CANADIAN GOVERNMENT		2.75	2064/12/1	385	578	46,670
2.75% CANADIAN GOVT		2.75	2022/6/1	3,530	3,659	294,990
3.5% CANADIAN GOVT		3.5	2045/12/1	680	1,016	81,946
5% CANADIAN GOVT		5.0	2037/6/1	210	337	27,218
5.75% CANADIAN GOVT		5.75	2029/6/1	790	1,119	90,272
5.75% CANADIAN GOVT		5.75	2033/6/1	350	551	44,426
小計	—	—	—	—	—	757,528
(イギリス)				千英ポンド	千英ポンド	
0.125% UK GOVT	国債証券	0.125	2026/1/30	70	70	9,869
0.625% UK GOVT		0.625	2035/7/31	170	170	23,914
1.75% UK TREASURY		1.75	2022/9/7	870	897	125,826
4% UK TREASURY		4.0	2060/1/22	500	1,052	147,535
4.25% UK TREASURY		4.25	2049/12/7	190	358	50,277
4.5% UK GOVT		4.5	2034/9/7	335	513	71,958
4.5% UK TREASURY		4.5	2042/12/7	460	807	113,183
4.75% UK TREASURY		4.75	2030/12/7	360	518	72,705
4.75% UK TREASURY		4.75	2038/12/7	405	687	96,357
5% UK TREASURY		5.0	2025/3/7	325	394	55,249
小計	—	—	—	—	—	766,877
(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	1,290	1,518	191,811
2.2% OBRIGACOES DO TESOU		2.2	2022/10/17	670	705	89,164
2.25% OBRIGACOES DO TESO		2.25	2034/4/18	640	803	101,454
2.875% OBRIGACOES DO TES		2.875	2026/7/21	825	974	123,121
4.1% OBRIGACOES DO TESOU		4.1	2037/4/15	365	575	72,649
4.1% OBRIGACOES DO TESOU		4.1	2045/2/15	168	290	36,706
5.65% OBRIGACOES DO TESO		5.65	2024/2/15	940	1,124	142,074
小計	—	—	—	—	—	756,982

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)		%		千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ	千円
1.375% NORWEGIAN GOVT	国債証券	1.375	2030/8/19	6,750	6,992	83,912
1.75% NORWEGIAN GOVT		1.75	2027/2/17	9,650	10,209	122,508
1.75% NORWEGIAN GOVT		1.75	2029/9/6	12,800	13,666	163,995
2% NORWEGIAN GOVT		2.0	2023/5/24	9,810	10,190	122,291
3% NORWEGIAN GOVT		3.0	2024/3/14	20,560	22,210	266,524
小計	—	—	—	—	—	759,231
(オーストラリア)				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	
1% AUSTRALIAN GOVT	国債証券	1.0	2030/12/21	1,260	1,260	99,158
1.75% AUSTRALIAN GOVT		1.75	2051/6/21	200	188	14,822
2.75% AUSTRALIAN GOVT		2.75	2041/5/21	350	408	32,129
3.25% AUSTRALIAN GOVT		3.25	2029/4/21	2,055	2,456	193,323
3.75% AUSTRALIAN GOVT		3.75	2037/4/21	715	947	74,582
4.25% AUSTRALIAN GOVT		4.25	2026/4/21	1,680	2,019	158,917
4.75% AUSTRALIAN GOVT		4.75	2027/4/21	670	844	66,448
5.5% AUSTRALIAN GOVT		5.5	2023/4/21	880	989	77,844
5.75% AUSTRALIAN GOVT		5.75	2022/7/15	600	652	51,355
小計	—	—	—	—	—	768,582
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル	
1.75% NEW ZEALAND GOVT	国債証券	1.75	2041/5/15	685	676	49,815
2.75% NEW ZEALAND GOVT		2.75	2025/4/15	1,615	1,776	130,827
2.75% NEW ZEALAND GOVT		2.75	2037/4/15	1,890	2,226	163,998
3% NEW ZEALAND GOVT		3.0	2029/4/20	150	176	12,985
3.5% NEW ZEALAND GOVT		3.5	2033/4/14	500	632	46,577
4.5% NEW ZEALAND GOVT		4.5	2027/4/15	2,295	2,850	209,988
5.5% NEW ZEALAND GOVT		5.5	2023/4/15	1,650	1,846	136,048
小計	—	—	—	—	—	750,240
合計	—	—	—	—	—	4,559,442

(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 (2020年12月31日現在)

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
I. 公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券				
債券				
ブラジル				
0.00% Brazil 01/07/23 BRL 1000	BRL	1,160.00	20,319,175.00	0.89
10.00% Brazil 12/23 'F' BRL 1000 -SR-	BRL	4,250.00	96,955,344.00	4.26
10.00% Brazil 16/27 'F' BRL 1000 -SR-	BRL	5,100.00	124,063,882.00	5.45
			241,338,401.00	10.60
チリ				
6.00% Chile 13/43 '30YR' -SR-	CLP	175,000,000.00	35,438,219.00	1.56
			35,438,219.00	1.56
コロンビア				
5.75% Colombia 20/27 -SR-	COP	1,600,000,000.00	50,697,045.00	2.23
6.00% Colombia 12/28 'B' -SR-	COP	4,000,000,000.00	128,130,280.00	5.63
			178,827,325.00	7.86
ドミニカ共和国				
8.90% Dominican Republic (DUAL) 18/23 -SR-S	DOP	8,000,000.00	14,645,688.00	0.64
			14,645,688.00	0.64
ハンガリー				
3.25% Hungary 15/31 -SR-	HUF	290,000,000.00	111,828,157.00	4.91
			111,828,157.00	4.91
インドネシア				
7.00% Indonesia 11/27 -SR-	IDR	9,500,000,000.00	74,740,328.00	3.28
8.375% Indonesia 13/34 -SR-	IDR	3,000,000,000.00	25,786,474.00	1.13
9.00% Indonesia 13/29	IDR	10,700,000,000.00	93,461,248.00	4.11
10.50% Indonesia 08/38 FR0050 -SR-	IDR	3,200,000,000.00	32,102,651.00	1.41
			226,090,701.00	9.93
メキシコ				
7.75% Mexico 11/31 MXN100 -SR-	MXN	85,000.00	51,377,851.00	2.26
7.75% Mexico 11/42 MXN100 -SR-	MXN	110,000.00	65,305,338.00	2.87
8.50% MEXICO 09/29 MXN100	MXN	50,000.00	31,431,610.00	1.38
10.00% Mexico 06/36 MXN100 -SR-	MXN	100,000.00	72,224,499.00	3.17
			220,339,298.00	9.68
ペルー				
5.35% Peru 19/40 -SR-S	PEN	1,700,000.00	50,460,527.00	2.22
6.85% Peru (DUAL CURRENCY) 10/42 -SR-S	PEN	5,038.00	176,802,603.00	7.76
			227,263,130.00	9.98
ポーランド				
2.75% Poland 19/29	PLN	3,600,000.00	113,370,173.00	4.98
			113,370,173.00	4.98
ロシア				
7.05% Russia 13/28 -SR-	RUB	97,500,000.00	145,067,463.00	6.37
7.70% Russia 17/33 S.6221	RUB	11,000,000.00	17,076,602.00	0.75

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
7.95% Russia 18/26 S.6226	RUB	76,000,000.00	117,364,695.00	5.16
			279,508,760.00	12.28
南アフリカ				
7.00% South Africa 10/31 -SR-	ZAR	30,196,000.00	181,597,830.00	7.97
8.50% South Africa 13/37 R	ZAR	10,600,000.00	61,689,372.00	2.71
8.75% South Africa 12/48 -SR-	ZAR	1,000,000.00	5,756,250.00	0.25
8.875% South Africa 15/35 R -SR-	ZAR	14,000,000.00	86,457,370.00	3.80
10.50% South Africa 98/26 -SR-	ZAR	5,470,000.00	45,474,956.00	2.00
			380,975,778.00	16.73
ウルグアイ				
8.50% Uruguay (DUAL CURRENCY) 17/28 -SR-S	UYU	1,000,000.00	2,572,594.00	0.11
9.875% Uruguay (DUAL CURRENCY) 17/22 -SR-S	UYU	1,300,000.00	3,308,309.00	0.15
			5,880,903.00	0.26
合計 I.			2,035,506,533.00	89.41
II. その他の譲渡性のある有価証券				
債券				
ブラジル				
6.00% Brazil (INFLATION) 18/28 BRL 1000	BRL	255.00	21,591,205.00	0.95
			21,591,205.00	0.95
コロンビア				
7.25% Colombia 18/34 'B'	COP	3,500,000,000.00	117,130,423.00	5.14
			117,130,423.00	5.14
債券合計			138,721,628.00	6.09
ストラクチャード・プロダクト				
インドネシア				
9.75% CLN Indonesia FR45 19BN (HSBC) 07/37	USD	570,000.00	45,915,439.00	2.02
			45,915,439.00	2.02
ストラクチャード・プロダクト合計			45,915,439.00	2.02
合計 II.			184,637,067.00	8.11
投資有価証券合計			2,220,143,600.00	97.52
現金預金			27,691,076.00	1.22
その他の純資産			28,873,351.00	1.26
純資産合計			2,276,708,027.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書

2020年12月31日に終了した期間

(単位：円)

期首現在純資産額	3,280,344,896.00
収益	
債券利息、純額	170,416,683.00
預金利息	302,953.00
	170,719,636.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	7,279,278.00
保管報酬、銀行手数料および利息	6,358,025.00
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	3,502,298.00
年次税	224,108.00
	17,363,709.00
投資純利益／（損失）	153,355,927.00
実現純利益／（損失）	
－投資有価証券売却	(165,302,559.00)
－外国為替	(6,750,293.00)
－為替予約取引	(2,018,692.00)
実現純利益／（損失）	(20,715,617.00)
以下に係る未実現純評価利益／（損失）の変動：	
－投資有価証券	(141,856,300.00)
－為替予約取引	(6,888,131.00)
運用による純資産の増加／減少	(169,460,048.00)
受益証券発行手取額	502,794,649.00
受益証券買戻費用	(1,030,180,771.00)
支払分配金	(306,790,699.00)
期末現在純資産額	2,276,708,027.00