

【表紙】

【提出書類】 有価証券報告書
【提出先】 関東財務局長
【提出日】 令和4年5月31日
【計算期間】 第15期(自 令和3年1月1日 至 令和3年12月31日)
【ファンド名】 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
(Pictet Global Selection Fund -
Global High Yield Emerging Equities Fund)
【発行者名】 ピクテ・アセット・マネジメント(ヨーロッパ) エス・エイ
(Pictet Asset Management (Europe) S.A.)
【代表者の役職氏名】 会長 セドリック・バーメッセ(Cédric Vermesse)
取締役 ニコラ・チョップ(Nicolas Tschopp)
【本店の所在の場所】 ルクセンブルグ大公国 ルクセンブルグ L-1855 ジェイ・
エフ・ケネディ通り15番
(15, J.F.Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of
Luxembourg)
【代理人の氏名又は名称】 弁護士 竹野 康造
【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号
丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所
【事務連絡者氏名】 弁護士 竹野 康造
弁護士 大西 信治
【連絡場所】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号
丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所
【電話番号】 03(6212)8316
【縦覧に供する場所】 該当事項なし。

(注1) アメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」という。)の円値換算は、2022年3月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=122.39円)による。

(注2) ファンドは、ルクセンブルグの法律に基づいて設立されているが、ファンド証券は、米ドル建てのため以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドル貨をもって行う。

(注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してある。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

第一部【ファンド情報】

第1【ファンドの状況】

1【ファンドの性格】

(1)【ファンドの目的及び基本的性格】

ファンドの目的、信託金の限度額および基本的性格

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(Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund) (以下「ファンド」という。)は、ルクセンブルグ大公国(以下「ルクセンブルグ」という。)の法律に基づき設定されたアンブレラ・ファンドであるピクテ・グローバル・セレクション・ファンド(以下「トラスト」という。)のサブ・ファンドである。なお、アンブレラ・ファンドとは、1つの投資信託の下で1または複数の投資信託(サブ・ファンド)を設定できる仕組みのものを指す。

トラストは、2022年3月末日現在、ファンドを含め9本のサブ・ファンドにより構成されている。

トラストは、ルクセンブルグの「メモリアル・ルクイ・スペシャル・デ・ソシエテ・エ・アソシアシオン」(以下「メモリアル」という。)に1998年11月21日に当初公告された約款(改訂済)(以下「約款」という。)に従い、管理会社により管理されている。

ファンドは、分配型 クラスP 受益証券、分配型 クラスP A 受益証券および米ドル建 毎月分配型 クラスM 受益証券で構成される。分配型 クラスP 受益証券および分配型 クラスP A 受益証券については円建、ならびに米ドル建 毎月分配型 クラスM 受益証券については米ドル建とする。日本においては、米ドル建 毎月分配型 クラスM 受益証券(以下「受益証券」または「米ドル建 毎月分配型 クラスM 受益証券」という。)が募集される。

ファンドの目的は、主として、新興国に拠点を置き、かつ/または新興国において主な活動を行う企業により発行される世界の高配当利回りの株式および株式関連証券(転換社債など)に投資することにより、安定した分配金を支払うことである。かかる企業は、主に比較的大規模な企業となる予定である。第二の目的は、投資元本の長期的な成長を達成することである。

ファンドについて、信託金限度額の定めはない。

ファンドの性格

ファンドは、ルクセンブルグの法律に基づき共同投資型アンブレラ・ファンドとして設立された。

日本における投資者は、取引日かつ日本における金融商品取引業者の営業日に限り、販売会社または販売取扱会社を通じ、管理会社に対して買戻しを請求することができる。

トラストおよびファンドは、存続期間を無期限として設立された。ファンドは、管理会社と保管受託銀行との間の合意により、いつでも解散することができる。

(2)【ファンドの沿革】

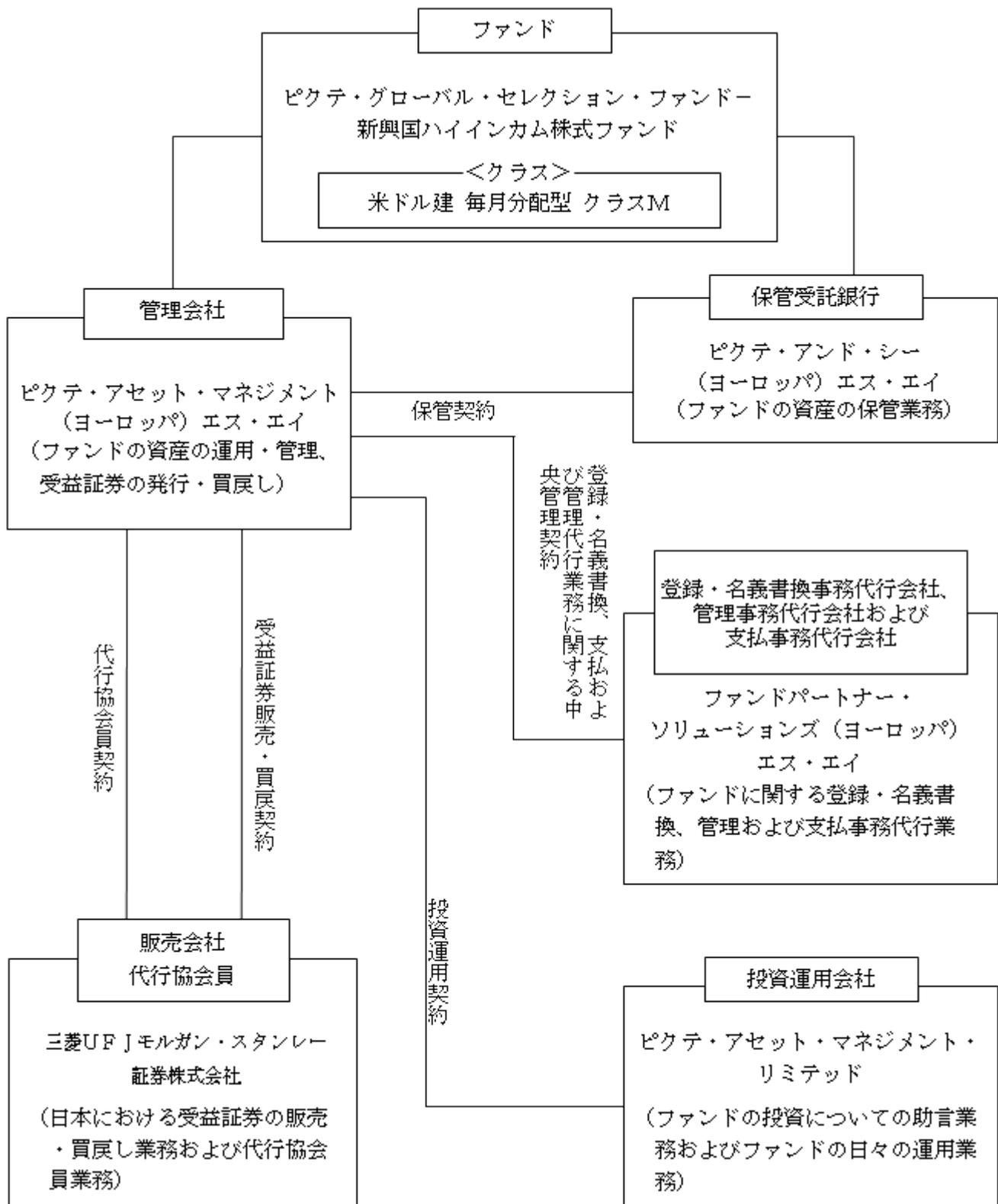
| | |
|-------------|--|
| 1995年6月14日 | 管理会社の設立 |
| 1995年7月13日 | メモリアルに管理会社の定款公告 |
| 1998年10月28日 | 約款締結 |
| 1998年11月21日 | メモリアルに約款公告 |
| 1999年5月12日 | 約款変更をメモリアルに公告 |
| 2000年1月27日 | 約款変更をメモリアルに公告 |
| 2000年4月6日 | 約款変更をメモリアルに公告 |
| 2000年12月23日 | 約款変更をメモリアルに公告 |
| 2002年6月11日 | 約款変更をメモリアルに公告 |
| 2002年10月10日 | 約款変更をメモリアルに公告 |
| 2002年11月28日 | 約款変更をメモリアルに公告 |
| 2003年1月8日 | 約款変更をメモリアルに公告 |
| 2003年10月4日 | 約款変更をメモリアルに公告 |
| 2003年12月6日 | 約款変更をメモリアルに公告 |
| 2004年6月9日 | 約款変更をメモリアルに公告 |
| 2004年12月10日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2005年2月11日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2005年3月25日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2005年4月16日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2005年5月4日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2005年6月14日 | ファンドの運用開始 |
| 2005年10月13日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2005年12月27日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2006年6月8日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2006年9月19日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2006年10月21日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2006年12月15日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2007年3月23日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2007年5月26日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2008年2月21日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2008年6月24日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |

| | |
|-------------|--|
| 2008年10月15日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2009年3月31日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2010年7月21日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2010年12月30日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2011年2月9日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2011年5月6日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2011年12月23日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2012年2月27日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2012年6月25日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2012年10月15日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2013年6月10日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2013年7月1日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2013年9月23日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2014年5月17日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に修正約款を預託した旨メモリアルに公告 |
| 2014年5月30日 | 管理会社変更 |
| 2015年5月29日 | ルクセンブルグの商業および法人登記所に約款の変更を預託した旨メモリアルに公告 |

（３）【ファンドの仕組み】

ファンドの仕組み

ファンドの関係法人



管理会社とファンドの関係法人との名称、ファンド運営上の役割及び契約等の概要

| 名称 | ファンド運営上の役割 | 契約等の概要 |
|--|---------------------------------------|---|
| ピクテ・アセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイ (Pictet Asset Management (Europe) S.A.) | 管理会社 | 約款において、ファンドの資産の運用・管理、受益証券の発行・買戻しを管理会社が行う旨規定されている。 |
| ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド (Pictet Asset Management Limited) | 投資運用会社 | 2014年5月30日付で、管理会社との間で投資運用契約(注1)を締結。同契約はファンドの投資についての助言業務およびファンドの日々の運用業務について規定している。 |
| ピクテ・アンド・シー(ヨーロッパ)エス・エイ (Pictet & Cie(Europe)S.A.) | 保管受託銀行 | 2014年5月30日付で、管理会社との間で保管契約(注2)を締結。同契約はファンド資産の保管業務について規定している。 |
| 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 (FundPartner Solutions (Europe) S.A.) | 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 | 2014年11月1日付で、管理会社との間で登録・名義書換、支払および管理代行業務に関する中央管理契約(注3)を締結。同契約は登録・名義書換、管理および支払い事務の代行業務について規定している。 |
| 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社 | 販売会社 代行協会員 | 2014年5月30日付で、管理会社との間で受益証券販売・買戻契約(注4)を締結。同契約は日本における販売・買戻業務について規定している。 2014年5月30日付で、管理会社との間で代行協会員契約(改訂済)(注5)を締結。同契約は日本における代行協会員業務について規定している。 |

(注1) 投資運用契約とは、管理会社によって任命された投資運用会社が、ファンドの投資についての助言業務または日々の運用業務を提供することを約する契約である。

(注2) 保管契約とは、トラストのために行為する管理会社によって任命された保管受託銀行が、ファンドの資産の保管業務を行うことを約する契約である。

(注3) 登録・名義書換、支払および管理代行業務に関する中央管理契約とは、管理会社によって任命された登録・名義書換事務代行会社、管理事務代行会社および支払事務代行会社が、記録の維持、券面の処分、申込み、買戻しおよび転換の取扱い、純資産価格の計算等を行うことを約する契約である。

(注4) 受益証券販売・買戻契約とは、管理会社によって任命された販売会社が、受益証券の日本における募集の目的で管理会社から交付を受けた受益証券を日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することならびに日本の投資者からの取得申込み・買戻しの注文を管理会社に取次ぐことを約する契約である。

(注5) 代行協会員契約とは、管理会社によって任命された代行協会員が、ファンドに対し、受益証券1口当たり純資産価格の公表および受益証券に関する目論見書、決算報告書その他の書類の販売会社に対する交付等、代行協会員業務を提供することを約する契約である。

管理会社の概況

(イ) 設立準拠法

管理会社は、ルクセンブルグ、ジェイ・エフ・ケネディ通り15番(15 Avenue J.F. Kennedy, Luxembourg)に登記上の本社を有する公開有限責任会社(société anonyme)であり、トラストの()管理会社(投資信託を目的とした事業に関する2010年12月17日法(改正済)(以下「ルクセンブルグ投信法」という。))第15章に定義される。)および()オルタナティブ投資ファンド運用者(オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日付のルクセンブルグ法(改正済)(以下「AIFM法」という。))に定める意味に基づく。)として指定されている。

管理会社は、ルクセンブルグ大公国の法律に準拠する公開有限責任会社(société anonyme)として、ピクテ・バランスド・ファンド・マネジメント(ルクセンブルグ)エス・エイの名称で、存続時間を無期限として1995年6月14日に設立された。同社は、AIFM法に基づき2014年5月30日に認可された。

(ロ) 会社の目的

管理会社の目的は、

- ()ルクセンブルグ投信法第101条(2)および付属書 に従い、2009年7月13日付欧州議会および欧州理事会指令2009/65/EC(以下「EC指令」という。)に基づき権限を付与されているルクセンブルグ国内外の譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(以下「UCITS」という。)およびルクセンブルグ国内外の他の投資信託(以下「UCI」という。)を管理し、
- ()AIFM法第5条(2)および付属書 に従い、オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2011年6月8日付欧州議会および欧州理事会指令2011/61/EU(以下「AIFMD」という。)の意味におけるルクセンブルグ国内外のオルタナティブ投資ファンド(以下「AIF」という。)に関して、管理、運営および取引ならびにAIFの資産に関するその他の活動を遂行し、
- ()ルクセンブルグ国内で設立され、AIFMDに定義されたAIFの基準を満たすミューチュアル・ファンド、オープン・エンド型投資会社および固定資本型投資会社に関して、ルクセンブルグ投信法第89条(2)の意味における管理会社の職務を遂行し、
- ()ルクセンブルグ投信法第101条(3)および/またはAIFM法第5条(4)に特定されるとおり、(a)一任ベースまたは個別ベースでの投資ポートフォリオの管理サービス、(b)投資アドバイスおよび(c)金融商品に関する注文の受領および送信に関するサービスを遂行することである。

管理会社は、居住地サービスおよび管理事務支援を含むサービスの提供先であるUCITS、UCIおよびAIFの子会社に対して、上記の管理、運営および取引サービスも提供する。

管理会社は、申込みおよび買戻しの活動の枠組みの中で、回収金口座の保持、繰延申込費用の融資または同様の活動の遂行を含むサービスの提供先のUCITS、UCIおよびAIFに対して融資または一時的な保証を提供することができる。

管理会社は、サービスの提供および/または支店の設置によりルクセンブルグ国外で承認された活動を運営することができる。管理会社は、通常、ルクセンブルグ投信法、AIFM法およびその他の適用ある法律または規則が認める最大限の範囲で、上記サービスに関連する活動を運営することができる。

管理会社は、目的の実現に直接的または間接的に関連するか、有用と認められるか、または必要な活動を運営することができる。ただし、当該活動は、ルクセンブルグ投信法およびAIFM法が定める制限内とし、これらが認める最大限の範囲とする。

業務提供者に対する受益者の権利

受益者に対する保管受託銀行の責任は、原則として、管理会社を通じてのみ行使されることができる。ただし、受益者からその旨を書面で通知されたにもかかわらず、かかる通知の受領から

3か月以内に管理会社に対応しない場合、該当する受益者は、ルクセンブルグ投信法に従い保管受託銀行の責任を直接的に問うことができる。

(ハ) 資本金の額

2022年3月末現在の管理会社の払込資本は11,332,000スイス・フラン（約15億194万円）である。

(注) スイス・フランの円貨換算は、2022年3月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1スイス・フラン＝132.54円）による。以下同じ。

(ニ) 会社の沿革

1995年6月14日設立。

(ホ) 大株主の状況

(2022年3月末日現在)

| 名称 | 住所 | 保有株式数 (割合) |
|---|---|---------------------|
| ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ (Pictet Asset Management S.A.) | スイス、CH-1211、ジュネーブ73、アカシア通り60 (60, route des Acacias, CH-1211 Geneva 73) | 8,750株 (100%) |
| ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド (Pictet Asset Management Ltd.) | 英国、EC2Y 5ET、ロンドン、ロンドン・ウォール120、ムーア・ハウス11階 (Moor House, Level 11, 120 London Wall London EC2Y 5ET, The United Kingdom) | 2,582株 (22.785%) |

(4) 【ファンドに係る法制度の概要】

準拠法の名称

トラストは、ルクセンブルグの民法およびルクセンブルグ投信法の規定に基づき、管理会社および保管受託銀行との間の約款に基づく有価証券その他資産に対する非会社型の共同所有権であるオープン・エンド型のアンブレラ・ファンドである。約款の規定に従い、受益証券は管理会社により随時1口当たり純資産価格で発行され、かつ、受益証券所持人（以下「受益者」という。）は、純資産価格で買戻請求を行うことができるという基本的仕組みである。

準拠法の主な内容

(イ) 民法

ファンドは、法人格を持たず、申込者の投資の集合からなる非会社型の資産の集合体として定義される。申込者はその投資によって平等に収益および残余財産の分配に参加する権利を有する。ファンドは、会社として設立されておらず、個々の投資者には投資会社における投資主と同一の権利はなく、その権利は、一般の契約法（すなわち、ルクセンブルグの民法第1134条、1710条、1779条、1787条および1984条）および下記のルクセンブルグ投信法に従う参加者と管理会社との間の契約関係の定めに基づく契約的性質を有する。

(ロ) ルクセンブルグ投信法

ルクセンブルグ投信法により、ルクセンブルグは、UCITS指令85/611/EECを改正（および2011年7月1日付で廃止）するEC指令を実施した。この法律は、2010年12月24日にメモリアルに公告され、2011年1月1日から施行された。

ルクセンブルグ投信法は、5つのパートから構成されている。

パート - UCITS

パート - UC I

パート - 外国のUC I

パート - 管理会社

パート - UCITSおよびその他のUC Iに適用される一般規定

ルクセンブルグ投信法は、パート が適用されるUCITSとパート が適用されるその他のUCIを区分して取り扱っている。

(ハ) AIFM法

1. AIFM法は、オルタナティブ投資ファンド運用者(以下「AIFM」という。)を主に規制するが、運用者だけではなく運用者が管理する投資ビークル(AIF)にも影響を及ぼす多くの規定から成る。

AIFM法は、AIFMDを施行し、とりわけ、()ルクセンブルグ投信法、()特別投資ファンド(SIF)に関するルクセンブルグ法および()リスクキャピタル投資会社(SICAR)に関するルクセンブルグ法を修正し、AIFMDから生じるかかる法律の「商品」要件を反映している。

2. AIFM法は、

()投資者の利益のために明確な投資方針に従って投資する目的で、多くの投資家から資金を調達し、

()EC指令に従った承認を要しない(すなわち、UCITSとしての資格を有しない)投資コンパートメントを含む投資信託としてAIFを定義する。

3. AIFM法は、AIFの販売に関する規定も含んでいる。AIFMがAIFM法に基づき権限を付与された場合、当該AIFMは、簡易な規制者間の通知手段を利用し、AIFの株式または受益証券を他の欧州連合(以下「EU」という。)加盟国で販売することができる。

(5) 【開示制度の概要】

ルクセンブルグにおける開示

(イ) 金融監督委員会に対する開示

ルクセンブルグ内において、またはルクセンブルグから受益証券をルクセンブルグの居住者および非居住者に対し募集する場合は、ルクセンブルグ金融監督委員会(Commission for the Supervision of the Financial Sector of Luxembourg、以下「金融監督委員会」という。)への登録およびその承認が要求される。この場合、英文目論見書、年次報告書および半期報告書およびその他の書類を金融監督委員会に提出しなければならない。

さらに、後記「(6) 監督官庁の概要 ファンドの財務状況、その他の情報に関する監督」に記載するように、年次報告書に含まれている年次財務書類は、承認された法定監査人により監査され、金融監督委員会に提出されなければならない。トラストの承認された法定監査人は、デロイト・オーディット・ソシエテ・ア・レスポンサビリテ・リミテ(Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée)である。さらに、ファンドは、金融監督委員会の告示15/627に基づき、金融監督委員会に対して、月次報告書を提出することを要求されている。

(ロ) 受益者に対する開示

受益者は、ファンドの貸借対照表、財務状況等を記載した監査済年次報告書および未監査半期報告書を、管理会社、保管受託銀行および支払事務代行会社の登記上の事務所において、無料で入手することができる。

約款の写しは管理会社の登記上の事務所において無料で入手することができる。また、ルクセンブルグの商業および法人登記所において、約款(改訂済)を閲覧することができ、その写しを入手することができる。

受益者宛の通知は、受益者登録簿に記載された住所宛に送付される。受益者に対する通知は、必要と認められる場合または法律が要求する場合には、ルクイ・エレクトロニック・デ・ソシエテ・エ・アソシアシオン(以下「RESA」という。)および新聞に公告される。

以下の情報は、添付書類として年次報告書の発行時に開示される。

- ・ 非流動的な性質に起因して特別の管理の対象となるトラスト資産の割合
- ・ トラストの流動性管理のための新しい体制(もしあれば)
- ・ トラストの現時点のリスク・ポートフォリオおよびかかるリスクの管理のためにトラストが用いるリスク管理システム

・ トラストが用いるレバレッジの総額

トラストおよびファンドの会計は毎年12月31日に終了する。トラストの監査済財務諸表は、ルクセンブルグG A A Pに従い作成される。

管理会社は、金融監督委員会の事前承認の取得および以下の要件の遵守を条件として、いつでも英文目論見書（該当するファンドの投資戦略または投資方針を含む。）を変更することができる。疑義を避けるために付言すると、一つのファンドまたは一もしくは複数の特定のクラスのみに影響を及ぼす変更の場合、以下に詳述される要件は、該当するファンドおよび/またはクラスのみ適用される。

管理会社は、その完全な裁量により、関係する受益者の同意を要求することなく、英文目論見書に重要でない変更を行うことができる。

また、管理会社は、英文目論見書に重大な変更を行うこともできる。ただし、かかる変更に同意しない受益者に対し、かかる変更の通知から1か月の間に買戻手数料を支払うことなくトラストから脱退する権利を付与することを条件とする。すべての受益者が権利放棄しない限り、重大な変更は、最短でかかる1か月の買戻期間の満了後に効力を生じる。

日本における開示

(イ) 監督官庁に対する開示

() 金融商品取引法上の開示

管理会社は、日本における1億円以上の受益証券の募集をする場合、有価証券届出書を関東財務局長に提出しなければならない。投資者およびその他希望する者は、金融商品取引法に基づく有価証券報告書等の開示書類に関する電子開示システム（E D I N E T）等において、これを閲覧することができる。

受益証券の販売会社および販売取扱会社は、交付目論見書（金融商品取引法の規定により、あらかじめまたは同時に交付しなければならない目論見書をいう。）を投資者に交付する。また、投資者から請求があった場合は、請求目論見書（金融商品取引法の規定により、投資者から請求された場合に交付しなければならない目論見書をいう。）を交付する。管理会社は、ファンドの財務状況等を開示するために、ファンドの各会計年度終了後6か月以内に有価証券報告書を、また、ファンドの各半期終了後3か月以内に半期報告書を、さらに、ファンドに関する重要な事項について変更があった場合にはそのつど臨時報告書を、それぞれ関東財務局長に提出する。投資者およびその他希望する者は、これらの書類をE D I N E T等において閲覧することができる。

() 投資信託及び投資法人に関する法律上の届出等

管理会社は、受益証券の募集の取扱い等を行う場合、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号、その後の改正を含む。）（以下「投信法」という。）に従い、ファンドにかかる一定の事項を金融庁長官に届け出なければならない。また、管理会社は、トラストの約款を変更しようとするとき等においては、あらかじめ、変更の内容および理由等を金融庁長官に届け出なければならない。さらに、管理会社は、ファンドの資産について、ファンドの各計算期間終了後遅滞なく、投信法に従って、一定の事項につき運用報告書を作成し、金融庁長官に提出しなければならない。

(ロ) 日本の受益者に対する開示

管理会社は、約款を変更しようとする場合であってその変更の内容が重大なものである場合等においては、あらかじめ、日本の知れている受益者に対し、変更の内容および理由等を書面をもって通知しなければならない。

管理会社からの通知等で受益者の地位に重大な影響を及ぼす事実の販売会社または販売取扱会社を通じて日本の受益者に通知される。

上記のファンドの運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面（交付運用報告書）は、日本の知れている受益者に交付される。運用報告書（全体版）は、管理会社のために代行協会のホームページに掲載される。ただし、受益者から運用報告書（全体版）の交付請求があった場合には、交付される。

ホームページ アドレス <https://www.sc.mufg.jp/>

（６）【監督官庁の概要】

管理会社およびファンドは、金融監督委員会の監督に服している。

監督の主な内容は次のとおりである。

登録の届出の受理

（イ）ルクセンブルグに所在するすべての規制された投資信託は、金融監督委員会の監督に服し、金融監督委員会に登録しなければならない。

（ロ）EU加盟国の監督官庁により認可されているUCITSは、EC指令の要件に適合しなければならない。ルクセンブルグ以外の国で設立されたUCITSは、金融機関をUCITSの支払代理人として任命し、UCITS所在国の所轄官庁がいわゆる通知手続きに基づき金融監督委員会に所定の書類を提出することで、ルクセンブルグ国内においてその投資信託証券を販売することができる。UCITS所在国の所轄官庁から金融監督委員会に対して通知が送付された旨の連絡を受けた時に、当該UCITSはルクセンブルグにおいて販売が可能となる。

トラストは、ルクセンブルグ投信法パート に従って設立され、その受益証券はEU加盟国で公衆に対し販売されない。ルクセンブルグ投信法第88 - 1条に基づき、ファンドは、AIFMDおよびその施行規則（以下「AIFM規則」という。）ならびにAIFM規則を施行するルクセンブルグの法律および規則の意味におけるオルタナティブ投資ファンドとしての資格を有している。

（ハ）外国法に準拠して設立され、運営されているオープン・エンド型の投資信託は、ルクセンブルグにおいてまたはルクセンブルグから個人投資家に対してその投資信託証券を販売するためには、当該投資信託の本国において、投資者の保護を確保するために当該国の法律により設けられた監督機関により行われる恒久的監督に服している場合にのみ可能である。当該投資信託はさらに、金融監督委員会によりルクセンブルグ投信法に記載されるものと同様であるとみなされる監督に服さなければならない。

（ニ）ルクセンブルグの専門投資家に対するEUおよび非EUオルタナティブ投資ファンドの販売は、AIFM規則を施行するルクセンブルグの法律および規則に加え、AIFM規則に記載される適用ある規定に従って行われるものとする。

登録の拒絶または取消

投資信託が適用ある法令、金融監督委員会告示を遵守しない場合、承認された法定監査人を有しない場合またはその承認された法定監査人が受益者に対する報告義務もしくは金融監督委員会に対する開示義務を怠った場合には、登録が拒絶されまたは取り消されることがある。

また、ファンド・マネジャーまたは投資信託もしくは管理会社の取締役が金融監督委員会により要求される義務の履行のための信用および専門的能力についての十分な保証の証明をしない場合は、登録は拒絶されることがある。

登録が取消された場合、ルクセンブルグの投資信託の場合、投資信託はルクセンブルグの地方裁判所の決定により解散および清算されることがある。

英文目論見書等に対する査証の交付

投資信託証券の販売に際し使用される英文目論見書または説明書およびその他の書類は、その使用の前に金融監督委員会に提出されなければならない。金融監督委員会は書類が適用ある法律、規則、金融監督委員会告示に従っていると認めた場合には、申請者に対し異議のないことを通知し、関係英文目論見書に査証を付して認証する。

ファンドの財務状況、その他の情報に関する監督

投資信託の財務状況ならびに投資者および金融監督委員会に提出された情報の正確性を確保するため、投資信託は、承認された法定監査人の監査を受けなければならない。承認された法定監査人は財務状況その他に関する情報が不完全または不正確であると判断した場合には、その旨を金融監督委員会に報告しなければならない。同様の目的のため、承認された法定監査人は、金融監督委員

会が要求するすべての情報(投資信託の会計帳簿その他の記録を含む。)を金融監督委員会に提出しなければならない。

2【投資方針】

(1)【投資方針】

ファンドの目的は、主として、新興国に拠点を置き、かつ/または新興国において主な活動を行う企業により発行される世界の高配当利回りの株式および株式関連証券(転換社債など)に投資することにより、安定した分配金を支払うことである。かかる企業は、主に比較的大規模な企業となる予定である。第二の目的は、投資元本の長期的な成長を達成することである。

ファンドは、()適格国外投資家(以下「QFI」という。)割当額、()上海・香港ストックコネクト・プログラムおよび/または()深セン・香港ストックコネクト・プログラムおよび/または()ファンドが将来利用可能な同種の認められた証券取引および清算関連プログラムもしくは商品を通じて、中国A株に投資することができる。ファンドはまた、中国A株に関し、金融デリバティブ商品を用いることができる。

ファンドは、後記「(5)投資制限」に記載される範囲内で、原則として上場企業により発行される有価証券により構成される分散されたポートフォリオを構築する。さらに、ファンドは、純資産総額の10%を限度として、他の投資信託(後記「(5)投資制限」で特定される。)にも投資することができる。

ファンドは、ヘッジおよび他の目的のため、金融デリバティブ商品を用いることができる。

<ファンドの特色>

1 ファンドは、主として、新興国の高配当利回りの株式に投資する。

- ファンドは、主として、新興国に拠点を置き、かつ/または新興国において主な活動を行う企業により発行される世界の高配当利回りの株式に投資する。

●配当とは…

通常、株式を発行した企業は利益を上げると株主にその一部を分配する。その分配された金額を「配当」という。

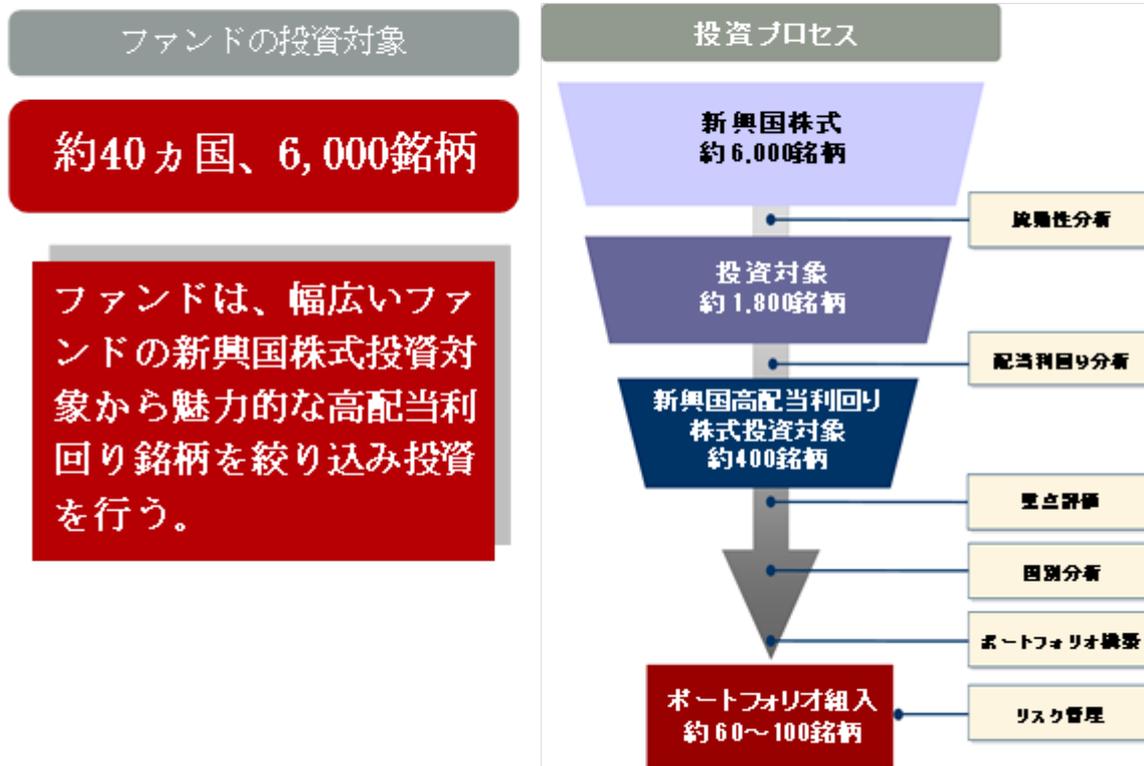
●配当利回りとは…

株価に対する年間配当金の割合を示す指標である。1株あたりの年間配当金額を現在の株価で割って求める。

$$\text{配当利回り(\%)} = \frac{\text{1株あたり配当金}}{\text{株価}} \times 100$$

2 ファンドは、特定の銘柄、国や通貨に集中せず、分散投資する。

- ファンドは、幅広い投資対象から、魅力的な高配当利回り銘柄に絞り込み投資を行う。



（注）上記は2022年3月末日現在の運用プロセスである。新興国株式市場の市場環境等により、今後変更される場合がある。

3 ファンドは、原則として為替ヘッジを行わない。

- 通常、米ドル以外の通貨のエクスポージャーは、米ドルにヘッジされない。

4 ファンドは、毎月5日に、分配方針に基づき分配を宣言する。

- 分配は、毎月、各月の5日（5日が取引日でない場合は翌取引日）に宣言される予定である。



（注）一定の場合には、分配を行わないこともある。

上記はイメージ図であり、将来の分配金の支払いについて示唆、保証するものではない。

(2) 【投資対象】

前記「(1) 投資方針」に記載のとおり。

(3) 【運用体制】**投資運用体制**

管理会社は、その全般的な監督および支配のもと、日々の運用業務を投資運用会社であるピクテ・アセット・マネジメント・リミテッドに委託している。

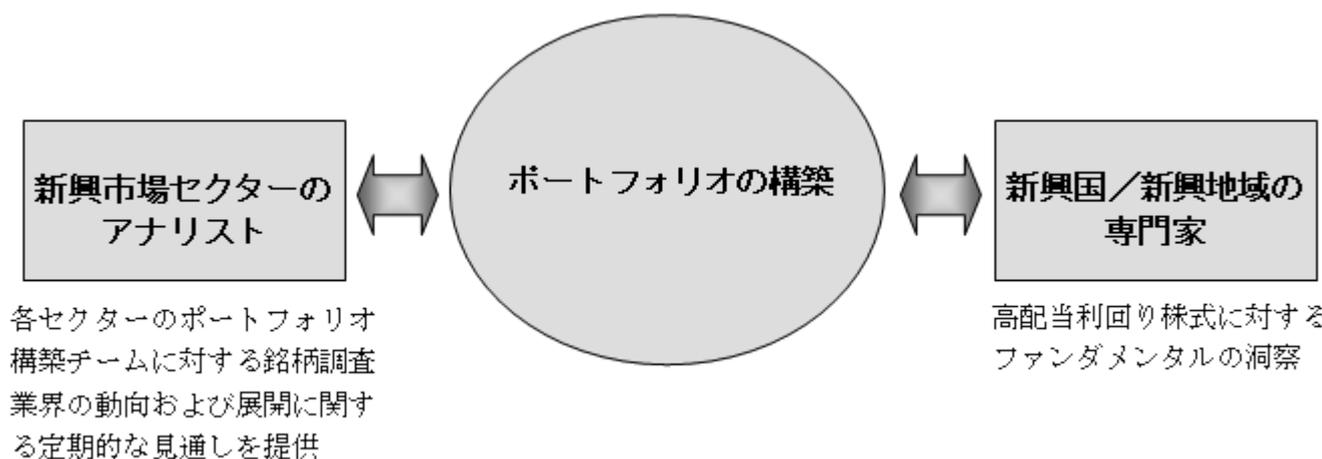
ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッドのグローバル新興市場高配当ポートフォリオ運用チームおよびセクター・アナリストは、投資プロセスにおける銘柄選定において重要な役割を果たしている。アナリストは、セクター毎に活動し各セクターの投資運用チームに対し銘柄調査を行う責任を負う。各アナリストは、魅力的な配当を行う企業を特定する同社の投資プロセスの原則およびその他の評価方法(同社の評価手法を含む)に従い、これらと配当金支払の持続性を判断する。また、アナリストは、能力および再調達原価に関する情報を同社のデータベースに提供することに責任を負う。ファンダメンタルが良好であり、かつ高配当利回りであると特定された銘柄について、キャッシュ・フローおよび将来の配当を支えるバランス・シートの剰余金の持続性を評価するために、重点的なファンダメンタル分析が行われる。その後、投資運用チームに対し各投資アイデアが提示され、詳細が討議される。

アナリストは、特定の銘柄レベルでの調査を行うほか、業界の動向および展開に関する定期的な見通しを提供し、かかる見通しは、相対的なセクターの比重に関してポートフォリオ構築過程における重要な手助けとなる。

新興市場高配当ポートフォリオ運用チームは、ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッドの投資可能銘柄における高配当利回り株式に対する重点的ファンダメンタル分析も行う。あらゆる投資アイデアが投資運用チームにより討論され、合意された場合はポートフォリオにおいて実行される。

ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッドによる投資運用プロセスの概要は、以下のとおりである。

| 銘柄ユニバース | 投資ユニバース | 高配当ユニバース および分析 | ポートフォリオ 構築 | リスク管理 |
|---|--|--|--|--|
| <p>約6,000銘柄</p> <p>流動性スクリーニング 流動性>約300万米ドル/日</p> <ul style="list-style-type: none"> ・24 新興国市場 ・16 フロンティアマーケット <p>担当： ・グローバル新興国高配当 株式チーム</p> | <p>約1,800銘柄</p> <p>配当スクリーニング 上位4分の1の配当利回りを 目標とする。</p> <p>担当： ・グローバル新興国高配当 株式チーム</p> | <p>約400銘柄</p> <p>ファンダメンタルズ・スコア ・収益予想の修正 ・収益構造</p> <p>配当持続可能性スコア ・収益ボラティリティ ・財務レバレッジ ・配当性向</p> <p>ファンダメンタルズ分析 ・業界および事業基盤 ・経営陣およびESG ・財務分析 ・バリュエーション</p> <p>担当： ・グローバル新興国高配当 株式チーム、新興国チ ームおよびESGチーム</p> | <p>約100-200銘柄</p> <p>国、通貨およびセクター 比重大のトップ・ダウン型</p> <p>リスク評価</p> <p>担当： ・グローバル新興国高配当 株式チーム</p> | <p>投資チーム 銘柄、セクターおよび国レ ベルで積極的なリスクモニ タリング</p> <p>独立リスクチーム 流動性を含む包括的なリス ク管理</p> <p>担当： ・ピクテ・アセット・マネ ジメント・ストラテジー ・ユニット ・グローバル新興国高配当 株式チーム ・新興国株式チーム ・ピクテ・アセット・マネ ジメント・リスクチーム</p> |



調査は、社内にて、および頻繁に行われる現地調査を通じて行われる。ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッドは、運用および最終的なポートフォリオに含まれる銘柄に対する最終決定につきチーム・アプローチを運用している。

アイデアの共有および交換は、有益である。投資運用チームと新興市場チームの他の構成員との間の継続的な意見交換が、同社のアプローチの中心となる。

新興市場のインベストメント・マネジャーおよびアナリストは、公式の会議以外にも、一日を通してそれぞれの見解について議論し、かつ討議する。

かかる対話は、公式の会議、書面による調査メモならびに仮想ポートフォリオおよび順位の枠組みが構築される土台となる。

銘柄選定およびポートフォリオ構築につき責任を負う投資マネジャーが新興市場チームの他の構成員の見解および提案につき十分な最新情報を得ることを確保するため、ピクテ・アセット・マネジメントは、日次および月次の定期的な会議サイクルおよびコミュニケーション系統を確立している。

インベストメント・マネジャーおよびリサーチ・チームは、公式および非公式に相互交流する。

<公式>

- ・ 毎朝会議が開かれ、新興国株式チーム内で、企業に関する情報や見解の共有および見直しが行われる。
- ・ 週次ポートフォリオ構築会議が開かれ、チームが集まり、ファンドについての話し合いが行われ、ポジションの変更が検討される。
- ・ 国・セクターの見直しに関する定例会議が開かれ、チーム・メンバー全員が参加する。国の見直しに関する会議にはピクテ・アセット・マネジメントのチーフ・エコノミストが参加し、情報を提供する。

<非公式>

- ・ 社内のチャット・システムである「スカイプ」を利用した定期的な連絡が行われる。同システムにより、インベストメント・マネジャーは、即時に各銘柄について意見と情報を交換することができる。また、チーム・メンバーの物理的な距離の近さから、非公式な話し合いを行う機会が十分にある。

責任ある投資

責任ある投資に対するピクテ・アセット・マネジメントのコミットメントに沿って、

- a. 管理会社は、議決権が秩序立った方法により行使されることを確保する。
- b. 投資運用会社は、ESG(注1)の実践にプラスの影響を与えるため発行体に関与することができる。
- c. トラストを代理して行為する管理会社は、ピクテ・アセット・マネジメントの責任ある投資へのアプローチに適合しないとみなされる直接投資に関する除外方針を採用する。
- d. ESGに係る追加の勘案事項に関する関連情報は、本書に記載されている。

詳細情報についてはwww.assetmanagement.pictetを参照のこと。

(注1) 本書における「ESG」への言及はすべて、環境、社会およびガバナンス(以下「ESG」という。)要因を指す。環境要因は、大気汚染および水質汚濁、廃棄物の発生、温室効果ガスの排出、気候変動、生物多様性ならびに生態系を含むが、これらに限られない。社会要因は、人権、労働基準、データプライバシー、地域社会および公衆衛生を含むが、これらに限られない。コーポレート・ガバナンス要因は、取締役会の構成、役員報酬、株主の権利、法人税および企業倫理を含むが、これらに限られない。ソブリン発行体および準ソブリン発行体については、ガバナンス要因は政治的安定性、腐敗防止および司法の独立性を含むが、これらに限られない。

(注2) 「(3)運用体制」において、ピクテ・アセット・マネジメントとは、ピクテ・グループの4部門のうちの一つであり、機関投資家および金融仲介機関向けの投資運用業務に従事する。

(4)【配分方針】

管理会社は、毎月、投資による純利益および純実現キャピタル・ゲインから分配を行うことができる。管理会社は、分配の合理的水準を維持するために必要な場合、未実現キャピタル・ゲインおよび資本からも分配を行うことができる。

受益証券に関し、分配は、毎月、各月の5日(5日が取引日ではない場合は翌取引日)の営業終了時に、受益者に対して宣言される予定である。かかる分配金は、通常、当該月の15日(15日が取引日でない場合は翌取引日)までに受益者(販売会社)に対し、支払われる。支払通貨の取引が終了している場合は、当該支払いは翌通貨営業日に行われる。

分配の水準は、予想純配当利回りを超える場合もある。したがって、投資者は、投資者に対する分配には一定の元本を構成する部分が含まれており、かかる構成部分がファンドの元本の成長を上回った場合は、ファンドの純資産総額を低下させることに留意すべきである。

分配の結果、トラストの純資産総額がルクセンブルグの法律に定める最低額に満たなくなる場合には、分配は行われない。

支払期日から5年以内に請求されなかった分配金は、失効し、ファンドに払い戻される。

上記は、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではない。

(5) 【投資制限】

ファンド資産の運用にあたり、管理会社またはその代行会社は以下の制限を遵守する。

1. 管理会社は、同一発行体の有価証券のファンドの保有が、ファンドの純資産総額の10%を超える場合は、ファンドのために、当該発行体の発行する有価証券に投資することができない。かかる10%の制限は、EU加盟国、経済協力開発機構(以下「OECD」という。)加盟国もしくはその地方公共団体またはEUの公的国際機関(地域内か、または世界的規模かを問わない。)が発行または保証する有価証券には適用されない。投資運用会社は、ファンドのために、通常、単一の発行体の有価証券につき5%を超えて所有しない。
2. 管理会社は、ファンドのために、当該購入の結果、トラストがいずれか単一の発行体の発行するクラスの有価証券の10%を超えて所有することとなるような有価証券への投資ができない。この制限は、EU加盟国、OECD加盟国、かかる加盟国の地方公共団体、またはEUの公的国際機関(地域内か、または世界的規模かを問わない。)が発行または保証する有価証券には適用されない。上記の10%の制限(特定の種類の有価証券または特定のクラスの有価証券として言及される範囲において)は、ファンドが一つの特定の発行体の1銘柄のすべての預託証書またはコマーシャル・ペーパーを購入することを妨げるものではない。
3. 管理会社は、当該購入の結果、トラストおよび管理会社または投資運用会社の管理する他の投資信託全体でいずれかの会社または他の発行体の発行済株式総数の50%を超えて所有することとなるような購入ができない。

前記に加え、管理会社は、かかる投資の結果として、管理会社により運用される他の投資信託(もしあれば)と合わせて、トラストが1発行会社の議決権の50%を超えて保有する場合には、ファンドのために、当該1発行会社の有価証券への投資を行わない。
4. 管理会社は、支配または経営を行う目的で投資を行うことができない。
5. 管理会社は、オープン・エンド型の投資信託の投資証券または受益証券にファンドの純資産総額の10%を限度として投資することができる。管理会社が直接もしくは委託により運用している、または、共通の経営もしくは管理プロセスまたは重要な直接もしくは間接の利益の共有により管理会社と関係のある会社が運用している他のオープン・エンド型投資信託の受益証券に投資する場合、管理会社および/または上述の管理会社と関係のある会社は、ファンドの当該オープン・エンド型投資信託の受益証券への投資に関連した販売報酬または買戻報酬は請求できない。
6. 管理会社は、ファンドのために、直接不動産に投資してはならない。ただし、管理会社は、ファンドのために、不動産もしくは不動産上の権利を担保としている有価証券、または不動産もしくは不動産上の権利に投資している会社が発行する有価証券を売買することができる。
7. 管理会社は、ファンドのために、直接商品に投資してはならない。ただし、ファンドは、商品に対するエクスポージャーを提供する金融デリバティブ商品または商品により担保されている金融デリバティブ商品および商品を取引する会社の有価証券に投資することができる。
8. 管理会社は、直接的に有価証券の空売りを行うことはできない。
9. 管理会社は、ファンドのために、ファンドの純資産総額の10%を限度として一時的に借入を行うことができる。
10. 管理会社は、ファンドのために、公認の証券取引所または他の規制ある市場で取引されていない有価証券にファンドの純資産総額の10%を超えて投資してはならない。ただし、かかる制限は、EU加盟国、OECD加盟国もしくはその地方公共団体またはEUの公的国際機関(地域内か、または世界的規模かを問わない。)が発行または保証する有価証券には適用されない。また、かかる制限は短期金融商品には適用されない。
11. ファンドは、ヘッジ目的およびその他いかなる目的のためにも、当該取引を専門とする優良金融機関と契約していることを条件として、規制市場および/または店頭市場において取引されるあらゆる種類の金融デリバティブ商品を使用することができる。具体的には、ファンドは、ファンドの

投資方針に沿ったあらゆる原資産（商品（現金決済に限る。）、希少金属、通貨（直物為替先渡取引を含む。）、金利、譲渡性のある証券、譲渡性のある証券のバスケット、インデックス（商品、希少金属またはボラティリティ・インデックスを含むがこれらに限られない。）および投資信託を含むがこれらに限られない。）のワラント、先物、オプション、スワップ（トータル・リターン・スワップ、差金決済取引、クレジット・デフォルト・スワップを含むがこれらに限られない。）および先渡取引等、いかなる金融デリバティブ商品のポジションも取ることができる。疑義を避けるため付言するならば、商品に係る金融デリバティブ商品は、現金決済されるもののみ（すなわち実物商品で受け渡しされるものを除く。）に限られる。

管理会社は、上記で定める投資制限比率を、ファンド資産の一部を構成する有価証券に付随する引受権を行使する場合には遵守する必要はない。

投資制限比率を管理会社の支配が及ばない理由または引受権の行使により超過した場合、管理会社は、かかる状況を是正するため、ファンドの受益者の利益を適切に考慮した上で、ファンドのために、かかる投資対象の売却取引を行うことを最優先の目的としなくてはならない。

管理会社は、ファンドのために、第三者への貸付を供与し、または第三者のための保証人として行為してはならない。

管理会社は、受益者の利益に反しないかまたは受益者の利益のため、ファンドの受益証券の募集が行われる国の法律および規則を遵守するため、更なる投資制限を随時課すことができる。

また、管理会社は、ファンドの管理会社として、ファンドのために以下を遵守する。

- (a) 一つの発行体の株式または投資信託受益証券を、その価値（以下「株式等エクスポージャー」という。）が純資産総額の10%を超えて保有しない（当該株式等エクスポージャーは、日本証券業協会のガイダンスに従い計算される。）。
 - (b) 一つの取引相手方とのデリバティブのポジションまたはデリバティブ取引の原資産である発行体についてのデリバティブのポジションから生じるネット・エクスポージャー（以下「デリバティブ等エクスポージャー」という。）が純資産総額の10%を超えて、デリバティブのポジションを保有しない（当該デリバティブ等エクスポージャーは、日本証券業協会のガイダンスに従い計算される。）。
 - (c) 一つの主体により発行され、組成されまたは引き受けられた、（ ）有価証券（上記(a)に掲げる株式または投資信託受益証券を除く。）、（ ）金銭債権（上記(b)に掲げるデリバティブを除く。）および（ ）匿名組合出資持分を、その価値（以下「債券等エクスポージャー」という。）が純資産総額の10%を超えて保有しない（当該債券等エクスポージャーは、日本証券業協会のガイダンスに従い計算される。）。（注：担保付取引の場合は、担保評価額が控除され、当該主体に対する債務がある場合は、債務額が控除される。）
 - (d) 一つの主体に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーについて、総額で純資産総額の20%を超えてポジションを保有しない。
- 管理会社は、投資運用会社においても上記投資制限が適応されることを確認している。

ファンドは、その純資産の25%を上限として、仕組商品（特に、クレジット・リンク債およびリターンが指数のパフォーマンスに連動する債券もしくはその他の譲渡性のある有価証券を含む。）、譲渡性のある有価証券もしくは譲渡性のある有価証券のバスケットまたは投資信託に投資することもできる。

ファンドは、直物為替先渡取引を行うことができる。直物為替先渡取引は、主要通貨と新興国の通貨の為替レートに関する二者間の金融先物契約である。満期時に新興国の通貨の受渡しは行われず、代わりに主要通貨による当該契約の金融的な結果の差金決済が行われる。

国際スワップ・デリバティブ協会（ISDA）は、ISDAマスター契約において、かかる取引に関する標準契約書を公表している。ファンドは、かかる種類の取引を専門とする一流の金融機関との間で、かつ、ISDAマスター契約の手順の標準規定に厳格に従ってのみ、直物為替先渡取引を行うことができる。

金融デリバティブ商品には、オプション、金融商品の先物契約、かかる契約のオプションならびに様々な種類の金融商品の店頭スワップおよびトータル・リターン・スワップも含まれる。

ファンドは、その純資産の100%を上限として、クレジット・デフォルト・スワップ取引を行うことができる。クレジット・デフォルト・スワップは、参照発行体が契約に記載された信用リスクの対象となった場合にプロテクションの売り手が一定の金額を支払うことを約束することと引き換えに、もう一方の取引当事者(以下「プロテクションの買い手」という。)がプロテクションの売り手に対しプレミアムを支払う二者間の金融契約である。信用リスクが現実化した場合、プロテクションの買い手は、参照発行体により発行された特定の債券をその額面価格(またはその他の基準価格もしくは行使価格)で売却する権利を取得する。信用リスクには、通常、倒産、支払不能、裁判所の命令による更生/清算、債務返済繰り延べまたは未払債務の不履行が含まれる。国際スワップ・デリバティブ協会(ISDA)は、ISDAマスター契約において、かかる取引に関する標準契約書を公表している。

原資産のリターンを総合的に複製するため、ファンドは、トータル・リターン・スワップ取引を専門とする一流の金融機関からトータル・リターン・スワップを購入することができる。トータル・リターン・スワップは、資産の所有権の移転を含まない原資産の経済パフォーマンスに関する取引である。ファンドは、トータル・リターン・スワップの買い手として、変動レートによる定期的な支払を行い、これと引き換えに、資産の想定元本に関するすべての収益(クーポン、利払、資産額のパフォーマンス)が取引相手方との間で合意された期間中ファンドに発生する。かかる商品の利用は、ファンドのエクスポージャーを変更する可能性がある。

上記にかかわらず、これらの取引が投資方針を変更する目的で行われることはない。

トータル・リターン・スワップ契約に基づきファンドが支払う金額は、関係する取引日に、関係するキャッシュ・フローの満期に対応するゼロクーポン・スワップ・レートにより割り引かれる。オプションの組み合わせにより生じるプロテクションの買い手の受領額も、原資産の価格、ボラティリティおよびデフォルト発生率を含む複数のパラメーターに基づき割り引かれる。トータル・リターン・スワップ契約の価格は、上記の2種の割引キャッシュ・フローの差額により生じる。

ファンドは、有価証券の売買を伴うレポ契約に投資することもでき、かかるレポ契約の条項には、売り手が買い手から購入した有価証券を契約締結時に二者間で取り決めた価格および日時において買い戻す権利を留保する旨が規定される。ファンドは、レポ契約の買い手または売り手として行為することができる。ファンドは、レポ契約の取引相手方がかかる取引を専門とする一流の金融機関である場合にのみ、レポ契約を売買することができる。レポ契約の期間中、ファンドは、取引相手方による有価証券の買い戻しが行われるまで、または有価証券の買い戻期日が経過するまでは、当該契約の対象となる有価証券を売却することができない。ファンドは、受益者からの要請に応じて自らの受益証券を買い戻す義務をいつでも履行することのできる水準にてレポ契約が維持されることを確保しなければならない。

ファンドは、ポートフォリオにおいて保有する有価証券を貸し付けることができるが、かかる貸付オペレーションは、認可された証券決済機関またはかかる種類の取引を専門とする一流の金融機関により構築された標準的な証券貸付スキームにより行うものとする。

かかる貸付オペレーションの一部として、ファンドは、原則的に保証を受けなければならないが、貸付契約の締結時におけるかかる保証の額は、少なくとも貸し付ける有価証券の推定総額に相当しなければならない。かかる保証は、流動資産および/またはOECD加盟国、その地方公共機関、または共同体に基づく地域的もしくは国際的組織もしくは機関により発行され、または保証され、かつ、貸付契約の満了までファンドの名義で固定される有価証券の形式によるものでなければならない。ファンドが保有する有価証券に付与されている引受権を行使する場合は、上記の制限を超過することができる。引受権の行使の結果またはファンドの支配の及ばない理由によりかかる制限を超えた場合、ファンドは、ファンドの受益者の利益を考慮した上で優先的に差額を解消するよう努めなければならない。

受益者の最善の利益にかなうと投資運用会社が判断した場合、ファンドは、その純資産額の100%を上限として、流動資産、特に預金、マネー・マーケット・ファンド(前記の10%制限内とする。)および短期金融商品を保有することもできる。

投資のリスクおよび機会を評価する独自の調査および第三者による調査に基づき、投資プロセスにはESG要因が統合される。ファンドの投資対象を選定するにあたって、高いサステナビリティ・リスクを有する発行体の証券が購入され、またファンドのポートフォリオにおいて保持される場合がある。

ファンドの投資対象は、環境上サステナブルな経済活動のための欧州連合基準を考慮しない。

ファンドの参照通貨は円である。

レバレッジ

各ファンドのレバレッジを計算する目的において、

- a) 「コミットメント法」とは、AIFM法に従い、トラストによりレバレッジの計算に用いられるコミットメント法への言及と理解すべきである。コミットメント法とは、ネットティング取引を勘定に入れることが認められており、すべての現物ポジションおよびすべてのデリバティブ商品の名目上の価値の総額を計算し、かつ、証券の貸付けまたは借入れおよび逆レポ取引により生じるレバレッジを勘定に入れる(ただし、ヘッジ取引で用いられるデリバティブおよび追加レバレッジを生じないデリバティブを除く。)手法をいう。
- b) 「グロス法」とは、AIFM法に従い、トラストによりレバレッジの計算に用いられるグロス法への言及と理解すべきである。グロス法とは、ネットティング取引およびヘッジ取引を勘定に入れず、すべての現物ポジションおよびすべてのデリバティブ商品の名目上の価値の総額を計算し、かつ、証券の貸付けまたは借入れおよび逆レポ取引により生じるレバレッジを勘定に入れる(ただし、ファンドの基準通貨建ての現金および現金等価物を除く。)手法をいう。

本書の日付現在、ファンドについて認められているレバレッジの最大レベルは、コミットメント法においてその純資産額の110%およびグロス法においてその純資産額の110%である。

3【投資リスク】

(1) リスク要因

以下に列挙するリスクがファンドの主なリスクである。投資者は、随時、下記以外のリスクもファンドに関わる可能性があることに留意すべきである。

ファンドは、主に世界の株式に投資するため、受益証券1口当たり純資産価格は、組み入れている株式の価格変動および為替相場の変動等により変動し、下落する場合がある。したがって、投資者の投資元本は、保証されない。受益証券への投資にあたっては、以下のようなファンドの運用に関わるリスクに十分留意する必要がある。

主なリスク要因

株式市場の変動

ファンドの純資産総額は、株式市場の変動性を反映する。株式市場は大きく変動し、発行体、需給、政治、規制、市場および経済の展開に応じて激しく変動する可能性がある。

発行体に特有のリスク（発行体の信用状況の悪化に伴うリスクを含む。）

個別の有価証券または特定の種類の有価証券の価格は、市場全体と比べてより大きく変動し、市場全体の価格とは異なるパフォーマンスとなる可能性がある。

為替リスク

ファンド資産および負債が参照通貨とは異なる通貨で発行されていることがあるため、ファンドは、為替管理規制または参照通貨と他通貨間の為替レートの変動により有利または不利な影響を受けることがある。為替の変動は、ファンド受益証券の価値、獲得した分配金または利息、および実現損益に影響を与えることがある。通貨間の為替レートは、為替市場の需給、国際的な支払収支、政府介入、市場操作ならびにその他経済的および政治的状況により決定される。

証券の発行通貨がファンドの参照通貨に対して上昇している場合、当該証券の価値は上昇する。反対に、当該通貨の為替レートが下落している場合、当該証券の価値に悪影響を及ぼす。

ファンドは、為替リスクに対するヘッジのために為替取引を締結することができるが、かかるヘッジまたはプロテクションが成功するという保証はない。ファンドが保有する当該証券の発行通貨がファンドの参照通貨に対して上昇している場合には、かかる戦略により、ファンドが当該証券のパフォーマンスから得る利益は制限される。ヘッジ付きのクラス（ファンドの基準通貨とは異なる通貨建てのクラス）では、系統的にこのリスクが該当する。

投資者は、人民元が、市場の需給に基づき通貨バスケットを参照する管理変動相場制に従うという事実留意すべきである。現在、人民元は2つの市場で取引されており、1つは中国本土、もう1つは中国本土外（主に香港）である。中国本土で取引される人民元は自由に交換されるわけではなく、かつ、中国本土の政府による為替管理および一定の要件に服する。一方で、中国本土外で取引される人民元は自由な取引が可能である。人民元は中国本土外で自由に取引されるが、人民元の直物、先渡外国為替契約および関連商品は、この発展途上の市場の構造的複雑性を反映したものとなっている。したがって、ファンドは、より大きな外国為替リスクにさらされる可能性がある。

ファンドは、原則として為替ヘッジを行わない。受益証券の1口当たり純資産価格は、投資先の通貨と米ドルに対する為替相場の変動の影響を受ける。受益証券の1口当たり純資産価格の計算は、米ドル建により行われるため、円貨により投資される場合には、外国為替相場の変動によっては換金時の円貨受取金額が円貨投資額を下回る場合がある。

新興国の市場リスク

ファンドは、資産を新興国の市場の企業の株式に投資することがある。新興国の市場の株式には大きなリスクが伴い、投機的であり変動が大きいと考えられる。新興国の市場のリスクには、以下が含まれる。

- () 強制収用、税制変更、社会基盤の未整備、国有化ならびに社会、政治、規制および経済の不安定性に関するより高いリスク
- () 新興国の市場の発行体の有価証券の市場は現時点では規模が小さく、現時点において取引量が少ないか、または取引がなく、その結果、流動性が不足し、かつ価格が大きく変動し、これ

によりファンドが取引する株式の決済の不履行または遅延のリスクおよび保管リスクが増大すること

- () 特定の国家の政策によりファンドの投資機会が制限される可能性があること(関係する国家の利益に敏感と考えられる発行体または業界への投資が制限される場合を含む。)
- () 民間投資または外国投資および私有財産を対象とする法制度が未整備であること
- () 先進国の市場に比べて情報開示の基準が限定的であるため、投資判断を下す際に常に十分な情報が得られるとは限らないこと

その他のリスク要因

流動性リスク、運営リスク

一般的に、新興国の市場は、先進国の市場と比べて時価総額および取引量の規模が小さい。証券取引法、政府規制、会計基準、税法および海外送金の制限等の規制環境ならびに社会基盤は発達しておらず、このことは、ファンドが取引する株式の決済の不履行または遅延のリスクおよび保管リスクを増大させる。また、取引価格は、市場価格と大きく異なる可能性がある。

ロシアへの投資リスク

ロシアにおける証券投資および規制に関する抜本的な改革は近年開始されたものの、解釈における一定の不確実性およびその適用における不統一は、なお存在する可能性がある。ロシアにおける適用される規制の監視および実施は、未だ不確実である。

ロシアにおける株式の所有権の唯一の証拠は、発行体の株主名簿における株主の氏名の記載である。ロシアにおいて忠実義務の概念は十分に確立されておらず、したがって株主は、経営陣の行為による希薄化または投資額の損失を被り、十分な法的救済を受けられない可能性がある。コーポレート・ガバナンスを規制する規則は確立されていないため、少数株主は殆ど保護されない可能性がある。

市場リスク

ファンドのポートフォリオは分散される予定であるが、ファンドの投資対象は、通常の市場変動ならびに株式、債券、通貨商品、デリバティブおよびその他の類似の商品への投資に特有のリスクにさらされる。

政治的および/または規制上のリスク

ファンドの資産額は、国際政治の変化、政策の変更、税制の変更、外国投資および通貨の本国への送金の制限、通貨変動ならびに投資先の国の法律および規則におけるその他の展開等の不確実性による影響を受ける可能性がある。さらに、投資が行われる可能性がある一定の国における法的基盤ならびに会計基準、監査基準および報告基準は、主要な証券市場において通常適用されるのと同程度の投資者保護または情報を投資者に対し提供しない可能性がある。

決済リスク

ファンドが投資を行う可能性がある公認の取引所の一部における取引および決済の慣行は、より発展した市場の取引および決済の慣行と同一ではない可能性がある。このことは、決済リスクを増大させ、および/またはファンドにより行われた投資の換金の遅延を招く可能性がある。

保管リスク

ファンドが投資を行う可能性がある一部の国家の市場における現地の保管業務は、より発展した国家の市場における保管業務と同一ではない可能性があるため、かかる市場における取引に伴う取引リスクおよび保管リスクが存在する。

課税リスク

投資予定者は、トラストへの投資に伴う課税リスクに留意すべきである。

新興市場諸国の税法および税務慣習は、規制ある市場を有する国々のように整備されていない。よって、税務に関する現在の法律、解釈、ガイダンスまたは慣習は、変更されることがあり、遡及的に実施されることもある。これは、関連するファンドが、税金の追加支払いまたは投資の実行、評価または処分を行った時点では予想できない状況下における課税事由により追加課税または売却手取金が源泉徴収されることもあることを意味する。

特に、クウェートの有価証券への投資により得られる収益およびキャピタル・ゲインに対する課税措置は不確実である。本書の作成時点において、課税される可能性がある税金を明確化する措置は一切取られていない。

投資が課税されることが明らかとなった場合、税金は、関連するファンドの純資産総額の計算の一部に含まれる。

プレミアムリスク

ファンドが店頭市場において有価証券を取得し、または評価する場合、店頭市場の性質のため、ファンドが当該有価証券を有利な価格で実現できるとの保証はない。

取引相手方リスク

ファンドは、取引相手方または投資もしくは取引を行う相手方となるその他の法主体の支払不能、倒産またはその他の理由による取引に関する債務不履行リスクにさらされる可能性がある。

分散リスク

ファンドの資産の投資対象を分散させることを追求する予定であるが、ファンドの資産が特定のセクターまたは発行体に偏って集中してしまう可能性がある。

大量の買戻しによる影響の可能性

受益者の選択による大量の買戻しにより、投資対象の清算が必要となる可能性がある。かかる清算により、本来は発生しなかった可能性のある損失が発生する可能性がある。

金利リスク

通常、金利が上昇した場合、債券の価格は下落し、その逆の場合もまた同様となる。債券の価格が金利の変動に応じて変動する範囲は、債券の種類により異なることがある。

株式リスク

ファンドは、いつでも、発行体の不履行および大幅な価格の下落を含む株式リスクにさらされている。ファンドが行う上場株式への投資は、株式市場の動向に大きく左右され、実行済の投資を保護する担保はほとんど、または全くない。株式の売却はいつでも可能なわけではなく、よって相当額の割引を行わなければならないこともある。株式保有者の地位は、通常、債務保有者に劣後するため、より高いリスクにさらされている。

中国市場リスク

中国市場に伴うリスクは、上記の「新興国の市場リスク」と同様である。政府が財源の配分に対して大きな影響力を持つ市場に本来的に存在するリスクは、政治的および法的な不確実性、為替変動および送金不能、改革に対する政府支援の不存在または資産の国有化および収用である。かかるリスクは、関連するファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

中国市場は、経済改革を続けているが、このような改革には前例がなく、実験的なものであり、改革の変更がありうるが、かかる変更が、経済のパフォーマンスおよび関連するファンドの証券の価値に常にプラスの結果をもたらすとは限らない可能性がある。

中国経済は、また、輸出主導型経済であり、取引に大きく依拠している。中国の主要な貿易相手国（米国、日本および韓国等）における経済状況の後退は、中国経済および関連するファンドの投資対象に悪影響を及ぼす可能性がある。

国内証券に投資された資金に関して、収益の本国への送金についての制限は現在のところ存在しない。ただし、本国への送金が、現行の規制の変更により、さらに厳しい規則および制限の対象とならない保証はない。制限により、ファンドの流動性および買戻請求に応じるファンドの能力に影響が及ぶ可能性がある。

中国適格国外投資家（Q F I）リスク

(1) Q F I 制度に係るリスク

Q F I とは、随時公布および/または改正される中華人民共和国の関連する法令に基づき承認された適格国外投資家（適格国外機関投資家（以下「Q F I I」という。）および人民元適格国外機関投資家（以下「R Q F I I」という。）を含む。）をいう。

Q F I 規制とは、中華人民共和国におけるQ F I 制度の確立および運用に適用される法令（随時公布および/または改正される。）をいう。

中国における現行の規制のもとで、国外投資家は、中国においてQ F I 資格を取得した機関を通じて、関連するQ F I 規制に基づきQ F I による保有または投資が許可されている有価証券および投資対象（以下「Q F I 適格証券」という。）に投資することができる。

Q F I 制度は、中国本土の当局（すなわち中国证券监督管理委员会、中国国家外貨管理局および中国人民銀行）が公布する規則および規制に準拠する。

かかる規則および規制は随時改正され、以下を含むが、これらに限られない。

- () 2020年11月1日を効力発生日として2020年9月25日に中国证券监督管理委员会、中国人民銀行および中国国家外貨管理局が共同で発表した「適格国外機関投資家および人民元適格国外機関投資家による国内証券・先物投資の管理に関する措置」
- () 2020年11月1日を効力発生日として2020年9月25日に中国证券监督管理委员会が発表した「適格国外機関投資家および人民元適格国外機関投資家による国内証券・先物投資の管理に関する措置を実施する際の問題に関する規定」
- () 2020年6月6日を効力発生日として2020年5月7日に中国人民銀行および中国国家外貨管理局が発表した「国外機関投資家による国内証券・先物投資の資金に関する規制」
- () 関連当局が公布するその他の適用ある規制（以下、総称して「Q F I 規制」という。）

上記の現行のQ F I 規制に基づき、Q F I I 制度およびR Q F I I 制度は統合され、同一の一連の規制によって支配されており、従前は異なっていたQ F I I およびR Q F I I の資格に係る要件は統合されている。中華人民共和国本土外の国外機関投資家は、中国证券监督管理委员会にQ F I ライセンスを申請することができるが、Q F I I またはR Q F I I のいずれかのライセンスを保有していた国外機関投資家は、Q F I ライセンスを再申請する必要はない。中国证券监督管理委员会によりQ F I I ライセンスおよび/またはR Q F I I ライセンスを付与されていた投資運用会社は、Q F I とみなされる。

本書の日付時点において、現在のQ F I 規制により、また、ファンド自体がQ F I に該当しないため、関連するファンドは、エクイティ・リンク商品（Q F I 資格を取得した機関が発行するエクイティ・リンク債および参加証券を含むが、これらに限られない。）（総称して「中国A株アクセス商品（C A A P）」と呼ばれる。）を通じて間接的にQ F I 適格証券に投資することができる。関連するファンドは、Q F I ライセンス保有者としてのピクテ・アセット・マネジメント・リミテッドに付与されたQ F I 資格を通じて、Q F I 適格証券に直接的に投資することもできる。

投資者は、Q F I 資格は停止され、または取り消される可能性があり、それにより、ファンドはその保有証券を処分するよう要求される場合があるため、ファンドのパフォーマンスが悪影響を受ける可能性があることに留意すべきである。

また、中国本土の政府がQ F I に対して課す一定の制限により、ファンドの流動性およびパフォーマンスが悪影響を受ける可能性がある。中国人民銀行および中国国家外貨管理局は、2020年6月6日を効力発生日として2020年5月7日に中国人民銀行および中国国家外貨管理局が発表した「国外機関投資家による国内証券・先物投資の資金に関する規制」に基づき、Q F I による中国本土から本国への資金の送金を規制および監視する。

Q F I資格を利用する資金に関して、Q F Iによる本国送金は現在、送金制限または事前承認の対象ではない。ただし、個々の送金および本国送金について、中華人民共和国の保管会社（以下「中華人民共和国保管会社」という。）により、信頼性およびコンプライアンスに関する審査が行われる。本国送金プロセスには、特定の書類の提出等、関連する規制に定められる一定の要件が課される場合があり、本国送金プロセスの完了は遅延することがある。ただし、中国本土の規則および規制が変更されないという保証、または本国送金に係る制限が将来課されないという保証はない。投資資本および純利益の本国送金に係る制限は、投資者からの買戻請求に応じるファンドの能力に影響を及ぼす可能性がある。さらに、個々の本国送金について中華人民共和国保管会社による信頼性およびコンプライアンスに関する審査が行われるため、本国送金は遅延することがあり、Q F I規制を遵守しない場合には中華人民共和国保管会社によって拒否されることもある。かかる場合、買戻代金は、関連する資金の本国送金の完了後実務上可能な限り速やかに、買戻しを請求した投資者に支払われると予想される。投資者は、関連する本国送金の完了に要する実際の時間は、投資運用会社の支配の及ばないものであることに留意するべきである。

Q F I規制に基づく規則および制限は一般的に、Q F I全体に適用されるものであり、ファンドが行う投資にのみ適用されるものではない。中華人民共和国の関連規制機関は、Q F Iまたは中華人民共和国保管会社がQ F I規制の規定に違反した場合に規制上の制裁を課す権限を付与されている。何らかの違反があった場合、Q F Iのライセンスが取り消され、またはその他の規制上の制裁が課されることがあり、ファンドの投資対象に悪影響を及ぼす可能性がある。

投資者は、Q F Iが、ファンドに対する買付申込みのすべてに応じるために引き続きそのQ F I資格を維持するという保証はないこと、または本国送金に係る制限もしくは関連する法令の不利な変更により、買戻請求が適時に処理されることができないことがあることに留意するべきである。かかるそれぞれの制限により、申込みが拒否され、かつ、関連するファンドの取引が停止される可能性がある。極端な状況において、ファンドは、投資能力の制限により著しい損失を被ることがあり、またはQ F Iの投資制限、中国本土の証券市場の非流動性および/もしくは取引執行もしくは取引決済の遅延もしくは中断のためファンドの投資目的もしくは投資戦略を十分に実施もしくは遂行することができないことがある。

Q F I規制は、オフショア人民元および/または中国外国為替取引システムで取引可能な外国通貨の中国本土への送金または中国本土から本国への送金を可能にする。Q F I規制の適用は、中国の関連規制当局による解釈に左右される可能性がある。関連する規則の変更により、投資者によるファンドへの投資が悪影響を受ける可能性がある。

現在のQ F Iに係る法律、規則および規制は変更される可能性があり、かかる変更は遡及効果を有することがある。また、Q F Iに係る法律、規則および規制が廃止されないという保証はない。Q F Iを通じて中国本土の市場に投資する関連するQ F Iファンドは、かかる変更の結果悪影響を受ける可能性がある。

(2) Q F Iを通じた中国A株式市場に関するリスク

ファンドは、Q F Iを通じて中国A株式市場へのエクスポージャーを有する可能性がある。中国A株の流動的な取引市場の存在は、当該中国A株の需要と供給が存在するか否かに左右されることがある。中国A株の取引市場が制限され、または存在しない場合、関連するファンドが有価証券を購入または売却できる価格および当該ファンドの純資産価額が悪影響を受ける可能性がある。中国A株式市場は、（例えば、特定の株式の停止または政府による介入のリスクにより）ボラティリティが増大し、不安定になる場合がある。中国A株式市場の市場ボラティリティおよび決済の問題もまた、かかる市場で取引される有価証券の価格の著しい変動を引き起こすことがあり、それによりファンドの価値に影響を受ける可能性がある。

中国本土の証券取引所は一般的に、関連する取引所で取引される有価証券の取引を停止または制限する権利を有する。特に、中国本土の証券取引所は中国A株に対して取引許容変動幅制限を課し、これにより、関連する証券取引所における中国A株式の取引は、当該株式の取引価格が取引許容変動幅制限を超えて増減した場合に停止されることがある。かかる停止により、関連するファンドの投資運用会社によるポジションの清算が不可能になり、それによりファンドが著しい

損失を被る可能性がある。さらに、その後停止が解除された場合、関連するファンドの投資運用会社は、有利な価格でポジションを清算することができないことがある。

(3) 保管およびブローカーに係るリスク

関連するファンドがQ F Iを通じて取得するQ F I適格証券は、中国証券登記結算有限責任公司またはその他の類似の中央清算決済機関の証券口座および中華人民共和国保管会社の現金口座を通じて、中華人民共和国保管会社が電子的形式により保持する。

Q F Iはまた、中華人民共和国の市場において関連するファンドの取引を実行する中華人民共和国のブローカー(以下「中華人民共和国ブローカー」という。)を選任する。Q F Iは、市場(例えば上海証券取引所および深セン証券取引所)ごとにQ F I規制によって認可される最大数を上限とする中華人民共和国ブローカーを任命することができる。何らかの理由により関連する中華人民共和国ブローカーを用いるファンドの能力が影響を受けた場合、当該ファンドの運営に混乱をもたらす可能性がある。取引の実行もしくは決済または資金もしくは有価証券の移転における関連する中華人民共和国ブローカーまたは中華人民共和国保管会社の作為または不作為によっても、ファンドは損失を被る可能性がある。さらに、中国証券登記結算有限責任公司が維持する証券口座において解決不能な資金の不足(中国証券登記結算有限責任公司の過失または中国証券登記結算有限責任公司の破産に起因することがある。)が発生した場合、関連するファンドは損失を被る可能性がある。Q F Iが適切と判断した場合に一社の中華人民共和国ブローカーのみが任命されている状況において、関連するファンドは、必ずしも利用可能な最低額の手数料またはスプレッドを支払うわけではない可能性がある。

中国の適用法令に従い、保管受託銀行は、中華人民共和国保管会社がファンドの資産を適切に保管するための適切な手続を有することを確保するため、取決めを行う。

Q F I規制および市場の慣行に従い、中国の投資信託に係る有価証券および現金口座は、「Q F Iの正式名称 - 投資信託の名称」、「Q F Iの正式名称 - 顧客の名称」または「Q F Iの正式名称 - 顧客資金」の名義において維持されなければならない。第三者保管会社とのこれらの取決めにかかわらず、Q F I規制は、中国の関連当局の解釈の影響を受けやすい。

さらに、Q F I規制に基づき、Q F Iが有価証券に対する権利を有する当事者になることを考慮すると(ただし、この権利は所有権を構成しない。)、関連するファンドのかかるQ F I適格証券は、Q F Iの清算人による請求の影響を受けやすい場合があり、当該ファンドのみの名義で登録された場合ほど十分に保護されない可能性がある。特に、Q F Iの債権者が、関連するファンドの資産がQ F Iに帰属すると誤って仮定し、当該債権者が自らに対するQ F Iの債務支払いのために当該ファンドの資産の支配を得ようとするリスクがある。

投資者は、中華人民共和国保管会社における関連するファンドの現金口座に預託される現金は分離されず、中華人民共和国保管会社が預託者としてのファンドに対して負う負債となることに留意すべきである。かかる現金は、中華人民共和国保管会社の他の顧客に属する現金と混合される。中華人民共和国保管会社が破産または清算した場合、当該ファンドは、かかる現金口座に預託された現金に対する所有権を有さず、中華人民共和国保管会社の他のすべての無担保債権者と同順位の無担保債権者となる。ファンドは、かかる負債の回収において困難に直面し、および/もしくは遅延を被り、またはそれを全額もしくは一切回収することができないことがあり、この場合、ファンドは損失を被る。

Q F Iは中華人民共和国保管会社に対し、国外機関投資家による国内証券・先物投資の資金に関する規制(中国人民銀行・中国国家外貨管理局通達[2020]No. 2)に記載されるところに従い、関連する登録手続を完了すること、または中国人民銀行および中国国家外貨管理局に対して関連する申請を提出することを委託するものとする。Q F Iは、信頼性およびコンプライアンス、マネーロンダリング防止、テロ資金供与防止等の審査に関する義務の履行において中華人民共和国保管会社と協力するものとする。

(4) 外国為替管理

人民元は現在、自由交換可能通貨ではなく、中国政府の為替管理に従う。関連するファンドが中国に投資する場合、かかる管理は資金または資産の本国送金に影響を及ぼし、買戻義務を履行するファンドの能力を制限する可能性がある。

Q F Iは、資本の被仕向送金の通貨および時期を選択することができるものの、Q F Iが自らの国内証券投資のために行う被仕向送金および本国送金は同一通貨でなされるものとし、人民元と他の外国通貨における通貨間のアービトラージは認められていない。

(5) オンショア人民元とオフショア人民元の相違に関するリスク

オンショア人民元とオフショア人民元は同一通貨であるが、異なる別個の市場で取引される。オンショア人民元とオフショア人民元は異なるレートで取引され、その変動は同一方向ではない場合がある。オフショア(すなわち中国国外)で保有される人民元の金額は増加しているが、オフショア人民元を中国国内に自由に送金することはできず、かつ、オフショア人民元には一定の制限が課されており、その逆もまた同様である。オフショア人民元とオンショア人民元の相違は、投資者に悪影響を及ぼす可能性がある。関連するファンドがQ F IのR Q F I I資格を通じてQ F I適格証券に投資する(すなわち、Q F I制度に基づく投資を実行するため、中国本土に送金されるオフショア人民元および中国本土から本国送金されるオフショア人民元を用いる)場合、投資者は、ファンドの申込みおよび買戻しが米ドルおよび/または関連する投資証券クラスの参照通貨で行われ、オフショア人民元に/オフショア人民元から交換されること、ならびに投資者がかかる交換に関連する外国為替費用およびオンショア人民元とオフショア人民元のレートの潜在的相違のリスクを負担することに留意すべきである。中国国外の人民元のレートおよび流動性により、当該ファンドの流動性および取引価格もまた悪影響を受ける可能性がある。

上海・香港ストックコネクトおよび深セン・香港ストックコネクトリスク

特定のファンドは、上海・香港ストックコネクトおよび/または深セン・香港ストックコネクト(以下、総称して「ストックコネクト」という。)を通じて、特定の適格中国A株に投資することができ、かつ、当該株式を直接取得することができる。ストックコネクトは、中華人民共和国および香港間の相互の株式市場へのアクセスを達成することを目的として、香港証券取引所、上海証券取引所または深セン証券取引所および中国証券登記結算有限責任公司によって開発された証券取引および清算関連プログラムである。

ストックコネクトは、(中国A株への投資のための)ノースバウンド・トレーディング・リンクで構成され、特定のファンドは、これにより上海証券取引所または深セン証券取引所に上場された適格株式の取引注文を行うことができる。

ストックコネクトにより、海外の投資者(ファンドを含む。)は、随時発行/改正される規則および規制に従って、ノースバウンド・トレーディング・リンクを通じて上海証券取引所または深セン証券取引所に上場された特定の中国A株(以下「上海証券取引所証券」または「深セン証券取引所証券」という。)を取引することを許可されることがある。上海証券取引所証券は、上海証券取引所180指数および上海証券取引所380指数の全構成銘柄ならびにこれらの指数に含まれていないが香港証券取引所に上場されているこれに対応するH株が存在するすべての上海証券取引所上場中国A株を含む。ただし、()人民元で取引されていない上海証券取引所上場株式および()「リスク警告ボード」に含まれる上海証券取引所上場株式を除く。適格証券のリストは、関連する中華人民共和国の取締規制機関による検討および承認に従って随時変更される可能性がある。

深セン証券取引所証券は、時価総額60億元以上の深セン成分指数および深セン中小企業イノベーション指数の全構成銘柄ならびにこれらの指数に含まれていないが香港証券取引所に上場されているこれに対応するH株が存在するすべての深セン証券取引所上場中国A株を含む。ただし、()人民元建てではなく、人民元で取引されていない銘柄、()「リスク警告ボード」に含まれる銘柄、()深セン証券取引所上場廃止となった銘柄、および()上場廃止前期間にある銘柄を除く。適格証券のリストは、関連する中華人民共和国の取締規制機関による検討および承認に従って随時変更される可能性がある。

ストックコネクトに関する更なる情報は、下記のウェブサイトにおいて、オンラインで入手することができる。

http://www.hkex.com.hk/eng/market/sec_tradinfra/chinaconnect/chinaconnect.htm.

中国市場に伴うリスクおよび人民元への投資に関連するリスクに加えて、ストックコネクトを通じて行う投資は、追加のリスク(すなわち、割当額制限、取引停止リスク、運営上のリスク、フロント・エンド監視により課される販売制限、A株としての適格性の喪失、清算および決済リスク、中国A株保有における名義人の手配および規制上のリスク)にさらされる。

割当額制限

ストックコネクトは、投資に関する割当額制限に従っており、当該制限により、ファンドがストックコネクトを通じて適時に中国A株に投資する能力が制限されることがあり、また、ファンドが自らの投資方針を効果的に追求することができないことがある。

取引停止リスク

香港証券取引所、上海証券取引所および深セン証券取引所の各取引所は、秩序ある公正な市場の確保および慎重なリスク管理に必要な場合に取引を停止する権利を留保しており、これにより関連するファンドが中華人民共和国市場にアクセスする能力に悪影響が及ぶことがある。

取引日の相違

ストックコネクトは、中華人民共和国市場および香港市場の双方の市場が取引のために開いている日であって双方の市場における銀行が対応する決済日に営業している日にものみ運営される。そのため、中華人民共和国市場では通常の日であっても香港の投資者(ファンド等)が中国A株の取引を行うことができない場合が考えられる。ファンドは、この結果として、ストックコネクトが取引を行わない時期の間、中国A株の価格変動のリスクにさらされることがある。

フロント・エンド監視により課される販売制限

中華人民共和国の規制により、投資者がいずれかの株式を売却する前に、口座に十分な株式があることが要求される。そうでない場合、上海証券取引所または深セン証券取引所は、関係する売り注文を拒否する。香港証券取引所は、適度な売却のないことを確保すべく、その参加者(すなわち、株式ブローカー)の中国A株の売り注文に関する取引前検査を行う。

清算、決済および保管リスク

香港証券取引所の完全子会社である香港中央結算有限公司および中国証券登記結算有限責任会社は、清算体制を確立しており、それぞれが国境を跨いだ取引の清算および決済を容易にする、双方にとっての参加者である。中華人民共和国証券市場に関する中心的な国家機関である取引相手方として、中国証券登記結算有限責任会社は、清算、決済および株式保有に係るインフラの包括的なネットワークを運営する。中国証券登記結算有限責任会社は、中国証券監督管理委員会により承認および監督されるリスク管理の枠組みおよび方法を確立している。中国証券登記結算有限責任会社が不履行に陥る可能性は、極めて稀と考えられる。

中国証券登記結算有限責任会社の不履行という、極めて稀と考えられる事由が仮に生じ、かつ、中国証券登記結算有限責任会社が不履行者として宣言された場合、香港中央結算有限公司は、誠実に、利用可能な法的手段を通して、または中国証券登記結算有限責任会社による清算を通して、発行済株式および金銭を中国証券登記結算有限責任会社から回収するよう努める。この場合、関連するファンドは、この回収過程の遅滞にあうことがあり、または自らの損失を中国証券登記結算有限責任会社から完全に回収することができないことがある。

ストックコネクトを通じて取引される中国A株は、仮株券の様式で発行されるため、関連するファンド等の投資者は、現物の中国A株を一切保有しない。香港およびファンドの様な海外の投資者であってノースバウンド・トレーディングを通じて上海証券取引所証券または深セン証券取引所証券を取得している投資者は、香港証券取引所に上場または取引される証券の清算に関して香港中央結算有限公司が運営する中央清算決済システムを用いて、自らのブローカーまたは保管者の証券口座をもって当該上海証券取引所証券または当該深セン証券取引所証券を保持すべきである。ストックコネクトに係る保管設定に関する詳細情報は、要求に応じて管理会社の登記上の事務所にて縦覧可能である。

運営上のリスク

ストックコネクトは、香港の投資家およびファンドの様な海外からの投資家が中国株式市場に直接アクセスするための新たな投資チャネルを提供する。ストックコネクトは、関連する市場参加者の運営システムの機能性をその前提としている。市場参加者は、一定の情報技術の程度、リスク管理ならびに関連する取引所および/または清算機構により指定されるその他の条件を満たすことを条件としてこのプログラムに参加することができる。

香港および上海のそれぞれの証券制度および法制度は著しく異なることが理解されるべきであり、また、市場参加者は、試行段階のプログラムを運営稼働させるため、継続的にかかる相違に起因して生ずる問題点に取り組む必要があることがある。

さらに、ストックコネクトのプログラムにおける「接続性」は、国境を越えた注文の制御システムを要する。これは、香港証券取引所により設定されるべき、取引所参加者による接続を必要とする香港証券取引所および取引所参加者側での新たな情報技術システム（すなわち、新たな注文制御システム（以下「中国ストックコネクト・システム」という。））の開発を要するものである。この香港証券取引所および取引所参加者のシステムが適切に機能し、または双方の市場における変更および開発に継続的に適応していくとの保証はない。関連するシステムが適切に機能しない場合、当該プログラムを通じて双方の市場での取引が中断されることがある。関連するファンドが中国A株式市場にアクセスする（ひいては自らの投資戦略を追求する）能力に悪影響が及ぶことがある。

中国A株保有における名義人の手配

香港中央結算有限公司は、ストックコネクトを通じた海外の投資者（ファンドを含む。）により取得される上海証券取引所証券または深セン証券取引所証券の「名義人保有者」である。中国証券監督管理委員会のストックコネクトに係る規則は、ファンドの様な投資家が適用ある法律に従いストックコネクトを通じて取得した上海証券取引所証券または深セン証券取引所証券に係る権利および利益を享受する旨明確に定めている。しかしながら、中華人民共和国の裁判所が、上海証券取引所証券または深セン証券取引所証券の登録保有者である名義人または保管者が上海証券取引所証券または深セン証券取引所証券の完全なる所有権を有すると考え、かつ、中華人民共和国の法律に基づき実質的所有者の概念が確認されたとしても、当該上海証券取引所証券または当該深セン証券取引所証券がかかる法主体の債権者への分配に利用可能な資産プールの一部を構成しうるか、または実質的所有者は当該上海証券取引所証券または当該深セン証券取引所証券に関して何らの権利その他を有することができないと考えることがある。従って、あらゆる状況において、関連するファンドおよび保管受託銀行は、ファンドの当該証券の所有権またはこれへの権原の保証を確保することはできない。

香港証券取引所に上場または取引される証券の清算に関して香港中央結算有限公司が運営する中央清算決済システム規則に基づき、名義人保有者である香港中央結算有限公司は、中華人民共和国または他国における上海証券取引所証券または深セン証券取引所証券に関し、投資者のために権利を実施するための法的措置または裁判所関連の手続を行う義務を何ら有しないものとする。したがって、関連するファンドの所有権は最終的には確認されることがあるものの、これらのファンドは、中国A株に対する自らの権利の実施の際に、困難または遅滞にあうことがある。

香港中央結算有限公司が自らを通じて保有される資産に関して保護預かり機能を履行しているとみなされる範囲において、保管受託銀行および関連ファンドが、香港中央結算有限公司と法律上の関係性を何ら有することはなく、香港中央結算有限公司の履行または支払不能の結果生ずる損失をファンドが被った場合に香港中央結算有限公司に対しいかなる直接的な法律上の遡及権も有しない旨留意されるべきである。

投資者補償

ストックコネクトに基づくノースバウンド・トレーディングを通じた関連ファンドの投資対象は、香港の投資者補償ファンド（Investor Compensation Fund）の補償対象にならない。香港の投資者補償ファンドは、香港における取引所取引の商品に関して免許を与えられた仲介者または認可を受けた金融機関の不履行の結果生ずる金銭上の損失を被るあらゆる国籍の投資者に対して補償金を支払うことを目的として設立されている。

ストックコネクトを経由したノースバウンド・トレーディングにおいて不履行となる事態が香港証券取引所もしくは香港先物取引所に上場または取引される商品を伴わないことから、かかる事態は投資者補償ファンドによる補償対象にならない。他方で、関連するファンドは、中華人民共和国のブローカーではなく香港の証券ブローカーを通じてノースバウンド・トレーディングを行っていることから、中華人民共和国の中国証券投資者保護ファンドによる保護対象にならない。

取引経費

中国A株の取引に関連する取引手数料および印紙税の支払いのほか、関連するファンドは、新たなポートフォリオ報酬、配当税および株式の譲渡に起因する所得に係る税金（これらはまだ関連当局による確定はなされていない）の対象となることがある。

中華人民共和国の税制に関する勘案事項

管理会社は、中華人民共和国の証券への投資を行い、そのために関連するファンドの評価に影響を及ぼす関連するファンドの収益への課税に対する留保金について定める権利を留保する。中華人民共和国の証券に関する一定の収益について課税があるか否かまたはどのような課税がなされるかについての不確実性、中華人民共和国における法律、規制および慣行が変更される可能性ならびに遡及的に適用される税金の可能性をもって、ファンドの管理会社またはポートフォリオ・マネジャーが適用ある場合に定める課税に対する留保金が、中華人民共和国の証券を処分する際に得られる、中華人民共和国における収益への最終的な租税債務を充足するにあたり過多または不十分であることがある。それゆえ、投資者は、()かかる収益に課される税金の最終的な結果、()留保金の度合いならびに()当該投資者が関連するファンドについて/関連するファンドから自らの株式を購入し、および/または売却する時期によって有利または不利になることがある。

2014年11月14日、中華人民共和国財政部、国家税務総局および中国証券監督管理委員会は、財稅[2014]81号に基づくストックコネクトに関する税制規則に係る通達（以下「81号通達」という。）を共同で発布した。81号通達により、2014年11月17日から有効となったストックコネクトを通じて中国A株の取引に係る法人所得税、個人所得税および事業税は、香港および（ファンド等の）海外の投資者が得た収益に関して一時的に免除される。ただし、香港および（ファンド等の）海外の投資者は、配当および/またはボーナス株に関し、上場会社により関連当局から源泉徴収され、およびこれに対して支払われる10%の税金を支払うことが義務付けられる。

規制上のリスク

中国証券監督管理委員会のストックコネクトに係る規則は、中華人民共和国において法的効力を有する國務院の部の規制である。しかしながら、当該規則の適用は、まだ検査されていないものであり、中華人民共和国の裁判所が、（例えば、中華人民共和国の会社の清算手続において）当該規則を承認するとの保証はない。

ストックコネクトは、その性質として新しいものであり、中華人民共和国および香港の規制当局により公布される規制および中華人民共和国および香港の証券取引所による施行規則の対象となる。さらに、ストックコネクトを利用したクロス・ボーダーの取引に関連する運営およびクロス・ボーダーでの法的執行に関する取締規制機関による新たな規制が随時公布されることがある。

規制は、今までに検査されたことのないものであり、当該規制がどのように適用されるかについての確実性はない。さらに、現行の規制は、変更の対象となるものである。ストックコネクトが今後廃止されないとの保証はない。ストックコネクトを通じて中華人民共和国の市場に投資を行うことがある関連するファンドは、かかる変更の結果悪影響を受けることがある。

サステナビリティ・リスク

環境、社会またはガバナンスに関する事象または状況から生じ、生じた場合に投資対象の価値に重大な悪影響を与える可能性があるリスク。具体的なサステナビリティ・リスクは、各ファンドおよび資産クラスにより異なり、以下を含むがこれらに限られない。

移行リスク

化石燃料の探査、生産、加工、取引および販売に関連している、または炭素集約型の原料、加工処理、製品およびサービスに関連しているため、低炭素経済への移行により潜在的に悪影響を受けられる可能性がある発行体に対してエクスポージャーを有することによるリスク。移行リスクは、方

針、規制、技術および市場における需要の変化によるコスト増、および/または温室効果ガス排出制限、エネルギー効率要件、化石燃料削減要求または代替エネルギー源への移行を含む、様々な要因により生じる可能性がある。移行リスクは、資産もしくは収益を減少させる、または負債、資本支出、運営コストおよび資金調達コストを増加させることで、投資対象の価値に悪影響を及ぼす可能性がある。

物理的リスク

気候変動の物理的影響により、潜在的に悪影響を受ける可能性がある発行体に対してエクスポージャーを有することによるリスク。物理的リスクには、豪雨、洪水、干ばつ、火災または熱波などの異常気象イベントにより生じる急性的リスク、ならびに降雨パターンの変化、海面上昇、海洋酸性化、生物多様性の喪失などの、徐々に進む気候変動により生じる慢性的リスクが含まれる。物理的リスクは、資産、生産性もしくは収益を減少させることにより、または負債、資本支出、運営コストおよび資金調達コストを増加させることにより、投資対象の価値に悪影響を及ぼす可能性がある。

環境リスク

環境悪化および/もしくは自然資源の枯渇を引き起こす、またはそれらにより影響を受ける可能性が潜在的にある発行体に対してエクスポージャーを有することによるリスク。環境リスクは、大気汚染、水質汚濁、廃棄物の発生、真水および海洋資源の枯渇、生物多様性の喪失、または生態系への損害により生じる可能性がある。環境リスクは、資産、生産性もしくは収益を減少させることにより、または負債、資本支出、運営コストおよび資金調達コストを増加させることにより、投資対象の価値に悪影響を及ぼす可能性がある。

社会的リスク

不十分な労働基準、人権侵害、公衆衛生に対する損害、データプライバシー違反、または不平等の増加などの社会的要因により、潜在的に悪影響を受ける可能性がある発行体に対してエクスポージャーを有することによるリスク。社会的リスクは、資産、生産性もしくは収益を減少させることにより、または負債、資本支出、運営コストおよび資金調達コストを増加させることにより、投資対象の価値に悪影響を及ぼす可能性がある。

ガバナンス・リスク

ガバナンス体制の脆弱性により潜在的に悪影響を受ける可能性がある発行体に対してエクスポージャーを有することによるリスク。企業に関するガバナンス・リスクは、取締役会の機能不全、不適切な報酬体系、少数株主または債券保有者の権利の悪用、不十分な統制、強引な税金対策および会計実務、企業倫理の欠如により生じる可能性がある。国に関するガバナンス・リスクには、政情不安、賄賂および腐敗、プライバシーの侵害ならびに司法の独立性の欠如が含まれる可能性がある。ガバナンス・リスクは、稚拙な戦略的判断、利益相反、評判上の被害、負債の増加、または投資家からの信頼の喪失により、投資対象の価値に悪影響を及ぼす可能性がある。

(2) リスクの管理体制

1. 管理会社のリスク管理部門

管理会社のリスク管理部門の恒久的な活動の主なものは、以下のとおりである。

- ・ 取締役会により承認されるべきリスク管理方針の作成
- ・ 必要な場合、リスク管理プロセスのアップデート
- ・ 何らかの不備についての取締役会への直接の報告
- ・ リスク管理上の問題についての取締役会への定期的な報告
- ・ ファンドおよび投資家により確認されるリスクのコントロールおよび測定
- ・ 違反の追跡調査
- ・ 投資運用会社のリスク管理部門により受領されるリスク報告書のチェック
- ・ 制限が違反された場合の軽減措置および管理措置の実施

リスク管理者の職務は、主に以下のとおりである。

- ・ 投資家により確認されるリスクの特定

- ・ ファンドのリスクの特定
- ・ リスク制限の提案
- ・ リスク制限のコントロール
- ・ 違反のコントロール
- ・ 上申プロセス
- ・ 委託先の活動（もしあれば）のコントロール

2. 方針

2.1 リスク管理方針によりカバーされるリスク

管理会社は、リスクの管理、コントロールおよび監視に関してピクテ・グループの方針に従う。

管理会社において、ファンドに固有のリスクがA I F M Dの要件に従って管理されることを確保するために、リスク管理方針が策定される。

リスク管理方針は、以下のサイクルを経る。

2.1.1 リスクの特定

これは、ファンドの管理のために策定されるリスク一覧表（以下を参照のこと）に従い、ファンドの資産管理に固有のすべての重要なリスク原因（市場リスク、信用リスク、流動性リスク、カウンターパーティ・リスク、オペレーショナル・リスクおよび重要とみなされるその他のリスク原因）を特定することから成る。

これを行うにあたり、以下の側面が考慮されなければならない。

- ・ 投資ユニバース
- ・ 投資手法
- ・ 投資プロセス
- ・ プロダクト・マネージャーの想定および予想
- ・ リスクモデル（例：コミットメント、レバレッジその他）
- ・ 運用者の構成
- ・ 法的仕組み（ストラクチャー、ピクテの役割および責任）

この手順の目的は、ポートフォリオのパフォーマンスへの影響が無視できないリスク原因を特定することである。リスク分析はファンドについてされる。

2.1.2 リスク分析

これは、以下を目的とするリスクの量的または質的な限定から成る。

- ・ 関連するリスク要因の特定
- ・ リスク測定に関する想定
- ・ 商品のモデル化
- ・ リスク・エクスポージャーの測定（GRE、事前、事後の測定、カウンターパーティ・リスク、流動性スコア等）
- ・ ストレス・テストの実施
- ・ 得られた結果のバック・テストの実施

以下に関して、異なるリスク指標またはリスク率が考慮されなければならない。

- ・ 規制上および/または内部の制限
- ・ 各サブ・ファンドにおいて合意されたリスク・プロファイルの遵守
- ・ 同業他社の分析（商品特性の定義）
- ・ 時の経過に伴う漸進的变化
- ・ サブ・ファンドの存続期間中に行われる想定

その後、リスク管理部門が了承および意見を確立するために、上記の分析により得られた結果に関する査定が実施される。

査定は質的および量的に実行されなければならない。これは、各商品のすべての特徴を考慮しなければならない。

2.1.3 リスクの取扱い（軽減手法）

上記の手順に基づき、管理会社のリスク管理部門は是正措置を実施する必要があると結論付ける場合がある。

管理会社のリスク管理部門は、必要とみなされる場合、リスクを軽減するために、管理会社の監督部門および/または取締役会に対して勧告を行うものとする。

勧告事項を実施するか否かについての最終決定は、管理会社の取締役会が行う。

2.1.4 監督（監視）

これは、実施される是正措置に関して追跡調査を行うことから成る。

- ・ 特定されたリスクの追跡調査
- ・ 定期的な監視
- ・ SICAVの場合、取締役会により資産管理者に通知される実施措置（取締役会の責任）

2.1.5 報告

報告の目的は、取締役会および実施役員により確認されなければならない情報の上申ならびにリスク管理方針の実施状況に関する定期的な報告である。

2.1.6 情報および連絡

管理会社の各メンバーが各自の責任を遂行することができる形式で、かつ、十分な時間をもって、関連する情報が特定され、管理され、連絡される。

リスクおよびコンプライアンスのレベル：リスク・マネジメント担当役員は、ルクセンブルクの規制の観点から投資を管理する責任を負っており、必要に応じて、ポートフォリオ管理を委託しているピクテ・アセット・マネジメント・リミテッドのコンプライアンス部門と連携する。

ファンドは、デリバティブ取引等を行っていない。

(3) トラストのリスク管理および流動性管理

管理会社は、ファンドがさらされている、またはさらされる可能性があるポジションに係るリスクならびにかかるリスクがトラストの全体的なリスク特性に及ぼす影響を常に特定し、測定し、管理し、および監視することを可能にし、かつ、適切なストレス・テスト手順の使用が含まれるリスク管理プロセスを用いる。

管理会社は、ファンドの流動性リスクを監視するための流動性管理プロセス（特に、測定の手段および方法、通常のおよび例外的な流動性状況におけるストレス・テストの使用を含む。）を継続する。

かかる流動性管理のシステムおよび手順により、管理会社は、いつでも買戻請求に適切に応じられる程度に各ファンドのポートフォリオが十分に流動的であることを確保するために必要な様々な手段および措置を利用することができる。通常の場合において、買戻請求は、「第2 管理及び運営 2 買戻し手続等（1）海外における買戻し」の記載に従い処理される。

また、買戻請求に対応して、「第2 管理及び運営 3 資産管理等の概要（1）資産の評価 1 口当たり純資産価格の決定ならびに販売および買戻しの停止」の項に記載する、特定の状況におけるかかる買戻請求の一時停止もしくは延期、または（実施された場合）通常の場合において投資家が享受している買戻権を制限することになる類似の措置の利用を含むその他の措置が用いられることがある。

リスク管理プロセスおよび流動性管理に関する更なる詳細は、管理会社の登記上の事務所において、請求に応じて入手可能である。

(4) リスクに関する参考情報

ファンドの課税前分配金再投資換算 1口当たり純資産価格・年間騰落率の推移

2017年4月～2022年3月の5年間に於けるファンドの課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格（各月末時点）と、年間騰落率（各月末時点）の推移を示したものである。



ファンドと代表的な資産クラスとの 年間騰落率の比較

このグラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したもので、左のグラフと同じ期間における年間騰落率（各月末時点）の平均と振れ幅を、ファンドと代表的な資産クラスとの間で比較したものである。



出所：Bloomberg L.P.および指数提供会社のデータを基に
森・濱田松本法律事務所が作成

課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したものである。以下同じ。

ファンドの年間騰落率（各月末時点）は、各月末とその1年前における課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格を対比して、その騰落率を算出したものである。

代表的な資産クラスの年間騰落率（各月末時点）は、各月末とその1年前における下記の指数の値を対比して、その騰落率を算出したものである。

ファンドと代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較は、上記の5年間の各月末時点における年間騰落率を用いて、それらの平均・最大・最小をグラフにして比較したものである。

ファンドの課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格および年間騰落率は、実際の1口当たり純資産価格およびそれに基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合がある。

ファンドの年間騰落率は、受益証券が米ドル建てであることから、米ドル建てで計算されており、円貨に換算されていない。したがって、円貨に換算した場合、上記とは異なる騰落率となる。

ファンドは代表的な資産クラスの全てに投資するものではない。

各資産クラスの指数

日本株・・・T O P I X（配当込み）

先進国株・・・F T S E 先進国株価指数（除く日本、円ベース）

新興国株・・・S & P 新興国総合指数

日本国債・・・ブルームバーグE 1年超日本国債指数

先進国債・・・F T S E 世界国債指数（除く日本、円ベース）

新興国債・・・F T S E 新興国市場国債指数（円ベース）

（注）S & P 新興国総合指数は、Bloomberg L.P.で円換算している。

T O P I X（東証株価指数）の指数値およびT O P I Xに係る標章または商標は、株式会社J P X総研または株式会社J P X総研の関連会社（以下「J P X」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などT O P I Xに関するすべての権利・ノウハウおよびT O P I Xに係る標章または商標に関するすべての権利はJ P Xが有す。J P Xは、T O P I Xの指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負わない。

F T S E 先進国株価指数（除く日本、円ベース）、F T S E 世界国債指数（除く日本、円ベース）およびF T S E 新興国市場国債指数（円ベース）に関するすべての権利は、London Stock Exchange Group plcまたはそのいずれかのグループ企業に帰属する。各指数は、FTSE International Limited、FTSE Fixed Income LLCまたはそれらの関連会社等によって計算されている。London Stock Exchange Group plcおよびそのグループ企業は、指数の使用、依存または誤謬から生じるいかなる負債について、何人に対しても一切の責任を負わない。

4【手数料等及び税金】

(1)【申込手数料】

海外における申込手数料

適用される受益証券の発行価格の3%(および税金(もしあれば))を上限として課される。

日本国内における申込手数料

適用される受益証券の発行価格の3%(および消費税)を上限として課される。

申込手数料は、商品および関連する投資環境の説明および情報提供等、ならびに購入に関する事務コストの対価として、申込時に徴収される。

(2)【買戻し手数料】

海外における買戻し手数料

買戻し手数料は、課されない。

日本国内における買戻し手数料

買戻し手数料は、課されない。

(3)【管理報酬等】

業務報酬、管理報酬、販売会社報酬および代行協会員報酬

管理会社は、以下の報酬を受ける権利を有する。

- a) 管理会社からファンドに提供される業務に対する報酬として、受益証券の平均純資産価額に基づき計算される年率0.10%の年次業務報酬。かかる報酬により、管理会社は、登録事務代行会社、名義書換事務代行会社、支払事務代行会社および管理事務代行会社としての機能を担うファンドパートナー・ソリューションズ(ヨーロッパ)エス・エイに報酬の支払いを行うことが可能となる。

業務報酬は、ファンドの資産の運用・管理、受益証券の発行・買戻しならびにファンドに関する登録・名義書換、管理および支払事務代行業務の対価として支払われる。

- b) 投資運用会社に報酬の支払いを行うための管理報酬。かかる報酬は、受益証券に帰属するべき平均純資産額に基づき計算される年率0.75%の年次管理報酬。

管理報酬は、ファンドの投資についての助言業務およびファンドの日々の運用業務の対価として支払われる。

販売報酬は、口座内でのファンドの管理および事務手続き、運用報告書等各種書類の送付、購入後の情報提供等の対価として販売会社に支払われる。販売会社は、受益証券の資産から、関係する四半期における受益証券に帰属する平均純資産総額に基づき計算され、四半期毎に支払われる年率0.70%の報酬を受領することができる。

代行協会員報酬は、1口当たり純資産価格の公表を行い、また受益証券に関する目論見書、決算報告書その他の書類を販売会社に交付する等の業務の対価として代行協会員に支払われる。代行協会員は、受益証券の資産から、関係する四半期における受益証券に帰属する平均純資産総額に基づき計算され、四半期毎に支払われる年率0.10%の報酬を受領することができる。

2021年12月31日に終了した会計年度中の業務報酬、管理報酬、販売報酬および代行協会員報酬は、それぞれ、119,605,779円、484,740,547円、13,786,583円および3,863,758円であった。

保管報酬

保管報酬は、ファンドの資産の保管業務の対価として支払われる。保管受託銀行は、ルクセンブルグの慣習に従い、ファンドの資産から、受益証券に帰属するべき平均純資産額の年率0.25%の保管報酬を受取る権利を有する。かかる報酬は、ファンドの純資産総額に基づく。2021年12月31日に終了した会計年度中の保管報酬は、299,871,383円であった。

保管受託銀行により課された合理的な立替費用および支払費用(電話、テレックス、電報および郵便費用を含むがこれらに限られない。)ならびにファンドの資産の保管が委託されている銀行および金融機関の保管手数料が、当該ファンドにより負担される。

（４）【その他の手数料等】

トラストに課される費用は、以下を含む。

- トラストの資産および収益に課せられる一切の税金
- トラストのポートフォリオにおいて保有される有価証券に関して取引上支払うべき通常の銀行手数料（当該手数料は取得価額に含まれ、売却価格から差し引かれる。）
- 登録・名義書換事務代行会社、管理事務代行会社および支払事務代行会社の費用
- 受益者の利益のための業務執行中に管理会社または保管受託銀行が負担した法的費用
- 約款ならびに届出書、目論見書および説明書を含むトラストに関するその他一切の書類を作成し、トラストまたはトラストの受益証券の募集に関し管轄権を有する一切の関係当局（各地の証券業協会を含む。）へ提出する費用
- 上記関係当局の所管する適用法および規則のもとで要求される年次報告書、半期報告書およびその他の報告書または書類を、トラストの受益者（受益証券の実質上の受益者を含む）の利益のために必要とされる言語で作成しかつ配布する費用
- 会計、記帳および日々の各クラスの純資産総額の計算に要する費用
- 受益者への通知公告を作成し、かつ配布する費用
- 弁護士および監査人の報酬
- （トラストの受益証券が上場される場合）上場された証券取引所における受益証券の上場費用および上場維持費用
- 以上に類似するその他すべての管理事務代行費用（管理会社が別段の決定をしない限り、一切の広告宣伝費およびトラストの受益証券の募集または販売に関して直接生じたその他の費用を含む。）

特定のファンドに帰属するものと判断できない費用の場合は、ファンドの純資産額に比例按分してファンド間で分割することができる。

手数料および費用等の合計額およびその上限額ならびにこれらの計算方法については、ファンドの運用状況や受益証券の保有期間等に応じて異なるため表示することができない。2021年12月31日に終了した会計年度中のその他の手数料等は、332,019,951円であった。

（５）【課税上の取扱い】

日本

2022年4月末日現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

ファンドが税法上公募外国公社債投資信託である場合

- (1) 受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- (2) 国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、ファンドの分配金は、公募国内公社債投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。
- (3) 国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、日本の個人受益者が支払を受けるファンドの分配金については、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。

日本の個人受益者は、申告分離課税が適用されるので原則として確定申告をすることになるが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできる。

確定申告不要を選択しない場合、一定の上場株式等（租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。）の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。

- (4) 日本の法人受益者が支払を受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等（所得税法別

表第一に掲げる内国法人をいう。以下同じ。）または金融機関等を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される（2038年1月1日以後は15%の税率となる。）。

- (5) 日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合（他のクラスの受益証券に転換した場合を含む。）は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益（譲渡価額から取得価額等を控除した金額（邦貨換算額）をいう。以下同じ。）に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。

- (6) 日本の個人受益者の場合、ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、(5)と同様の取扱いとなる。
- (7) 日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

（注）日本の受益者は、個人であるか法人であるかにかかわらず、ルクセンブルグに住所または登記上の営業所もしくは恒久的施設を有しない場合、受益証券への投資に対しルクセンブルグ税務当局により課税されることは一切ない。

ファンドが税法上公募外国株式投資信託である場合

- (1) 受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- (2) 国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、ファンドの分配金は、公募国内株式投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。
- (3) 国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、日本の個人受益者が支払を受けるファンドの分配金については、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が行われる。

日本の個人受益者は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告をすることもできるが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできる。

申告分離課税を選択した場合、一定の上場株式等の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。

- (4) 日本の法人受益者が支払を受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される（2038年1月1日以後は15%の税率となる。）。
- (5) 日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合（他のクラスの受益証券に転換した場合を含む。）は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。

- (6) 日本の個人受益者の場合、ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、(5)と同様の取扱いとなる。

(7) 日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

(注) 日本の受益者は、個人であるか法人であるかにかかわらず、ルクセンブルグに住所または登記上の営業所もしくは恒久的施設を有しない場合、受益証券への投資に対しルクセンブルグ税務当局により課税されることは一切ない。

ファンドは、税法上、公募外国株式投資信託として取扱われる。ただし、将来における税務当局の判断によりこれと異なる取扱いがなされる可能性もある。

税制等の変更により上記 ないし に記載されている取扱いは変更されることがある。税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨する。

ルクセンブルグ

トラストに対する課税

トラストおよびファンドは、ルクセンブルグ税法に従う。ファンドは、その収益、利益または所得に対して、ルクセンブルグにおいて課税されない。トラストは、その純資産価額に基づき年率0.05%で課される引受税（taxe d'abonnement）（四半期毎に計算され、支払われる。）が関連する四半期末に課税される。ただし、かかる引受税は、関連するファンドまたは機関投資家が保有する受益証券のクラスについては、0.01%に減じられる。引受税の免除は、引受税が課される他のルクセンブルグ投資ファンドに投資された部分のファンドの資産について適用される。

2021年1月1日より、ファンドの資産のうちE U規則2020 / 852第3条に定義されるサステナブルな経済活動に投資される部分に対して、累進的に軽減された引受税率（0.05%から0.01%に引き下げ）が適用される。

投資に対する課税

ファンドが受領する利息および配当収入は、源泉国における還付不能な源泉徴収税の対象となる場合がある。さらに、ファンドは、投資対象国において、自らの資産の実現または未実現の投資元本の増加に対して課税される場合がある。ただし、ファンドは、源泉国の現地の法律に基づき、または、ルクセンブルグと源泉国との間で署名される一定の二重課税協定に基づき、源泉徴収税の免除または減額による利益を受けることができる。

管理会社および/または投資運用会社は、ファンドの評価に影響を与える、所得に対する納税引当金を計上する権利を留保する。一定の所得に課税されるか否か、また、課税方法に関する不確実性につき、管理会社および/または投資運用会社が計上する納税引当金は、所得に対する最終的な租税債務を弁済するにあたり過剰または不十分であることがある。

投資者に対する課税

ファンドによる分配ならびにかかる分配から生じる清算金およびキャピタル・ゲインは、ルクセンブルグの源泉徴収税を課されない。

投資者は、受益証券を購入、保有または処分することの影響および投資者が納税義務を負う法域の法律の規定に関して、自己の専門アドバイザーに相談すべきである。

F A T C A

2010年追加雇用対策法の一部である米国外国口座税務コンプライアンス法（以下「F A T C A」という。）は、2010年に米国の法律となった。

F A T C Aは、米国の租税回避の防止を目的として、外国（米国外）の金融機関に対して、米国人投資家が米国外に保有する金融口座の情報について米国内国歳入庁に報告する義務を課すものである。米国外の金融機関が保有する米国の有価証券がかかるF A T C Aの報告制度に従わない場合は、2014年7月1日以降、売却代金および所得の総額について30%の米国源泉税を課税されることになる。

ルクセンブルグは、2014年3月28日にアメリカ合衆国と政府間モデル1協定（以下「IGA」という。）およびIGAに関する覚書を締結した。したがって、トラストは、FATCAの施行を定める米国財務省規則を直接遵守するのではなくFATCA規定を遵守するために、FATCAに関連する2015年7月24日法（以下「FATCA法」という。）によりルクセンブルグの法律に導入されるルクセンブルグIGAを遵守しなければならない。FATCA法およびルクセンブルグIGAに基づき、管理会社は、FATCAの目的上、特定米国人であるトラストの直接的および間接的な受益者（以下「FATCA報告対象口座」という。）を特定する目的で情報を収集することを要求されることがある。管理会社に提供されるFATCA報告対象口座に関する一切のかかる情報は、1996年4月3日にルクセンブルグで締結された所得および資本に対する租税に関する二重課税の回避および脱税の防止のためのアメリカ合衆国政府およびルクセンブルグ大公国政府との間の条約第28条に従い、当該情報をアメリカ合衆国政府との間で自動的に交換するルクセンブルグ税務当局と共有される。トラストを代理して行為する管理会社は、FATCA法およびFATCAを遵守しているとみなされるルクセンブルグIGAの規定を遵守することを企図しており、従って、トラストの米国の実際の投資対象およびみなし投資対象に帰属する支払いの負担額に関して30%の源泉税を課税されない。管理会社は、FATCAおよび特にFATCA法により自らに課される要件の範囲を継続的に評価する。

IGAに基づき、ルクセンブルグの居住者である金融機関がルクセンブルグIGA法の要件を遵守する場合は、FATCAを遵守しているものと取り扱われ、その結果、FATCAに基づく源泉税（以下「FATCA源泉徴収」という。）を課税されない。

トラストによる、上記に従ったFATCA、FATCA法およびルクセンブルグIGAの遵守を確保するため、管理会社は、トラストの管理会社としての資格において、以下を行うことができる。

- (a) W-8租税申告、グローバル仲介業者証明番号（該当する場合）または受益者のFATCA上の地位を確かめるための、かかる受益者のIRSへのFATCA登録もしくは対応する免除のその他有効な証拠を含む書類に係る情報を請求すること
- (b) 受益者がトラストに保有する口座がFATCA法およびルクセンブルグIGAに基づきFATCA報告対象口座とみなされる場合、受益者およびかかる口座に関する情報をルクセンブルグ税務当局へ報告すること
- (c) 非参加外国金融機関のFATCA上の地位を有する受益者に対する支払いに関して、情報をルクセンブルグ税務当局へ報告すること
- (d) FATCA、FATCA法およびルクセンブルグIGAに従い、トラストにより、もしくは、トラストを代理して受益者に払われた一定の支払いから適用ある米国源泉税を控除すること
- (e) 米国を源泉とする一定の収益の支払いに関し発生する源泉徴収および報告につき要求されることがある個人情報を、かかる収益の直接の支払者に対し通知すること。

管理会社は、トラストを代理して投資家に情報を伝達するものとし、当該情報に従い、（ ）トラストを代理して行為する管理会社は、FATCA法に定められる個人データの取扱いに責任を有し、（ ）個人データは、FATCA法の目的においてのみ使用され、（ ）個人データは、ルクセンブルグ税務当局に伝達されることができ、（ ）FATCAに関する質問への回答は義務であるがゆえに、回答がない場合に何らかの影響があることが予想され、かつ、（ ）投資家は、ルクセンブルグ税務当局に伝達されたデータを入力し、これを修正する権利を有する。

外国金融機関であるとみなされるトラストは、FATCA源泉税を課税されないよう、「適格集団投資ビークル」（QCIIV）免除により「みなし遵守」の地位を得よう努める。

かかるFATCAの地位を選択し、かつ、維持するために、トラストは、（ ）参加外国金融機関、（ ）みなし遵守外国金融機関、（ ）非報告IGA外国金融機関、（ ）免除受益者、（ ）能動的非金融外国主体（以下「能動的NFFE」という。）または（ ）非特定米国人（以上、すべてFATCAに定義される。）のみを受益者として認める。したがって、投資家は、FATCAを遵守し、または遵守しているとみなされる金融機関を通じてのみ受益証券に申込み、かつ、これを保

有することができる。トラストは、遵守のための措置および/または制限(受益証券の申込注文の拒絶または強制買戻しが含まれる場合がある。詳細は、本書および約款第7条および第12条に記載される。)を課し、および/またはFATCAに基づく「非協力的口座」もしくは「非参加外国金融機関」に該当することが判明した受益者の口座宛の支払いに対して30%の源泉徴収税を課す場合がある。

米国納税者は、トラストが米国税法に基づく受動的外国投資会社(PFIC)に該当し、よって投資家がトラストを適格選択ファンド(いわゆる「QEF選択」)として取り扱うことを選択可能にする情報の提供を予定していないことに留意すべきである。

トラストは、すべてのFATCA義務を遵守するよう試みるが、トラストがかかる義務を履行することができるとの保証はなく、従って、FATCA源泉徴収を回避できるとの保証はない。

5【運用状況】

(1)【投資状況】

(資産別および地域別の投資状況)

(2022年3月末日現在)

| 資産の種類 | 国名 | 時価合計(円) | 投資比率(%) (注1) |
|-------|---------------------------|----------------|----------------|
| 株式 | 台湾 | 21,518,090,573 | 21.65 |
| | 韓国 | 19,287,616,483 | 19.40 |
| | 中国 | 17,047,282,382 | 17.15 |
| | ブラジル | 11,002,201,325 | 11.07 |
| | アラブ首長国連邦 | 5,038,285,320 | 5.07 |
| | サウジアラビア | 4,519,975,497 | 4.55 |
| | メキシコ | 3,268,984,596 | 3.29 |
| | ケイマン諸島 | 2,508,202,868 | 2.52 |
| | 香港 | 1,305,307,336 | 1.31 |
| | インド | 1,214,742,407 | 1.22 |
| | インドネシア | 1,172,776,561 | 1.18 |
| | ルーマニア | 1,090,738,136 | 1.10 |
| | カナダ | 1,029,515,406 | 1.04 |
| | スロベニア | 1,020,687,059 | 1.03 |
| | タイ | 997,962,607 | 1.00 |
| | ベトナム | 872,895,735 | 0.88 |
| | 南アフリカ | 849,892,145 | 0.86 |
| | ロシア(注2) | 0 | 0.00 |
| | | 小計 | 93,745,156,436 |
| | 小計 | 93,745,156,436 | 94.32 |
| | 現金・預金およびその他の資産 (負債控除後) | 5,650,108,599 | 5.68 |
| | 合計 (純資産総額) | 99,395,265,035 | 100.00 |

(注1) 投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。以下同じ。

(注2) ロシア・ウクライナ紛争を理由に評価は停止されており、2022年3月末日現在のロシアの時価合計は0である。これは管理会社による決定である。

(2)【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄】

(2022年3月末日現在)

| 順位 | 銘柄 | 国名 | 業種 | 保有株数 (株) | 取得原価 (円) | | 時価 (円) | | 投資 比率 (%) |
|-----|--|--------------|-------------------|-------------|-------------|---------------|-----------|---------------|-----------------|
| | | | | | 単価 | 金額 | 単価 | 金額 | |
| 1. | SAMSUNG ELECTRONICS PFD -NVTG- | 韓国 | 電子機器および 半導体 | 1,049,705 | 4,671.87 | 4,904,087,432 | 6,316.67 | 6,630,636,837 | 6.67 |
| 2. | TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR. | 台湾 | 電子機器および 半導体 | 2,087,000 | 537.75 | 1,122,278,724 | 2,532.17 | 5,284,635,317 | 5.32 |
| 3. | CHINA CONSTRUCTION BANK 'H' | 中国 | 銀行およびその 他金融機関 | 42,273,000 | 84.74 | 3,582,230,628 | 91.42 | 3,864,474,060 | 3.89 |
| 4. | NANYA TECHNOLOGY | 台湾 | 電子機器および 半導体 | 9,565,000 | 252.93 | 2,419,299,089 | 293.51 | 2,807,432,424 | 2.82 |
| 5. | PETROBRAS PETROLEO BRASILEIRO PFD | ブラジル | 石油 | 3,120,100 | 643.21 | 2,006,864,719 | 842.50 | 2,628,684,926 | 2.64 |
| 6. | SAUDI ARABIAN OIL | サウジアラ ビア | 石油 | 1,881,081 | 1,096.13 | 2,061,917,748 | 1,396.17 | 2,626,307,036 | 2.64 |
| 7. | KB FINANCIAL | 韓国 | 持株および金融 会社 | 404,396 | 5,027.29 | 2,033,014,573 | 6,146.22 | 2,485,505,637 | 2.50 |
| 8. | VALE | ブラジル | 鉱業、石炭産業 および製鉄業 | 1,001,100 | 1,484.27 | 1,485,899,277 | 2,466.19 | 2,468,898,731 | 2.48 |
| 9. | CAIXA SEGURIDADE PART. | ブラジル | 分類不能 / 非分 類機関 | 10,819,700 | 203.33 | 2,199,931,837 | 227.56 | 2,462,100,134 | 2.48 |
| 10. | SHINHAN FINANCIAL GROUP | 韓国 | 持株および金融 会社 | 584,937 | 3,888.16 | 2,274,329,969 | 4,160.98 | 2,433,910,570 | 2.45 |
| 11. | CHINA VANKE 'H' | 中国 | 不動産 | 8,818,800 | 328.69 | 2,898,645,095 | 275.34 | 2,428,147,926 | 2.44 |
| 12. | CATHAY FINANCIAL HOLDING | 台湾 | 持株および金融 会社 | 8,701,626 | 200.75 | 1,746,863,130 | 273.58 | 2,380,555,826 | 2.40 |
| 13. | INDUSTRIAL AND COMM. BK CHINA 'H' | 中国 | 銀行およびその 他金融機関 | 29,791,590 | 69.51 | 2,070,790,684 | 74.65 | 2,224,081,977 | 2.24 |
| 14. | HYUNDAI MOTOR PFD II | 韓国 | 自動車 | 253,870 | 10,837.19 | 2,751,237,479 | 8,682.91 | 2,204,330,459 | 2.22 |
| 15. | BANCO DO BRASIL | ブラジル | 銀行およびその 他金融機関 | 2,231,700 | 739.00 | 1,649,232,868 | 910.49 | 2,031,929,734 | 2.04 |
| 16. | FERTIGLOBE 144A/S | アラブ首長 国連邦 | 化学 | 11,866,293 | 86.52 | 1,026,624,651 | 165.76 | 1,966,942,320 | 1.98 |
| 17. | MEDIA TEK | 台湾 | 電気機器および 部品 | 503,000 | 3,663.15 | 1,842,562,682 | 3,838.55 | 1,930,788,960 | 1.94 |
| 18. | BANK OF CHINA 'H' | 中国 | 銀行およびその 他金融機関 | 38,790,100 | 43.54 | 1,688,967,509 | 48.89 | 1,896,459,118 | 1.91 |
| 19. | THE SAUDI NATIONAL BANK | サウジアラ ビア | 銀行およびその 他金融機関 | 824,512 | 2,058.47 | 1,697,230,787 | 2,296.71 | 1,893,668,461 | 1.91 |
| 20. | GREE ELECTRICAL APPLIANCES 'A' | 中国 | 電気機器および 部品 | 2,781,700 | 838.86 | 2,333,457,966 | 618.28 | 1,719,880,468 | 1.73 |
| 21. | GRUPO FINANCIERO BANORTE 'O' | メキシコ | 銀行およびその 他金融機関 | 1,793,400 | 639.16 | 1,146,267,798 | 928.32 | 1,664,857,151 | 1.67 |
| 22. | MACQUARIE KOREA INFRASTRUCTURE | 韓国 | UCITS | 1,149,088 | 1,089.42 | 1,251,836,010 | 1,373.62 | 1,578,415,304 | 1.59 |
| 23. | CHINA MERCHANTS BANK 'H' | 中国 | 銀行およびその 他金融機関 | 1,643,500 | 370.18 | 608,387,147 | 955.30 | 1,570,036,676 | 1.58 |
| 24. | EMIRATES NBD | アラブ首長 国連邦 | 銀行およびその 他金融機関 | 3,114,790 | 416.81 | 1,298,270,643 | 496.28 | 1,545,819,786 | 1.56 |

| 順位 | 銘柄 | 国名 | 業種 | 保有株数 (株) | 取得原価 (円) | | 時価 (円) | | 投資 比率 (%) |
|-----|-------------------------|----------|------------------------|-------------|-------------|---------------|-----------|---------------|-----------------|
| | | | | | 単価 | 金額 | 単価 | 金額 | |
| 25. | ASE TECHNOLOGY HOLDINGS | 台湾 | 電子機器および半導体 | 3,508,000 | 431.36 | 1,513,215,878 | 438.99 | 1,539,990,980 | 1.55 |
| 26. | ADNOC DRILLING 144A/S | アラブ首長国連邦 | 石油 | 12,165,803 | 69.29 | 842,947,981 | 125.39 | 1,525,523,214 | 1.53 |
| 27. | SKSQUARE | 韓国 | 持株および金融会社 | 248,040 | 2,779.93 | 689,532,696 | 5,695.03 | 1,412,594,416 | 1.42 |
| 28. | TIM | ブラジル | 通信 | 3,993,000 | 298.41 | 1,191,554,907 | 353.27 | 1,410,587,800 | 1.42 |
| 29. | ANHUI CONCH CEMENT 'H' | 中国 | 建築材・建築業 | 2,191,500 | 388.74 | 851,913,412 | 625.49 | 1,370,750,942 | 1.38 |
| 30. | LENOVO GROUP | 香港 | コンピュータ・ハードウェアおよびネットワーク | 9,871,000 | 117.92 | 1,163,989,332 | 132.24 | 1,305,307,336 | 1.31 |

【投資不動産物件】

該当事項なし(2022年3月末日現在)。

【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし(2022年3月末日現在)。

(3) 【運用実績】

【純資産の推移】

<米ドル建 毎月分配型 クラスM受益証券>

2022年3月末日前1年間における各月末ならびに下記各会計年度末の純資産の推移は次の通りである。

| | 純資産総額 | | 1口当たり純資産価格 | |
|---------------------------|----------------|------------|------------|-------|
| | 米ドル | 千円 | 米ドル | 円 |
| 第6会計年度末 (2012年12月31日) | 243,756,250.56 | 29,833,328 | 71.13 | 8,706 |
| 第7会計年度末 (2013年12月31日) | 124,682,675.00 | 15,259,913 | 55.25 | 6,762 |
| 第8会計年度末 (2014年12月31日) | 96,973,799.87 | 11,868,623 | 38.03 | 4,654 |
| 第9会計年度末 (2015年12月31日) | 47,346,179.52 | 5,794,699 | 20.27 | 2,481 |
| 第10会計年度末 (2016年12月31日) | 31,221,267.20 | 3,821,171 | 18.40 | 2,252 |
| 第11会計年度末 (2017年12月31日) | 41,271,319.96 | 5,051,197 | 19.24 | 2,355 |
| 第12会計年度末 (2018年12月31日) | 17,840,897.37 | 2,183,547 | 14.25 | 1,744 |
| 第13会計年度末 (2019年12月31日) | 20,232,575.63 | 2,476,265 | 16.43 | 2,011 |
| 第14会計年度末 (2020年12月31日) | 17,949,300.60 | 2,196,815 | 15.95 | 1,952 |
| 第15会計年度末 (2021年12月31日) | 10,994,024.64 | 1,345,559 | 16.08 | 1,968 |
| 2021年4月末日 | 18,484,010.26 | 2,262,258 | 16.79 | 2,055 |
| 5月末日 | 18,996,577.92 | 2,324,991 | 17.28 | 2,115 |
| 6月末日 | 18,843,294.32 | 2,306,231 | 17.26 | 2,112 |
| 7月末日 | 18,026,387.01 | 2,206,250 | 16.57 | 2,028 |
| 8月末日 | 17,908,600.36 | 2,191,834 | 16.66 | 2,039 |
| 9月末日 | 17,317,799.36 | 2,119,525 | 16.16 | 1,978 |
| 10月末日 | 16,947,287.96 | 2,074,179 | 16.18 | 1,980 |
| 11月末日 | 16,242,548.42 | 1,987,926 | 15.61 | 1,911 |
| 12月末日 | 10,994,024.64 | 1,345,559 | 16.08 | 1,968 |
| 2022年1月末日 | 10,330,551.00 | 1,264,356 | 15.75 | 1,928 |
| 2月末日 | 9,763,662.92 | 1,194,975 | 14.92 | 1,826 |
| 3月末日 | 9,053,086.50 | 1,108,007 | 14.61 | 1,788 |

< 参考情報 >

純資産総額および1口当たりの純資産価格の推移

(2011年4月8日～2022年3月末日)



(注1) 課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したものである。以下同じ。

(注2) ファンドの実績は、過去の実績を示したものであり、将来の成果を示唆または保証するものではない。以下同じ。

【分配の推移】

<米ドル建 毎月分配型 クラスM受益証券>

| | 1口当たり分配金 | |
|--|----------|-------|
| | 米ドル | 円 |
| 第6会計年度 (2012年1月1日～ 2012年12月31日) | 13.80 | 1,689 |
| 第7会計年度 (2013年1月1日～ 2013年12月31日) | 13.80 | 1,689 |
| 第8会計年度 (2014年1月1日～ 2014年12月31日) | 13.80 | 1,689 |
| 第9会計年度 (2015年1月1日～ 2015年12月31日) | 12.30 | 1,505 |
| 第10会計年度 (2016年1月1日～ 2016年12月31日) | 3.80 | 465 |
| 第11会計年度 (2017年1月1日～ 2017年12月31日) | 3.60 | 441 |
| 第12会計年度 (2018年1月1日～ 2018年12月31日) | 2.60 | 318 |
| 第13会計年度 (2019年1月1日～ 2019年12月31日) | 1.20 | 147 |
| 第14会計年度 (2020年1月1日～ 2020年12月31日) | 1.20 | 147 |
| 第15会計年度 (2021年1月1日～ 2021年12月31日) | 1.20 | 147 |

| | 1口当たり分配金 | |
|----------|----------|----|
| | 米ドル | 円 |
| 2021年 4月 | 0.10 | 12 |
| 5月 | 0.10 | 12 |
| 6月 | 0.10 | 12 |
| 7月 | 0.10 | 12 |
| 8月 | 0.10 | 12 |
| 9月 | 0.10 | 12 |
| 10月 | 0.10 | 12 |
| 11月 | 0.10 | 12 |
| 12月 | 0.10 | 12 |
| 2022年 1月 | 0.10 | 12 |
| 2月 | 0.10 | 12 |
| 3月 | 0.10 | 12 |

< 参考情報 >

分配の推移

(2022年3月末日現在)

(単位：米ドル、1口当たり、課税前)

| | 分配金 |
|-----------------------|-------|
| 2012年1月1日～2012年12月31日 | 13.80 |
| 2013年1月1日～2013年12月31日 | 13.80 |
| 2014年1月1日～2014年12月31日 | 13.80 |
| 2015年1月1日～2015年12月31日 | 12.30 |
| 2016年1月1日～2016年12月31日 | 3.80 |
| 2017年1月1日～2017年12月31日 | 3.60 |
| 2018年1月1日～2018年12月31日 | 2.60 |
| 2019年1月1日～2019年12月31日 | 1.20 |
| 2020年1月1日～2020年12月31日 | 1.20 |
| 2021年1月1日～2021年12月31日 | 1.20 |
| 2021年11月 | 0.10 |
| 2021年12月 | 0.10 |
| 2022年 1月 | 0.10 |
| 2022年 2月 | 0.10 |
| 2022年 3月 | 0.10 |
| 直近1年間累計 | 1.20 |
| 設定来累計 | 75.15 |

(注) 当該受益証券の運用は2011年4月8日に開始しており、
会計年度の末日は12月末日となっている。

【収益率の推移】

<米ドル建 毎月分配型 クラスM受益証券>

| | 収益率(注) |
|---------|---------|
| 第6会計年度 | 15.91% |
| 第7会計年度 | -2.92% |
| 第8会計年度 | -6.19% |
| 第9会計年度 | -14.36% |
| 第10会計年度 | 9.52% |
| 第11会計年度 | 24.13% |
| 第12会計年度 | -12.42% |
| 第13会計年度 | 23.72% |
| 第14会計年度 | 4.38% |
| 第15会計年度 | 8.34% |

(注) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 当該期間最終日の1口当たり純資産価格 + 当該期間の分配金の合計額

b = 当該期間の直前の日の1口当たり純資産価格

<参考情報>

収益率の推移

(注1) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 上記各暦年末の課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格

ただし、2022年については、2022年3月末の課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格

b = 当該各暦年の直前の各暦年末の課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格

(注2) 2022年は年初から3月末日までの収益率となる。

(注3) ベンチマークは設定していない。

(4) 【販売及び買戻しの実績】

<米ドル建 毎月分配型 クラスM受益証券>

下記会計年度における販売および買戻しの実績ならびに下記会計年度末日現在の発行済口数は、次の通りである。

| 会計年度 | 販売口数 | 買戻口数 | 発行済口数 |
|---------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 第6会計年度 | 3,923,733 (3,923,733) | 1,110,000 (1,110,000) | 3,426,912 (3,426,912) |
| 第7会計年度 | 2,007,664 (2,007,664) | 3,177,876 (3,177,876) | 2,256,700 (2,256,700) |
| 第8会計年度 | 1,327,648 (1,327,648) | 1,034,419 (1,034,419) | 2,549,929 (2,549,929) |
| 第9会計年度 | 1,197,003 (1,197,003) | 1,411,156 (1,411,156) | 2,335,776 (2,335,776) |
| 第10会計年度 | 295,658 (295,658) | 934,626 (934,626) | 1,696,808 (1,696,808) |
| 第11会計年度 | 1,309,345 (1,309,345) | 861,074 (861,074) | 2,145,079 (2,145,079) |
| 第12会計年度 | 289,080 (289,080) | 1,182,559 (1,182,559) | 1,251,600 (1,251,600) |
| 第13会計年度 | 100,830 (100,830) | 120,989 (120,989) | 1,231,441 (1,231,441) |
| 第14会計年度 | 70,230 (70,230) | 176,323 (176,323) | 1,125,348 (1,125,348) |
| 第15会計年度 | 18,420 (18,420) | 460,060 (460,060) | 683,708 (683,708) |

(注) () の数は本邦内における販売、買戻しおよび発行済口数である。

第2【管理及び運営】

1【申込（販売）手続等】

(1) 海外における申込手続

クラスの受益証券は、管理会社によって、毎日（取引日と定められる日に）発行される。取引日の午前8時（ルクセンブルグ時間）以降に受領された申込みは、翌取引日に受領されたものとみなされる。ただし、当該取引日のルクセンブルグ時間午前8時までに販売会社が受領していた申込みのみをすべて販売会社が取り次ぐことを条件に、当該取引日のルクセンブルグ時間午前11時までに販売会社が取り次いだ申込みを管理会社は受領する。

証券保有確認書または受益証券の券面は（特段要求される場合）、登録・名義書換事務代行会社によって送付されるものとする。ただし、その支払いは、保管受託銀行によって受領されている。

当該クラスの受益証券1口当たりの発行価格は、受益証券の購入申込みが適用される取引日に当該クラスに関して決定される、受益証券1口当たり純資産価格である。適用される純資産価額に、当該純資産価額の3%（および税金（もしあれば））を上限とする販売手数料が追加されることがある。当該販売手数料は、受益証券の販売を行う販売者によって保持されるものとする。

受益証券の発行の申込みは、ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイの事務所で受領される。

決済日に決済通貨となる国の銀行が営業していない場合は、決済は当該銀行が営業している翌取引日に行われる。

受益証券の券面（発行された場合）または証券保有確認書は、買付申込代金の受領日からルクセンブルグの7銀行営業日以内に、申込者またはその代表者に交付される。

受益証券の購入申込みは、1口の整数倍で行われなければならない。受益証券の端数は発行されない。購入申込みが行われた受益証券に関する支払は、受益証券の購入申込みが取り扱われた取引日から3取引日以内に行われなければならない。支払通貨の取引が終了している場合は、当該支払いは翌通貨営業日に行われる。

マネーロンダリングおよびテロ資金供与防止のための対策

AML / CFT 規定^(注)により、管理会社または登録・名義書換事務代行会社は、受益者の身元を確認することを義務付けられており、ルクセンブルグの法令に従い、投資者および実質的所有者の身元を証明するため、必要とみなす追加書類を請求することができる。受益者が（「他者のために行う」）仲介機関を通じてファンドに申し込もうとする場合、管理会社または登録・名義書換事務代行会社は、ルクセンブルグの法令または少なくともそれに相当する法令に基づくすべての義務が満たされることを確保するため、当該仲介機関に対し高度なデュー・ディリジェンスを適用する。

必要な書類の提供が遅延した場合、または行われなかった場合、申込請求は受理されず、買戻価格の支払いは遅延する。投資者が書類を提供しなかった場合または不完全な書類を提供した場合、トラスト、管理会社および登録・名義書換事務代行会社のいずれも、取引の遅延または不履行につき責任を問われない。受益者はまた、適用法令に基づく継続的な管理および監督の義務に従って、追加書類または最新の書類の提供を求められる場合もある。

(注)「AML / CFT 規定」とは、国際規定および適用あるルクセンブルグの法律および規則（マネーロンダリングおよびテロ資金調達防止に関する2004年11月12日付ルクセンブルグ法（改正済）および金融監督委員会告示を含み、これらは併せてマネーロンダリングおよびテロ活動のための資金供与を目的とする投資信託の利用を防止するために、金融セクターの専門家の義務として必須である。）をいう。

< 受益証券の発行および所有の制限 >

管理会社は、トラストおよびその販売会社が受益証券の発行について、受益証券が募集される国の法令に適合する活動をなすことを意図している。管理会社は、その裁量において、特定の国および地域に居住する個人または設立された法人に対し、いつでも受益証券の発行を一時的に停止し、完全に中止し、または制限することができる。管理会社は、受益者全体およびトラストの保護のために必要な措置である場合には、特定の個人または法人の受益証券の取得を禁止することができる。

さらに管理会社は、

受益証券の購入申込みをその裁量において拒否することができ、また

受益証券の購入または保有を禁止された受益者が保有する受益証券をいつでも買い戻すことができる。

より詳細に示すと、以下の通りである。

管理会社は、トラストの受益証券の販売をEU内またはその一部において、公衆に対して販売促進しない。

管理会社は、その意見において、米国人(以下に定義される。)および/または者、企業もしくは法人による受益証券の所有が、トラストまたはその受益者に悪影響を及ぼす可能性があるか、適用ある法令(ルクセンブルグの法令か、外国の法令かを問わない。)に違反することとなるか、または、トラストもしくはその受益者に責任(特に、規制上または税務上の責任および特にFATCA要件またはその違反から生じる可能性があるその他の税務上の責任を含む。)を負わせ、トラストもしくはその受益者が被ることがなかったであろう、またはさらされることがなかったであろうその他の不利益にさらす可能性がある場合、かかる受益証券の所有を制限または防止することができる。かかる状況において、トラストの受益証券は、()参加外国金融機関でない投資家、()みなし遵守外国金融機関でない投資家、()非報告IGA外国金融機関でない投資家、()免除受益者でない投資家、()能動的NFFEでない投資家、または()非特定米国人でない投資家(すべてFATCA、米国FATCA最終規則および/またはFATCAの実行に関する適用ある政府間協定に定義される。)に募集、販売、譲渡または送付されることができない。

投資家は、FATCAに基づき、関連する税務書類、特に、適用ある規則に従って定期的に更新されなければならない米国内国歳入庁の様式「W-8BEN-E」によって自らのステータスの証拠を提供する義務を負う。

かかる者、企業または法人(米国人および/またはFATCA要件に違反した者を含む。)は、本書において、「禁止された者」という。

受益証券は米国1933年証券法(改正済。以下「1933年法」という。)のもとで登録されていない。以下の場合を除き、受益証券は米国国内において、またはその市民および住人(以下「米国人」という。)に対して、直接または間接を問わず、募集、販売、譲渡または交付することはできない。

禁止された者(かかる用語は、私募により受益証券を取得する米国人を含まない。)による受益証券の実質的保有を禁止および防止するために、約款(第7条)は、管理会社またはその代理人が以下の事項をなし得ると定めている。

- (a) 登録または移転により、禁止された者が受益証券の実質的保有者となる場合、またはそのおそれのある場合において、発行または名義書換を拒否すること
- (b) 登録簿に記載のある者、または名義書換をしようとしている者に対して、禁止された者が当該受益者の受益証券の実質的保有者であるか、または名義書換の結果、禁止された者が受益証券の実質的保有者になるか否かを判断するために管理会社が必要と考える情報を、宣誓書とともに提出するよういつでも要求すること
- (c) 禁止された者が単独で、または他の者と共同で受益証券の実質的保有者となっていると管理会社が判断した場合、約款に詳細に定める方法により、かかる受益者の当該受益証券の全部または一部をかかる受益者から強制的に買い戻し、または買い戻させること。

(2) 日本における申込手続

日本においては、各取引日かつ日本における金融商品取引業者の営業日に、受益証券の募集が行われる。販売会社または販売取扱会社は、口座約款を投資者に交付し、投資者は、当該約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を提出する。日本の投資者による申込金額および申込手数料の支払は、口座約款に基づき、円貨または米ドル貨により、原則として国内約定日(通常、購入申込みが受け付けられた取引日の日本における金融商品取引業者の翌営業日)から起算して日本における金融商品取引業者の4営業日目までに販売会社または販売取扱会社を通じて行うものとする(ただし、販売会社または販売取扱会社が日本の投資者との間で別途取り決める場合を除く。)

発行価格は、受益証券の購入申込みに適用される取引日に決定される受益証券の1口当たり純資産価格とする。

日本の投資者は、原則として、取引日かつ日本における金融商品取引業者の営業日の午後3時(日本時間)までに取得の申込みをすることができる。

申込単位は、1口以上1口単位である。

発行価格の3.30%(税抜3%)を上限とする申込手数料(受益証券1口当たり)が課される。

投資者は、受益証券の保管を販売会社または販売取扱会社に委託した場合、申込金額および申込手数料の支払と引換えに、取引残高報告書または他の通知書を販売会社または販売取扱会社から受領する。申込金額および申込手数料の支払は、円貨または米ドル貨によるものとする。

なお、日本証券業協会の協会員である販売会社または販売取扱会社は、ファンドの純資産が1億円未満となる等、同協会の定める「外国証券の取引に関する規則」の中の「外国投資信託受益証券の選別基準」に受益証券が適合しなくなったときは、受益証券の日本における販売を行うことができない。

2【買戻し手続等】

(1) 海外における買戻し

関係するファンドの取引日として定められた日において、受益者はその保有する受益証券の買戻しを請求できる。特定の取引日に受領した受益証券の買戻し請求は、取引日の午前8時（ルクセンブルグ時間）前に管理会社により受領されねばならず、その後受領された請求は、翌取引日に関して受領されたものとみなされる。

買戻し価格は、受益証券の買戻し請求に適用される取引日に決定される関係するクラスの1口当たり純資産価格とする。

買戻し手数料は、課されない。

買戻し請求は、1口以上1口単位で行われなければならない。

いずれかの取引日における買戻しの合計が、当該取引日におけるファンドの発行済総受益証券の口数の5%を超える場合は、管理会社は、これが5%以内となるようにしてすべての買戻し請求を按分により繰り延べることができる。当該取引日において繰り延べられたすべての買戻し請求は、その後の買戻し請求に優先して効力が生じるが、常に5%の制限に服する。

管理会社は、通常の状態において、受益証券の買戻しを、受益者の買戻し請求後遅滞なく行うことができるようにするため、各ファンドの流動性を適切な水準に確実に維持するものとする。

買戻し請求が行われた受益証券に関する支払は、受益証券の買戻し請求が取り扱われた取引日から3取引日以内に行われなければならない。支払通貨の取引が終了している場合は、当該支払いは翌通貨営業日に行われる。

決済日に決済通貨となる国の銀行が営業していない場合は、決済は当該銀行が営業している翌取引日に行われる。

受益証券は、他のクラスまたは他のサブ・ファンドの受益証券に転換することができない。

(2) 日本における買戻し

日本における投資者は、取引日かつ日本における金融商品取引業者の営業日に限り、販売会社または販売取扱会社を通じ、管理会社に対して買戻しを請求することができる。買戻し請求の受付時間は、原則として午後3時（日本時間）までとする。買戻しは、各取引日に行われる。

買戻し価格は、受益証券の買戻し請求に適用される取引日に決定される1口当たり純資産価格とする。

買戻し請求は1口以上1口単位で行われなければならない。

日本の投資者に対する買戻し代金の支払は、口座約款に基づき、円貨または米ドル貨により、原則として国内約定日（通常、買戻し請求が受け付けられた取引日の日本における金融商品取引業者の翌営業日）から起算して日本における金融商品取引業者の4営業日目に販売会社または販売取扱会社を通じて行われる（ただし、販売会社または販売取扱会社が日本の投資者との間で別途取り決める場合を除く。）。

買戻し手数料は課されない。

いずれかの取引日における買戻し請求の合計が、当該取引日におけるファンドの発行済総受益証券の口数の5%を超える場合は、これが5%以内となるようにしてすべての買戻し請求が按分により繰り延べられることがある。

3【資産管理等の概要】

(1)【資産の評価】

受益証券のクラスの1口当たり純資産価格は、各取引日において、米ドル貨にて計算される。

受益証券のクラスの1口当たり純資産価格は、管理会社により、各取引日において、当該クラスの資産価値から当該クラスに帰属する債務(管理会社が必要または妥当と考える引当金を含む。)を控除した額を、当該クラスの発行済受益証券の数で除した額を、1米セントの位まで四捨五入することにより、決定される。可能な限り、投資による収益、未払利息、費用およびその他の債務(運用費用を含む。)が計上される。

トラストの資産は、以下のとおり評価されるものとする。

証券取引所に上場され、または他の規制ある市場で取引されている有価証券は、当該取引所または当該市場において入手可能な直近の価格により評価される。有価証券が複数の証券取引所に上場され、または市場で取引されている場合には、当該有価証券の主要市場である証券取引所または市場において入手可能な直近の価格により決定される。

証券取引所に上場されておらず、また、規制ある市場において取引が行われていない有価証券は、当該取引所における入手可能な直近の取引価格によって評価される。

取引価格の入手が不可能であるか、または上記 および/もしくは で参照される価格が公正な市場価格を反映していない有価証券は、慎重かつ誠実に合理的な予想売却価格で評価される。

短期の流動資産は、償却原価法により評価される。

ファンドまたはクラスの通貨以外の通貨により表示された価格は、当該通貨の入手可能な交換レートで当該通貨に換算される。

取引コストが高い市場での取引を行うファンドは、取引コストを純資産価格の計算に反映させることができる。購入および買戻しのための単一の純資産価格を維持するために、取引日における受益証券数の純変動が純資産価格の計算方法を決定する。購入超過の場合、取引コストが純資産総額に加算され、買戻し超過の場合、取引コストが純資産総額から減じられる。

異常な事態により評価が実行不可能または不適切になった場合には、管理会社は、トラストの資産の公正な評価の達成のため、他の評価方法に従い慎重かつ誠実に評価を行う権限を付与されている。

各ファンドの資産および債務を決定するため、各ファンドの資産のプール(以下、それぞれ「プール」という。)は以下の方法で設定される。

各ファンドの受益証券発行からの手取金は、トラストの帳簿上、当該ファンドのために設定された資産のプールに計上され、各ファンドに帰属する資産、負債、収益および費用は、本条項に従い当該プールに計上される。

一定の資産から他の資産が生じた場合、当該派生資産は、トラストの帳簿上、派生元の資産プールと同一のプールに計上され、各資産の再評価時に、価額の増加または減少が、当該プールに計上される。

特定のプールの資産に関連して、トラストに負債が生じた場合、かかる債務は、当該プールに帰属させる。

トラストの資産または負債が特定のプールに帰属するものと判断されない場合、かかる資産または負債は、関係するファンドのすべてのプールの共通部分に帰属させる。

ファンドについて宣言される分配金の受領権者の決定のための基準日に、当該ファンドの1口当たり純資産価格は、当該配当額について減少させるものとする。

ファンド内に個別のクラスが存在する場合、前述の配分基準は、必要な変更を加えてかかるクラスに適用される。

ファンドの1口当たり純資産価格は、販売会社または販売取扱会社に照会することができる。

< 1口当たり純資産価格の決定ならびに発行および買戻しの停止 >

管理会社は、以下の事由が存在する場合においてファンド内のクラスについて1口当たり純資産価格の決定を一時的に停止し、その結果として受益証券の発行および買戻しを停止することができる。

ファンドの資産の相当部分の評価の基礎を提供する一もしくは複数の証券取引所または市場、またはファンドの資産の相当部分の表示通貨を取引する一もしくは複数の外国為替市場が、通常の休日以外の日に閉鎖され、または取引が制限され、もしくは停止された場合

政治的、経済的、軍事的もしくは金融上の事由のため、または管理会社の責任および支配が及ばない何らかの状況が生じた結果、受益者の利益に重大な損害を及ぼすことなく、ファンドの資産の処分が正当または正常に実行できない場合

ファンドの投資対象の評価に使用される通常の通信手段が故障した場合、または何らかの理由によりファンドの資産の評価を要求されるとおり迅速かつ正確に決定できない場合

為替規制または資金の移動に影響を与えるその他の規制により、ファンドのための取引が実行不可能となった場合、またはファンド資産の購入および売却が通常の為替レートでは実行不可能である場合

かかる停止は、すべて購入または買戻しの申込みを行った受益者に対し通知され、必要な場合には、前記「第1 ファンドの状況 1 ファンドの性格 (5) 開示制度の概要 ルクセンブルグにおける開示 (ロ) 受益者に対する開示」に記載されるとおりに、公告される。

管理会社は、効率的な運用を目的として、かつ、ファンドの投資方針に厳格に従い、特定のファンド(以下「参加ファンド」という。)の資産の一部または全部についてプールを基準として運用することを決定することができる。この場合、異なる参加ファンドの資産は、前記の手法を用いて合同運用される。プールを基準として運用される資産を本項において「プール」という。かかるプールは、内部での運用目的でのみ用いられる。かかるプールは、個別の法主体を構成せず、投資者により直接利用可能とならない。各参加ファンドは、それぞれに配分される自己の資産を保有する。

参加ファンドの資産がかかる手法を用いて運用される場合、各参加ファンドに当初帰属する資産は、当該ファンドのプールへの当初の参加割合に基づき決定される。その後、資産の構成は、当該参加ファンドにより行われる入金または引出しに従い変化する。

かかる配分システムは、プールの各投資ラインに適用される。したがって、参加ファンドのために行われる追加的な投資は、各参加ファンドのそれぞれの権利に基づき各参加ファンドに配分され、一方で、売却された資産も、各参加ファンドに帰属する資産から同様に差し引かれる。

参加ファンドの運営に伴うすべての銀行取引(配当、利息、契約によらない報酬および費用)は、プールに計上され、かかる取引が記録される日に各参加ファンドに比例按分ベースで会計上再配分される(負債引当金、収入および/または支出の銀行記録)。一方、契約上の報酬(保管報酬、管理事務代行報酬および運用報酬等)は、各参加ファンドに直接計上される。

各参加ファンドに帰属する資産および負債は、いつでも特定可能となる。

プール手法は、関係する各参加ファンドの投資方針を遵守する。

(2) 【保管】

受益証券が販売される海外においては、受益証券の確認書は受益者の責任において保管される。日本の投資者に販売される受益証券の確認書は、販売会社名義で保管され、日本の受益者に対しては、販売会社または販売取扱会社から取引報告書が交付される。

ただし、日本の受益者が別途、自己の責任で保管する場合は、この限りではない。

(3) 【信託期間】

トラストおよびファンドは存続期間を無期限として設立された。ただし、後記「(5) その他
トラストおよびファンドの解散および償還条件」に定めるいずれかの方法により終了する場合を除く。

(4) 【計算期間】

ファンドの決算日は毎年12月末日である。

(5) 【その他】

発行限度額

受益証券の発行限度額についての定めはなく、随時発行することができる。

トラストおよびファンドの解散および償還条件

<トラストの解散>

トラストは、管理会社と保管受託銀行との間の合意により、いつでも解散することができる。トラストは、ルクセンブルグ法に基づき要求される場合に解散される。解散の通知は、RESEAおよび適切に配布されている2紙以上の新聞(そのうち少なくとも1紙は、ルクセンブルグの新聞とする。)に公告される。トラストが解散した場合、管理会社は、受益者の最善の利益となるようトラストの資産を換金し、保管受託銀行は、管理会社の指示に基づき、受益者に対し、それぞれの持分に応じて清算の純手取金(あらゆる清算費用を控除後)を分配する。ルクセンブルグ法の規定に基づき、払戻しのために引き渡されなかった受益証券に関する清算の手取金は、一定期間が経過するまでルクセンブルグ供託局(Caisse de Consignation)において安全に保管される。トラストを清算状態へ導く状況の発生直後に受益証券は発行不可能となり、発行された場合も無効となる。受益証券の買戻しは引き続き可能となるが、受益者の公平な扱いが確保されることが条件となる。

受益者またはその相続人もしくは実質的な受益者は、トラストまたはファンドの清算を要求することができない。

<ファンドの解散>

管理会社と保管受託銀行との間の合意により、()ファンドをいつでも清算し、当該ファンドの受益者は当該ファンドの資産の売却による純手取金の割当を受けることができ、または()ファンドが募集される法域の適用される法律および規則に従って、ファンドをいつでも清算し、かつ、他のファンドの受益証券を、当該ファンドの資産(監査人の報告書により評価される。)の他のファンドに対する現物出資として清算されるファンドの受益者に対して割り当てることができる。上記()に企図される清算および出資は、清算されるファンドの規模もしくは当該ファンドに影響を及ぼす経済情勢もしくは政治情勢の変動によりかかる清算が正当化される場合にのみ行うことができ、または関係する受益者の最善の利益を確保するために他の一切の理由で行われる。

上記と同一の条件に従い、かつ、適用される法律および規則に従い、ファンドは、ルクセンブルグ投信法のパート もしくはパート (改正済)の適用を受けるルクセンブルグの集団投資ファンドの他のサブ・ファンドと合併することができる。

上記()に記載される清算の場合、清算の効力発生日は受益者に対し郵送またはファックスにより通知される。

上記()に記載されるファンドの清算および出資の場合、関係するファンドのすべての受益者は、1か月前までにかかる清算の通知を郵送により受領する。

公告または通知には、合併の理由および方法が記載され、かつ、受益者が合併される先のサブ・ファンドに関する情報が含まれる。かかる公告または通知は、合併を実施する前に受益者に対し自己の受益証券の買戻しを請求する機会を無償で提供するため、合併の効力発生日の1か月以上前に行われる。

ファンドの純資産が300万米ドルを下回った場合、管理会社は、当該ファンドを解散する予定である。

ファンドの清算の効力発生日までの間、受益者は、引き続き自己の受益証券を当該ファンドの清算に起因する費用を満たすための引当金が反映された適用される純資産価格で買い戻すことができる。

受益証券の純資産総額が1,500万米ドルを下回った場合、管理会社の取締役会は、受益証券を強制的に買い戻すことを決定することができる。

約款の変更および変更した場合の開示方法

管理会社は、保管受託銀行の承認を得て、約款の全部または一部をいつでも変更することができる。変更は、約款変更に関連する書類に別段の規定がある場合を除き、ルクセンブルグの商業および法人登記所に変更を預託した旨RESEAに公告された日に効力を生じるものとする。

変更の内容が重大な約款変更は、日本において、知っている受益者に対し、書面をもって通知される。

関係法人との契約の更改等に関する手続

<投資運用契約>

投資運用契約は、各当事者が他方当事者に対し、終了が効力を生じる3か月前までに、書面による通知を交付し、または書留郵便で発送することにより終了させることができる。

投資運用契約の両当事者が署名した書面による場合を除いては、投資運用契約の条項は、変更、放棄、免除または廃止することができない。

投資運用契約は、ルクセンブルグ法に従い解釈されるものとする。

<保管契約>

保管契約は、一方当事者が当該契約の他方当事者に対し、終了が効力を生じる90日前までに、書面による通知を交付し、または書留郵便で発送することにより終了させることができる。

保管契約は、ルクセンブルグ法に準拠し、ルクセンブルグ法に従い解釈されるものとする。

<登録・名義書換、支払および管理代行業務に関する中央管理契約>

登録・名義書換、支払および管理代行業務に関する中央管理契約は、一方当事者が当該契約の他方当事者に対し、終了が効力を生じる90日前までに、書面による通知を交付し、または書留郵便で発送することにより終了させることができる。

登録・名義書換、支払および管理代行業務に関する中央管理契約は、ルクセンブルグ法に準拠し、ルクセンブルグ法に従い解釈されるものとする。

<代行協会員契約>

代行協会員契約は、一方当事者が他方当事者に対し、3か月前に書面による通知をすることにより終了する。

同契約は、日本の法律に準拠し、同法により解釈されるものとし、同法に基づき変更することができる。

<受益証券販売・買戻契約>

受益証券販売・買戻契約は、一方当事者が他方当事者に対し、3か月前に書面による通知をすることにより終了する。

同契約は、日本の法律に準拠し、同法により解釈されるものとし、同法に基づき変更することができる。

4【受益者の権利等】

（1）【受益者の権利等】

受益者が受益権をトラストに対し直接行使するためには、受益証券名義人として受益者名簿に登録されていなければならない。したがって、販売会社または販売取扱会社に受益証券の保管を委託している日本の受益者は、受益証券の登録名義人でないため、自らトラストに対し直接受益権を行使することができない。これら日本の受益者は販売会社または販売取扱会社との間の口座約款に基づき販売会社または販売取扱会社を通じて受益権を自己のために行使させることができる。

受益証券の保管を販売会社または販売取扱会社に委託しない日本の受益者は、本人の責任において権利行使を行う。

受益証券名義人の有する主な権利は次のとおりである。

分配金請求権

受益者は、トラストのために行為する管理会社が決定した分配金を、持分に応じてトラストのために行為する管理会社に請求する権利を有する。

支払期日から5年以内に請求されなかった分配金は、失効し、ファンドに払い戻される。

買戻請求権

受益者は、受益証券の買戻しを、管理会社に請求する権利を有する。

残余財産分配請求権

ファンドが解散された場合、受益者はトラストのために行為する管理会社に対し、その持分に応じて残余財産の分配を請求する権利を有する。

（注）約款には受益者集会に関する規定はない。なお、受益者の管理会社または保管受託銀行に対する請求権は、かかる請求権を生じさせる事由発生日の5年後に失効する。

（2）【為替管理上の取扱い】

日本の受益者に対する受益証券の分配金および買戻代金等の送金に関して、ルクセンブルグにおける外国為替管理上の制限はない。

（3）【本邦における代理人】

森・濱田松本法律事務所 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号
丸の内パークビルディング

上記代理人は、管理会社から日本国内において、

管理会社またはファンドに対する、法律上の問題および日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、訴訟関係書類を受領する権限、

日本における受益証券の募集、販売および買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限、

を委任されている。

なお、関東財務局長に対する受益証券の募集、継続開示等に関する届出代理人および金融庁長官に対する受益証券に関する届出代理人は、

弁護士 竹野 康造

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング

森・濱田松本法律事務所

である。

（4）【裁判管轄等】

日本の投資者が取得した受益証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権は下記の裁判所が有することを管理会社は承認している。

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番4号

東京簡易裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番2号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第3【ファンドの経理状況】

- a . ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式および作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるデロイト・オーディット・ソシエテ・ア・レスポンサビリテ・リミテから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c . ファンドの原文の財務書類は日本円および米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円への換算には、株式会社三菱UFJ銀行の2022年3月31日現在における対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=122.39円）が使用されている。

1【財務諸表】

(1)【2021年12月31日終了年度】

【貸借対照表】

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

純資産計算書

2021年12月31日現在

(単位：日本円)

| | 日本円 |
|-------------------------|--------------------|
| 資産 | |
| 投資有価証券取得原価(注2) | 83,575,926,575.00 |
| 投資にかかる未実現純利益/(損失) | 19,452,650,353.00 |
| 投資有価証券時価評価額(注2) | 103,028,576,928.00 |
| オプション契約時価評価額(注2、12) | 0.00 |
| 現金預金(注2) | 4,188,804,342.00 |
| 銀行預金(注2) | 0.00 |
| 未収利息、純額 | 0.00 |
| 為替先渡契約にかかる未実現純利益(注2、13) | 0.00 |
| その他の資産 | 155,369,424.00 |
| | 107,372,750,694.00 |
| 負債 | |
| 当座借越(注2) | 0.00 |
| 未払管理報酬および投資顧問報酬(注4) | 36,690,726.00 |
| 未払年次税(注3) | 2,824,872.00 |
| 為替先渡契約にかかる未実現純損失(注2、13) | 0.00 |
| その他の未払報酬(注7) | 35,497,999.00 |
| | 75,013,597.00 |
| 2021年12月31日現在純資産合計 | 107,297,737,097.00 |
| 2020年12月31日現在純資産合計 | 126,425,838,157.00 |
| 2019年12月31日現在純資産合計 | 168,976,725,633.00 |

添付の注記は、本財務書類と不可分一体である。

【損益計算書】

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

運用計算書および純資産変動計算書

2021年12月31日終了年度

（単位：日本円）

| | 日本円 |
|-------------------------------|---------------------|
| 期首現在純資産価額 | 126,425,838,157.00 |
| 収益 | |
| 配当金、純額（注2） | 4,883,420,757.00 |
| 債券利息、純額（注2） | 0.00 |
| クレジット・デフォルト・スワップ契約にかかる利息（注2） | 62,617.41 |
| 預金利息 | 1,771,310.00 |
| | 4,885,254,684.41 |
| 費用 | |
| 管理報酬および投資顧問報酬（注4） | 484,740,547.00 |
| 保管受託報酬、銀行手数料および利息 | 308,474,733.00 |
| 管理事務代行、業務、監査およびその他の費用（注6） | 161,968,610.00 |
| 未払年次税（注3） | 12,588,585.00 |
| 取引手数料（注2） | 286,052,909.00 |
| クレジット・デフォルト・スワップ契約にかかるプレミアム | 62,617.41 |
| | 1,253,888,001.41 |
| 投資純利益 / （損失） | 3,631,366,683.00 |
| 投資対象売却にかかる実現純利益 / （損失）（注2、15） | 16,557,492,826.00 |
| 外国為替にかかる実現純利益 / （損失）（注2） | 257,217,408.00 |
| オプション契約にかかる実現純利益 / （損失） | 0.00 |
| 為替先渡契約にかかる実現純利益 / （損失） | (14,149,901.00) |
| 先渡契約にかかる実現純利益 / （損失）（注2） | 0.00 |
| 実現純利益 / （損失） | 20,431,927,016.00 |
| 以下にかかる未実現純評価利益 / （損失）の変動： | |
| 投資（注2、16） | 5,202,537,915.00 |
| オプション契約 | 0.00 |
| 為替先渡契約 | 0.00 |
| 運用による純資産の増加 / 減少： | 25,634,464,931.00 |
| 受益証券発行手取額 | 795,790,230.00 |
| 受益証券買戻費用 | (39,381,728,295.00) |
| 配当金支払（注2、14） | (6,176,627,926.00) |
| 再評価差異* | 0.00 |
| 期末現在純資産価額 | 107,297,737,097.00 |

* 上述の差異は、2020年12月31日から2021年12月31日までの間の、サブ・ファンドの通貨以外の通貨建ての投資証券クラスに関する異なる項目を、関連サブ・ファンドの通貨に換算する際に用いられる為替レートの変動によるものである。

添付の注記は、本財務書類と不可分一体である。

[次へ](#)

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
 発行済受益証券口数および1口当たり純資産価格

| | 米ドル建 毎月分配型 クラスM 受益証券 | | 分配型 クラスP 受益証券 | 分配型 クラスP A 受益証券 |
|---------------|-------------------------------|-------|---------------------|-----------------------|
| 2021年12月31日現在 | | | | |
| 発行済受益証券口数： | 683,708.00口 | | 61,145,153.63口 | 61,607.60口 |
| 通貨 | 米ドル | 円 | 円 | 円 |
| 2021年12月31日現在 | | | | |
| 1口当たり純資産価格： | 16.08 | 1,968 | 1,728.00 | 5,859.00 |
| 2020年12月31日現在 | | | | |
| 1口当たり純資産価格： | 15.95 | 1,952 | 1,479.00 | 4,966.00 |
| 2019年12月31日現在 | | | | |
| 1口当たり純資産価格： | 16.43 | 2,011 | 1,586.00 | 5,608.00 |

添付の注記は、本財務書類と不可分一体である。

[次へ](#)

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド

財務書類に対する注記

2021年12月31日現在

注1 - 一般事項

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド(以下「ファンド」という。)は、ルクセンブルグのアンブレラ型の契約型投資信託(Fonds Commun de Placement)である。ファンドは、共同保有者の利益のために運用される有価証券およびその他の資産を共有する共有持分型投資信託である。

ファンドは、2010年12月17日のルクセンブルグ法律(改訂済)パート(以下「2010年法」という。)の規定により規制される投資信託(以下「UCI」という。)としての資格を有している。さらに、オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日付の改訂済み法律(以下「AIFM法」という。)の意義の範囲内で、オルタナティブ投資ファンドとしての資格を有している。

2016年5月27日付のルクセンブルグの法律に従い、ファンドは、ルクセンブルグの商業記録簿にK961号として登録されている。

ファンドは、ルクセンブルグ大公国 ルクセンブルグ、L - 1855 ジェイ・エフ・ケネディ通り15番に登録事務所を有する、2010年法の第15章の意義の範囲内における管理会社であるピクテ・アセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイにより管理される。

AIFM法により、ファンドは公認のAIFMにより運用されなければならない。かかる法律の施行に照らして、2014年5月30日付で、ピクテ・アセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイがAIFMに任命された。

ピクテ・アセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイは、ルクセンブルグの商業記録簿にB51329として登録されている。

サブ・ファンドの活動

2021年12月31日現在、ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドには9本の運用中のサブ・ファンドが含まれている。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 日興ピクテ・グローバル・グローイング・マーケット・ファンド、日本円(日本円)建て

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・ファンド、日本円(日本円)建て

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 好配当世界公共株ファンド、米ドル(米ドル)建て

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・インカム・ストック・ファンド、日本円(日本円)建て

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・エマージング・ソブリン・ファンド、日本円(日本円)建て

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、日本円(日本円)建て

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - リソース・リッチ・カンTRIES・ソブリン・ファンド、日本円(日本円)建て

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・カレンダー・ヘッジド・ファンド、米ドル(米ドル)建て

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ダイナミック・アロケーション・ファンド、日本円(日本円)建て

重要な事象および重大な変更

サブ・ファンドであるピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ジャパニーズ・エクイティ・オポチュニティーズは、2021年11月16日に償還した。2021年12月31日現在、現金残高は、2,048,990円であった。

サブ・ファンドであるピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - エマージング・エクイティ・ロウアー・ボラティリティー・ファンドは、2021年4月9日に償還した。2021年12月31日現在、現金残高は、5,250,176円であった。

サブ・ファンドであるピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・ディバーシファイド・ボンド・ファンドは、2021年9月14日に償還した。2021年12月31日現在、現金残高は、1,624,221円であった。

以下のクラス受益証券が、当期中に償還した。

| サブ・ファンド | クラス受益証券 | 償還日 |
|---|----------------------------------|------------|
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・エマージング・ソブリン・ファンド | クラスP A 分配型受益証券 | 2021/03/01 |
| 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 | クラス(HP米ドル) 日本円建て分配型受益証券 | 2021/04/08 |
| | クラス(HP豪ドル) 日本円建て分配型受益証券 | 2021/04/08 |
| | クラス(HPブラジル・リアル) 日本円建て分配型受益証券 | 2021/04/08 |
| | クラス(HP南アフリカ・ランド) 日本円建て分配型受益証券 | 2021/04/08 |
| | クラス(HPメキシコ・ペソ) 日本円建て分配型受益証券 | 2021/04/08 |
| | クラス(HPトルコ・リラ) 日本円建て分配型受益証券 | 2021/04/08 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ジャパニーズ・エクイティ・オポチュニティーズ | (HP米ドル) 日本円建て受益証券 | 2021/02/01 |
| | クラスP 日本円建て受益証券 | 2021/11/16 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - エマージング・エクイティ・ロウアー・ボラティリティー・ファンド | クラスP 分配型受益証券 | 2021/04/09 |
| | クラスP Y 分配型受益証券 | 2021/04/09 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・ディバーシファイド・ボンド・ファンド | クラスP A 分配型受益証券 | 2021/09/14 |
| | クラスP Y 分配型受益証券 | 2021/09/14 |

2021年9月に、新たな英文目論見書が効力発生となった。

クラス受益証券：

| | | | | |
|---|------------------|---------------------------------------|-------------------------------|---|
| サブ・ファンド | クラス受益証券 | 受益証券を他のクラス受益証券に転換することおよびその逆を行うことができる。 | 年率0.01%の減じられたルクセンブルグ申込税を課される。 | 販売会社 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 日興ピクテ・グローバル・グローイング・マーケット・ファンド | | | | |
| | クラスP 受益証券 | 非該当 | 非該当 | S M B C 日興証券株式会社(「日本における主たる販売会社」)または管理会社により承認されたその他の販売会社を通じて申込みを行う投資家に対してのみ販売される。 |
| | クラスP A 受益証券 | 非該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売されファンド・オブ・ファンズまたは管理会社により承認された機関投資家に対してのみ販売される。 |
| 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・ファンド | | | | |
| | クラスP 分配型受益証券 | 非該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売されるファンド・オブ・ファンズまたは管理会社により承認された機関投資家に対してのみ販売される。 |
| | クラスP Y 分配型受益証券 | 非該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売されるファンド・オブ・ファンズまたは管理会社により承認された機関投資家に対してのみ販売される。 |
| | クラスS T 分配型受益証券 | 非該当 | 該当 | 日本においてアセットマネジメントOne株式会社により販売されるファンド・オブ・ファンズに対してのみ販売される。 |
| | クラスS A M 分配型受益証券 | 非該当 | 該当 | 日本において三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社により販売されるファンド・オブ・ファンズに対してのみ販売される。 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 好配当世界公共株ファンド | | | | |
| | P 分配型受益証券 | 非該当 | 非該当 | 三菱U F J モルガン・スタンレー証券株式会社を通じて申込みを行う投資家に対してのみ販売される。 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・インカム・ストック・ファンド | | | | |
| | クラスP 分配型受益証券 | 非該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売されるファンド・オブ・ファンズまたは管理会社により承認された機関投資家に対してのみ販売される。 |

| | | | | |
|---|--------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|--|
| サブ・ファンド | クラス受益証券 | 受益証券を他のクラス受益証券に転換することおよびその逆を行うことができる。 | 年率0.01%の減じられたルクセンブルグ申込税を課される。 | 販売会社 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・エマージング・ソブリン・ファンド | | | | |
| | クラスP分配型受益証券 | 非該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売されるファンド・オブ・ファンズまたは管理会社により承認された機関投資家に対してのみ販売される。 |
| 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 | | | | |
| | 米ドル建 毎月分配型クラスM受益証券 | 非該当 | 非該当 | 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社を通じて申込みを行う投資家に対してのみ販売される。 |
| | 分配型クラスP受益証券 | 非該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売されるファンド・オブ・ファンズまたは管理会社により承認された機関投資家に対してのみ販売される。 |
| | 分配型クラスPA受益証券 | 非該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売されるファンド・オブ・ファンズまたは管理会社により承認された機関投資家に対してのみ販売される。 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - リソース・リッチ・カンTRIES・ソブリン・ファンド | | | | |
| | クラスP分配型受益証券 | 非該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売されるファンド・オブ・ファンズまたは管理会社により承認された機関投資家に対してのみ販売される。 |
| 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 | | | | |
| | (HP日本円) 日本円建て分配型受益証券 ⁽¹⁾ | 該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売され、かつ管理会社により承認されたファンド・オブ・ファンズに対してのみ販売される。 |
| | (HPY日本円) 日本円建て分配型受益証券 ⁽¹⁾ | 該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売され、かつ管理会社により承認されたファンド・オブ・ファンズに対してのみ販売される。 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ダイナミック・アロケーション・ファンド | | | | |
| | クラスP受益証券 | 該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売されるファンド・オブ・ファンズまたは管理会社により承認された機関投資家に対してのみ販売される。 |

- (1) 当該クラスの目的は、当該クラスの通貨に対し、サブ・ファンドの投資有価証券にかかる為替リスクを大幅にヘッジすることである。

注2 - 重要な会計方針の要約

一般事項

財務書類は、ルクセンブルグにおいて一般に公正妥当と認められるUCIに関する会計原則および同国において適用される法定の報告要件に従い表示されている。

現行のファンドの目論見書に定められる通り、各クラス受益証券の純資産額は、各取引日に管理会社により決定される。各サブ・ファンドの取引日は以下の通りである。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 日興ピクテ・グローバル・グローイング・マーケット・ファンドについては、ルクセンブルグ、英国および日本における各銀行営業日ならびに日本における金融商品取引業者の営業日が取引日である。

以下のサブ・ファンズについては、ルクセンブルグ、英国および日本における各銀行営業日ならびにニューヨーク証券取引所の営業日が取引日である。

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・ファンド

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・インカム・ストック・ファンド

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

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 好配当世界公共株ファンドについては、ルクセンブルグ、英国および日本における各銀行営業日、ならびに日本における証券会社の営業日が取引日である。

以下のサブ・ファンズについては、ルクセンブルグ、英国および日本における各銀行営業日が取引日である。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・エマージング・ソブリン・ファンド

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

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - リソース・リッチ・カントリーズ・ソブリン・ファンド

以下のサブ・ファンドについては、ルクセンブルグ、英国、アメリカ合衆国および日本における各銀行営業日が取引日である。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ダイナミック・アロケーション・ファンド

設立費用

設立費用は、最長5年間にわたり償却されている。

各サブ・ファンドの外国通貨換算

サブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建てで表示される現金預金、その他の純資産および投資有価証券の時価評価額は、期末日現在の実勢為替レートでサブ・ファンドの基準通貨に換算される。

サブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建てで表示される収益および費用は、取引日に適用される為替レートでサブ・ファンドの基準通貨に換算される。

発生する為替損益は、運用計算書および純資産変動計算書に計上される。

ファンドの結合財務書類

ファンドの結合財務書類は、ユーロで表示され、期末現在の実勢為替レートでユーロに換算される各サブ・ファンドの財務書類における項目の合計に等しい。

資産の評価

(1) 証券取引所に上場されている有価証券または他の規制ある市場で取引されている有価証券は、かかる取引所または市場における入手可能な最終の価格で評価される。有価証券が複数の証券取引所または市場で取引されている場合には、かかる有価証券の主要市場である証券取引所または市場における入手可能な最終の価格により決定される。

- (2) 証券取引所に上場されていない有価証券または他の規制ある市場で取引されていない有価証券は、入手可能な直近の取引値で評価される。
- (3) 取引値が入手できない有価証券または(1)および/または(2)に記載される価格が公正な市場価格を反映していない有価証券は、管理会社の取締役会によって決定される合理的に予想される売却価格に基づき、慎重かつ誠実な立場から評価される。
- (4) 短期流動資産は、償却原価で評価される。
- (5) オープン・エンド型UCIの受益証券/株式は、入手可能な最終の純資産額に基づいて評価される。決定された価格がこれらの純資産の公正価値を反映していない場合には、公平かつ慎重な基準に従い、管理会社の取締役会によって価格が決定される。
- (6) 規制ある市場、EU域外の証券取引所または他の規制ある市場において上場または取引されていない、残存期間が12か月を超えない短期金融商品は、額面に経過利息を加えた額で評価され、その合計評価額は定額法に従って減価償却される。
- (7) クレジット・リンク債(「CLN」)は、CLNの発行日から2021年12月31日までの原債券の価格の推移(利含み価格で評価される)に基づき、CLNの発行日から2021年12月31日までの(原債券の通貨およびCLNの通貨間の)為替レートの推移を考慮して評価される。
- (8) 手元現金または現金預金、要求払債券および手形ならびに未収金、前払費用、宣言されたまたは発生済みであるが未受領の配当金および利息は、額面価額が入手可能でないと考えられる場合を除き、額面価額で構成される。額面価額が入手可能でないと考えられる場合には、かかる評価額は、これらの資産が適切に真価を反映していると管理会社の取締役が判断した金額を控除することにより決定される。

先物契約の評価

先物契約の評価は、入手可能な最終の価格に基づく。

差金決済取引(「CFD」)の評価

CFDは、原資産の評価日と取得日の価格間の差異に基づき、評価される。

先物契約およびCFDの認識

各純資産価額の計算において、先物契約およびCFDにかかる証拠金コールは、相手方の銀行口座による先渡契約関連の実現キャピタル・ゲインおよびロス勘定が直接計上される。

先物契約およびCFDの会計処理

先物契約およびCFDにかかる未実現評価利益および損失は、各未決済先物契約またはCFDの日々の時価評価額の増加/減少相当額の現金受領/支払いを通じて日々決済される。当該現金は、「現金預金」の項目で純資産計算書において計上され、それに対応する数字が「先渡契約にかかる実現純利益および損失」の項目で運用計算書および純資産変動計算書において計上される。

為替先渡契約の会計処理

未決済の為替先渡契約から発生する未実現純損益は、評価日において同日現在適用される先渡為替価格を基準に決定され、純資産計算書に計上される。

投資有価証券の売却にかかる実現純損益

投資有価証券の売却にかかる実現純損益は、売却投資有価証券の加重平均原価に基づき計算される。

投資有価証券の取得原価

サブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建ての投資有価証券の取得原価は、取得日に適用される為替レートでサブ・ファンドの通貨に換算される。

収益

配当金は、落ち日に源泉徴税引後の金額で計上される。利息は、発生基準で純額で計上される。

分配金の支払い

管理会社は、サブ・ファンドまたはクラスに対する全ての当期利益および純実現キャピタル・ゲインから分配を宣言することができ、また、分配の合理的水準を維持するために必要な場合、関連するサブ・ファンドまたはクラスの未実現キャピタル・ゲインまたは資本からも分配を宣言することができる。各サブ・ファンドまたはクラスに適用される分配方針は、英文目論見書の関連別紙に記載される。

分配の水準は、予想投資純利益を超える場合もある。したがって、投資者は、投資者に対する分配にはある種の資本の払出し的要素が含まれており、かかる要素が関連するファンドのキャピタル・ゲインを上回った場合は、関連するサブ・ファンドの純資産価額を低下させることに留意すべきである。

分配の結果、ファンドの純資産価額がルクセンブルグの法律に定める最低額に満たなくなる場合には、分配は行われない。

支払期日から5年以内に請求されなかった分配金は、失効し、関連するサブ・ファンドまたはクラスに返戻される。

取引費用

取引費用は、投資有価証券の購入および売却に関連する各サブ・ファンドにより生じた費用を表す。これらの費用は、仲買手数料、銀行手数料、税金、保管受託報酬およびその他の取引費用を含み、2021年12月31日に終了した年度の運用計算書および純資産変動計算書に含まれる。

注3 - 年次税

ルクセンブルグで施行されている法規に従い、ファンドは、源泉徴収またはその他の方法で徴収されるいかなるルクセンブルグの所得税またはキャピタル・ゲイン税も課せられない。しかしながら、ファンドの純資産は、各四半期末に支払われ、各四半期末のファンドの純資産に基づいて計算される年率0.05%のルクセンブルグの申込税を課せられる。法律の第174条(2)の意味における、機関投資家のために留保された株式に関連する資産、ならびに短期金融商品および信用機関への預金の集団投資を唯一の目的とするサブ・ファンドについては、この税率は0.01%に引き下げられる。

以下のサブ・ファンドは年次税を免除される：

- その証券が、少なくとも1つの株式市場または定期的取引が行われていて公認かつ公開の他の規制ある市場で上場または取引されている。
- その排他的な目的が、一または複数のインデックスの運用実績を複製することである。

サブ・ファンド内に複数の投資証券クラスが存在する場合、当該免除規定は、上記に規定された条件を満たすクラスにのみ適用される。

さらに、ルクセンブルグにおける他の投資信託の受益証券/株式に投資される純資産部分については、本年次税を免除される。ただし、かかる受益証券/株式が既に本年次税を課せられている場合に限る。

2021年1月1日以降、EU規制2020/852の第3条に定義されるとおり、持続可能な経済活動に投資されるサブ・ファンドの資産の一部に対して、段階的に引き下げられる申込税率(0.05%から0.01%へ引き下げ)が適用される。

注4 - 管理報酬および投資顧問報酬

管理会社は、各サブ・ファンドの資産から、各サブ・ファンド/クラスに帰属する平均純資産額を基準に以下の比例料率で計算される報酬を受領する権利を有する。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 日興ピクテ・グローバル・グローイング・マーケット・ファンド：

クラスP 受益証券： 年率0.75%

クラスP A 受益証券： 年率0.25%

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・ファンド：

クラスP 分配型受益証券： 年率0.35%

クラスP Y 分配型受益証券： 年率0.35%

クラスS T 分配型受益証券： 年率0.70%

クラスS A M 分配型受益証券： 年率0.70%

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 好配当世界公共株ファンド：

P 分配型受益証券： 年率0.70%

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・インカム・ストック・ファンド：

クラスP 分配型受益証券： 年率0.35%

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・エマージング・ソブリン・ファンド：

クラスP 分配型受益証券： 年率0.30%

クラスP A 分配型受益証券： 年率0.25%

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：

米ドル建 毎月分配型 クラスM 受益証券： 年率0.75%

分配型 クラスP 受益証券： 年率0.40%

分配型 クラスP A 受益証券： 年率0.25%

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - リソース・リッチ・カンTRIES・ソブリン・ファンド：

クラスP 分配型受益証券： 年率0.30%

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：

(HP 日本円) 日本円建て分配型受益証券： 年率0.35%

(HP Y 日本円) 日本円建て分配型受益証券： 年率0.35%

(HP 米ドル) 日本円建て分配型受益証券： 年率0.35%

(HP 豪ドル) 日本円建て分配型受益証券： 年率0.35%

(HP ブラジル・レアル) 日本円建て分配型受益証券： 年率0.35%

(HP 南アフリカ・ランド) 日本円建て分配型受益証券： 年率0.35%

(HP メキシコ・ペソ) 日本円建て分配型受益証券： 年率0.35%

(HP トルコ・リラ) 日本円建て分配型受益証券： 年率0.35%

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ジャパニーズ・エクイティ・オポチュニティーズ：*

(HP 米ドル) 日本円建て受益証券： 年率0.40%

クラスP 日本円建て受益証券： 年率0.40%

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - エマージング・エクイティ・ロウアー・ボラティリティー・ファンド：**

クラスP 分配型受益証券： 年率0.25%

クラスP Y 分配型受益証券： 年率0.25%

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・ディバーシファイド・ボンド・ファンド：***

クラスP A 分配型受益証券： 年率0.10%

| | |
|--|---------|
| クラスP Y分配型受益証券： | 年率0.10% |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ダイナミック・アロケーション・ファンド： | |
| クラスP 受益証券： | 年率0.35% |
| * サブ・ファンドであるピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ジャパニーズ・エクイティ・オポチュニティーズおよびそのクラスは、2021年11月16日に償還した。 | |
| ** サブ・ファンドであるピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - エマージング・エクイティ・ロウアー・ボラティリティ・ファンドおよびそのクラスは、2021年4月9日に償還した。 | |
| *** サブ・ファンドであるピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・ディバーシファイド・ボンド・ファンドおよびそのクラスは、2021年9月14日に償還した。 | |

投資顧問会社への報酬は、管理会社により負担される。

注5 - 販売報酬

日本における主たる販売会社は、後述のサブ・ファンドのそれぞれの資産から、関連四半期中のサブ・ファンド/クラスに帰属する平均純資産総額を基準に以下の比例料率で計算される四半期毎に支払われる報酬を受領する権利を有する。

| | |
|--|---------|
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 日興ピクテ・グローバル・グローイング・マーケット・ファンド： | |
| クラスP 受益証券： | 年率0.65% |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 好配当世界公共株ファンド： | |
| P 分配型受益証券： | 年率0.50% |
| 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 | |
| 米ドル建 毎月分配型クラスM 受益証券： | 年率0.70% |

注6 - 代行協会員報酬

代行協会員は、以下の比例料率により、かかるクラスに帰属する平均純資産総額を基準に計算される、対応するクラスP 受益証券および米ドル建 毎月分配型クラスM 受益証券の資産から四半期毎に支払われる報酬を受領する権利を有する。

| | |
|--|---------|
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 日興ピクテ・グローバル・グローイング・マーケット・ファンド： | |
| クラスP 受益証券： | 年率0.10% |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 好配当世界公共株ファンド： | |
| P 分配型受益証券： | 年率0.20% |
| 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 | |
| 米ドル建 毎月分配型クラスM 受益証券： | 年率0.10% |

これらは、運用計算書および純資産変動計算書において、「管理事務代行、業務、監査およびその他の費用」の項目に含まれる。

注7 - その他の未払報酬

2021年12月31日現在、その他の未払報酬には、主に保管受託報酬、管理事務代行報酬、販売報酬および監査報酬が含まれている。

注8 - 販売手数料および買戻手数料

販売手数料に加えて、1口当たり純資産価格の3%を上限とする、販売会社に対して支払われる申込手数料(加えて、もしあれば税金)も請求される。

以下については、申込手数料は課せられない。

| | |
|--|--|
| 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・ファンド | クラスP分配型受益証券 クラスPY分配型受益証券 クラスST分配型受益証券 クラスSAM分配型受益証券 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・インカム・ストック・ファンド | クラスP分配型受益証券 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・エマージング・ソブリン・ファ ンド | クラスP分配型受益証券 クラスPA分配型受益証券 |
| 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 | 分配型 クラスP受益証券 分配型 クラスPA受益証券 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - リソース・リッチ・カントリーズ・ソブリ ン・ファンド | クラスP分配型受益証券 |
| 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 | すべてのクラスのサブ・ファンド |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ダイナミック・アロケーション・ファンド | クラスP受益証券 |

各サブ・ファンドの受益証券は、1口当たり純資産価格で買戻される。前述の買戻しに際し、買戻手数料は課せられない。

注9 - 希薄化課金およびスウィング・プライシング

希薄化課金

英文目論見書では、希薄化課金機能を利用することが認められている。2021年12月31日に終了した年度中、希薄化課金機能は実施されていない。

スウィング・プライシング

アンブレラ・ファンドに対してスウィング・プライシング機能は施行されていない。

注10 - 2021年12月31日現在の為替レート

2021年12月31日現在、以下の為替レートが、結合純資産計算書において、サブ・ファンドの純資産額をユーロに換算するために使用された。

1ユーロ = 130.954277 日本円

1ユーロ = 1.137200 米ドル

米ドル建て以外の通貨建ての投資証券クラスに関連する異なる項目を変換する際に、以下の為替レートが使用された。

1米ドル = 1.375420 豪ドル

1米ドル = 5.570000 ブラジル・リアル

1米ドル = 115.084996 日本円

1米ドル = 20.464998 メキシコ・ペソ

| | | |
|--------|-----------|-----------|
| 1米ドル = | 13.279747 | トルコ・リラ |
| 1米ドル = | 15.960000 | 南アフリカ・ランド |

注11 - 先渡契約

先物契約

ファンドは、2021年12月31日現在、以下の未決済の先物契約を有していた。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ダイナミック・アロケーション・ファンド

| | | | 満期日 | 通貨 | 日本円での残高 |
|----|---------|------------------------|------------|-----|----------------|
| 購入 | 5.00契約 | NIKKEI 225 Tokyo Index | 2022/03/11 | 日本円 | 143,958,550.00 |
| 購入 | 10.00契約 | S&P 500 | 2022/03/18 | 米ドル | 273,982,533.75 |
| 購入 | 23.00契約 | TSE Bank Index | 2022/03/11 | 日本円 | 33,448,900.00 |

注12 - オプション契約

ファンドは、2021年12月31日現在、以下の未決済のオプション契約を有していた。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ダイナミック・アロケーション・ファンド

| 名称 | 数量 | ストライク | 満期日 | 通貨 | 日本円での コミットメント | 日本円での時価 |
|--------------|----|-------|------------|-----|------------------|--------------|
| CALL S&P 500 | 23 | 4850 | 2022/01/21 | 米ドル | 314,010,496.10 | 7,596,761.00 |

2021年12月31日現在、これらの契約の時価は7,596,761.00円であり、純資産計算書の資産の部に含まれている。

注13 - 為替先渡契約

下記の同一の通貨ペアにかかる為替先渡契約は合算されている。満期日までの年限が最長の契約のみが表示されている。

ファンドは、2021年12月31日現在、以下の未決済の為替先渡契約を有していた。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・エマージング・ソブリン・ファンド

| 通貨 | 購入 | 通貨 | 売却 | 満期日 |
|------------|------------------|-----|---------------|------------|
| 人民元 | 13,587,000.00 | 米ドル | 2,124,628.38 | 2022/02/22 |
| インドネシア・ルピア | 6,300,000,000.00 | 米ドル | 437,891.27 | 2022/02/24 |
| 米ドル | 2,117,762.43 | 人民元 | 13,558,352.00 | 2022/03/30 |

2021年12月31日現在のこれらの契約にかかる未実現純利益は、309,330.00円であり、純資産計算書に含まれている。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - リソース・リッチ・カンTRIES・ソブリン・ファンド

| 通貨 | 購入 | 通貨 | 売却 | 満期日 |
|-------------|-------------------|----------|---------------|------------|
| ブラジル・レアル | 4,612,449.00 | 米ドル | 800,778.93 | 2022/01/04 |
| チリ・ペソ | 2,204,120,968.00 | 米ドル | 2,601,228.84 | 2022/03/07 |
| インドネシア・ルピア | 38,038,138,386.00 | 米ドル | 2,643,899.80 | 2022/02/24 |
| マレーシア・リンギット | 2,280,000.00 | 米ドル | 538,665.97 | 2022/01/10 |
| ロシア・ルーブル | 39,934,800.00 | 米ドル | 556,704.18 | 2022/01/28 |
| 米ドル | 1,611,299.75 | ブラジル・レアル | 9,224,898.00 | 2022/02/02 |
| 米ドル | 1,097,307.45 | メキシコ・ペソ | 23,311,258.00 | 2022/03/14 |

| | | | | |
|-----|--------------|-------------|---------------|------------|
| 米ドル | 2,749,086.95 | マレーシア・リンギット | 11,477,438.00 | 2021/01/10 |
| 米ドル | 727,598.88 | ロシア・ルーブル | 53,796,400.00 | 2022/01/28 |
| 米ドル | 188,696.65 | タイバーツ | 6,270,000.00 | 2022/01/28 |

2021年12月31日現在のこれらの契約にかかる未実現純損失は、5,131,843.00円であり、純資産計算書に含まれている。

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

| 通貨 | 購入 | 通貨 | 売却 | 満期日 |
|------------|-------------------|-------------|----------------|------------|
| カナダ・ドル | 2,350,000.00 | 米ドル | 1,838,604.24 | 2022/01/07 |
| デンマーク・クローネ | 3,000,000.00 | 米ドル | 457,248.07 | 2022/01/07 |
| ユーロ | 1,100,000.00 | 米ドル | 1,243,262.90 | 2022/01/07 |
| 英ポンド | 500,000.00 | 米ドル | 662,303.50 | 2022/01/07 |
| 日本円 | 30,124,629,061.00 | 米ドル | 262,529,773.08 | 2022/01/31 |
| 米ドル | 2,725,284.18 | ブラジル・レアル | 15,428,000.00 | 2022/01/07 |
| 米ドル | 8,791,305.85 | カナダ・ドル | 11,234,357.00 | 2022/01/07 |
| 米ドル | 2,416,084.22 | 人民元 | 15,456,000.00 | 2022/01/07 |
| 米ドル | 8,669,200.57 | デンマーク・クローネ | 56,693,971.00 | 2022/01/07 |
| 米ドル | 47,203,626.46 | ユーロ | 41,503,932.86 | 2022/01/07 |
| 米ドル | 20,516,217.77 | 英ポンド | 15,360,302.00 | 2022/01/07 |
| 米ドル | 3,159,596.94 | 香港ドル | 24,652,000.00 | 2022/01/07 |
| 米ドル | 1,187,835.35 | 日本円 | 135,000,000.00 | 2022/01/07 |
| 米ドル | 1,063,418.05 | サウジアラビア・リヤル | 3,995,000.00 | 2022/01/10 |

2021年12月31日現在、これらの契約にかかる未実現純損失は765,404.56米ドルであり、純資産計算書に含まれている。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ダイナミック・アロケーション・ファンド

| 通貨 | 購入 | 通貨 | 売却 | 満期日 |
|-----|------------------|------------|----------------|------------|
| 人民元 | 6,903,623.00 | 日本円 | 122,000,000.00 | 2022/01/28 |
| ユーロ | 116,871.91 | 日本円 | 15,000,000.00 | 2022/01/28 |
| 日本円 | 24,688,780.00 | スイス・フラン | 200,000.00 | 2022/01/28 |
| 日本円 | 130,224,722.00 | 人民元 | 7,290,000.00 | 2022/01/28 |
| 日本円 | 3,321,228.00 | デンマーク・クローネ | 190,000.00 | 2022/01/28 |
| 日本円 | 129,990,150.00 | ユーロ | 1,000,000.00 | 2022/01/28 |
| 日本円 | 69,417,346.00 | 英ポンド | 450,000.00 | 2022/01/28 |
| 日本円 | 21,479,940.00 | 香港ドル | 1,460,000.00 | 2022/01/28 |
| 日本円 | 1,432,287,500.00 | 米ドル | 12,500,000.00 | 2022/01/28 |

2021年12月31日現在のこれらの契約にかかる未実現純損失は、6,083,848.00円であり、純資産計算書に含まれている。

注14 - 分配金の支払

2021年12月31日に終了した年度中、以下の分配金が支払われた。

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・ファンド クラスP分配型受益証券：

2021年1月 1口当たり50円

2021年2月 1口当たり50円

| | |
|----------|----------|
| 2021年3月 | 1口当たり50円 |
| 2021年4月 | 1口当たり50円 |
| 2021年5月 | 1口当たり50円 |
| 2021年6月 | 1口当たり50円 |
| 2021年7月 | 1口当たり50円 |
| 2021年8月 | 1口当たり50円 |
| 2021年9月 | 1口当たり50円 |
| 2021年10月 | 1口当たり50円 |
| 2021年11月 | 1口当たり50円 |
| 2021年12月 | 1口当たり50円 |

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・ファンド クラスST分配型受益証券:

| | |
|----------|----------|
| 2021年1月 | 1口当たり40円 |
| 2021年2月 | 1口当たり40円 |
| 2021年3月 | 1口当たり40円 |
| 2021年4月 | 1口当たり40円 |
| 2021年5月 | 1口当たり40円 |
| 2021年6月 | 1口当たり40円 |
| 2021年7月 | 1口当たり40円 |
| 2021年8月 | 1口当たり40円 |
| 2021年9月 | 1口当たり40円 |
| 2021年10月 | 1口当たり40円 |
| 2021年11月 | 1口当たり40円 |
| 2021年12月 | 1口当たり40円 |

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・ファンド クラスSAM分配型受益証券:

| | |
|----------|----------|
| 2021年1月 | 1口当たり35円 |
| 2021年2月 | 1口当たり35円 |
| 2021年3月 | 1口当たり35円 |
| 2021年4月 | 1口当たり35円 |
| 2021年5月 | 1口当たり35円 |
| 2021年6月 | 1口当たり35円 |
| 2021年7月 | 1口当たり35円 |
| 2021年8月 | 1口当たり35円 |
| 2021年9月 | 1口当たり35円 |
| 2021年10月 | 1口当たり35円 |
| 2021年11月 | 1口当たり35円 |
| 2021年12月 | 1口当たり35円 |

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 好配当世界公共株ファンド P分配型受益証券:

| | |
|---------|--------------|
| 2021年1月 | 1口当たり0.03米ドル |
| 2021年2月 | 1口当たり0.03米ドル |
| 2021年3月 | 1口当たり0.03米ドル |
| 2021年4月 | 1口当たり0.03米ドル |
| 2021年5月 | 1口当たり0.03米ドル |
| 2021年6月 | 1口当たり0.03米ドル |

| | |
|----------|--------------|
| 2021年7月 | 1口当たり0.03米ドル |
| 2021年8月 | 1口当たり0.03米ドル |
| 2021年9月 | 1口当たり0.03米ドル |
| 2021年10月 | 1口当たり0.03米ドル |
| 2021年11月 | 1口当たり0.03米ドル |
| 2021年12月 | 1口当たり0.03米ドル |

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・インカム・ストック・ファンド クラス

P分配型受益証券：

| | |
|----------|----------|
| 2021年1月 | 1口当たり20円 |
| 2021年2月 | 1口当たり20円 |
| 2021年3月 | 1口当たり20円 |
| 2021年4月 | 1口当たり20円 |
| 2021年5月 | 1口当たり20円 |
| 2021年6月 | 1口当たり20円 |
| 2021年7月 | 1口当たり20円 |
| 2021年8月 | 1口当たり20円 |
| 2021年9月 | 1口当たり20円 |
| 2021年10月 | 1口当たり20円 |
| 2021年11月 | 1口当たり20円 |
| 2021年12月 | 1口当たり20円 |

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・エマージング・ソブリン・ファンド クラス

P分配型受益証券：

| | |
|----------|----------|
| 2021年1月 | 1口当たり15円 |
| 2021年2月 | 1口当たり15円 |
| 2021年3月 | 1口当たり15円 |
| 2021年4月 | 1口当たり15円 |
| 2021年5月 | 1口当たり15円 |
| 2021年6月 | 1口当たり15円 |
| 2021年7月 | 1口当たり15円 |
| 2021年8月 | 1口当たり15円 |
| 2021年9月 | 1口当たり15円 |
| 2021年10月 | 1口当たり15円 |
| 2021年11月 | 1口当たり15円 |
| 2021年12月 | 1口当たり15円 |

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・エマージング・ソブリン・ファンド クラス

PA分配型受益証券*：

| | |
|---------|----------|
| 2021年1月 | 1口当たり70円 |
| 2022年2月 | 1口当たり70円 |

* サブ・ファンドであるピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・エマージング・ソブリン・ファンドのクラスPA分配型受益証券は、2021年3月1日に償還した。

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 米ドル建 毎月分配型 クラスM受益証券：

| | |
|---------|--------------|
| 2021年1月 | 1口当たり0.10米ドル |
|---------|--------------|

| | |
|----------|--------------|
| 2021年2月 | 1口当たり0.10米ドル |
| 2021年3月 | 1口当たり0.10米ドル |
| 2021年4月 | 1口当たり0.10米ドル |
| 2021年5月 | 1口当たり0.10米ドル |
| 2021年6月 | 1口当たり0.10米ドル |
| 2021年7月 | 1口当たり0.10米ドル |
| 2021年8月 | 1口当たり0.10米ドル |
| 2021年9月 | 1口当たり0.10米ドル |
| 2021年10月 | 1口当たり0.10米ドル |
| 2021年11月 | 1口当たり0.10米ドル |
| 2021年12月 | 1口当たり0.10米ドル |

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 分配型 クラスP
受益証券：

| | |
|----------|---------|
| 2021年1月 | 1口当たり7円 |
| 2021年2月 | 1口当たり7円 |
| 2021年3月 | 1口当たり7円 |
| 2021年4月 | 1口当たり7円 |
| 2021年5月 | 1口当たり7円 |
| 2021年6月 | 1口当たり7円 |
| 2021年7月 | 1口当たり7円 |
| 2021年8月 | 1口当たり7円 |
| 2021年9月 | 1口当たり7円 |
| 2021年10月 | 1口当たり7円 |
| 2021年11月 | 1口当たり7円 |
| 2021年12月 | 1口当たり7円 |

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 分配型 クラスP
A 受益証券：

| | |
|----------|----------|
| 2021年1月 | 1口当たり20円 |
| 2021年2月 | 1口当たり20円 |
| 2021年3月 | 1口当たり20円 |
| 2021年4月 | 1口当たり20円 |
| 2021年5月 | 1口当たり20円 |
| 2021年6月 | 1口当たり20円 |
| 2021年7月 | 1口当たり20円 |
| 2021年8月 | 1口当たり20円 |
| 2021年9月 | 1口当たり20円 |
| 2021年10月 | 1口当たり20円 |
| 2021年11月 | 1口当たり20円 |
| 2021年12月 | 1口当たり20円 |

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - リソース・リッチ・カンTRIES・ソブリン・ファン
ド クラスP 分配型受益証券：

| | |
|---------|----------|
| 2021年1月 | 1口当たり16円 |
| 2021年2月 | 1口当たり16円 |
| 2021年3月 | 1口当たり16円 |
| 2021年4月 | 1口当たり16円 |

| | |
|----------|----------|
| 2021年5月 | 1口当たり16円 |
| 2021年6月 | 1口当たり16円 |
| 2021年7月 | 1口当たり16円 |
| 2021年8月 | 1口当たり16円 |
| 2021年9月 | 1口当たり16円 |
| 2021年10月 | 1口当たり16円 |
| 2021年11月 | 1口当たり16円 |
| 2021年12月 | 1口当たり16円 |

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 クラス(HP日本円)日本円建て分配型受益証券:

| | |
|----------|----------|
| 2021年1月 | 1口当たり30円 |
| 2021年2月 | 1口当たり30円 |
| 2021年3月 | 1口当たり30円 |
| 2021年4月 | 1口当たり30円 |
| 2021年5月 | 1口当たり30円 |
| 2021年6月 | 1口当たり30円 |
| 2021年7月 | 1口当たり30円 |
| 2021年8月 | 1口当たり30円 |
| 2021年9月 | 1口当たり30円 |
| 2021年10月 | 1口当たり30円 |
| 2021年11月 | 1口当たり30円 |
| 2021年12月 | 1口当たり30円 |

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 クラス(HP米ドル)日本円建て分配型受益証券*:

| | |
|---------|----------|
| 2021年1月 | 1口当たり50円 |
| 2021年2月 | 1口当たり50円 |
| 2021年3月 | 1口当たり50円 |

* サブ・ファンドであるピクテ・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・ファンドのクラス(HP米ドル)日本円建て分配型受益証券は、2021年4月8日に償還した。

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 クラス(HP豪ドル)日本円建て分配型受益証券*:

| | |
|---------|----------|
| 2021年1月 | 1口当たり25円 |
| 2021年2月 | 1口当たり25円 |
| 2021年3月 | 1口当たり25円 |

* サブ・ファンドであるピクテ・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・ファンドのクラス(HP豪ドル)日本円建て分配型受益証券は、2021年4月8日に償還した。

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 クラス(HPブラジル・リアル)日本円建て分配型受益証券*:

| | |
|---------|----------|
| 2021年1月 | 1口当たり10円 |
| 2021年2月 | 1口当たり10円 |
| 2021年3月 | 1口当たり10円 |

- * サブ・ファンドであるピクテ・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・ファンドのクラス(HPブラジル・リアル)日本円建て分配型受益証券は、2021年4月8日に償還した。

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 クラス(HP南アフリカ・ランド)日本円建て分配型受益証券*：

2021年1月 1口当たり15円

2021年2月 1口当たり15円

2021年3月 1口当たり15円

- * サブ・ファンドであるピクテ・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・ファンドのクラス(HP南アフリカ・ランド)日本円建て分配型受益証券は、2021年4月8日に償還した。

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 クラス(H Pメキシコ・ペソ) 日本円建て分配型受益証券* :

2021年1月 1口当たり40円
 2021年2月 1口当たり40円
 2021年3月 1口当たり40円

- * サブ・ファンドであるピクテ・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・ファンドのクラス(H Pメキシコ・ペソ) 日本円建て分配型受益証券は、2021年4月8日に償還した。

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 クラス(H Pトルコ・リラ) 日本円建て分配型受益証券* :

2021年1月 1口当たり25円
 2021年2月 1口当たり25円
 2021年3月 1口当たり25円

- * サブ・ファンドであるピクテ・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・ファンドのクラス(H Pトルコ・リラ) 日本円建て分配型受益証券は、2021年4月8日に償還した。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - エマージング・エクイティ・ロウアー・ボラティリティー・ファンド クラスP 分配型受益証券* :

2021年1月 1口当たり50円
 2021年2月 1口当たり50円
 2021年3月 1口当たり50円
 2021年4月 1口当たり50円

- * サブ・ファンドであるピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - エマージング・エクイティ・ロウアー・ボラティリティー・ファンドのクラスP 分配型受益証券は、2021年4月9日に償還した。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・ディバーシファイド・ボンド・ファンド クラスP A 分配型受益証券* :

2021年1月 1口当たり4円
 2021年2月 1口当たり4円
 2021年3月 1口当たり4円
 2021年4月 1口当たり4円
 2021年5月 1口当たり4円
 2021年6月 1口当たり4円
 2021年7月 1口当たり4円
 2021年8月 1口当たり4円
 2021年9月 1口当たり4円

- * サブ・ファンドであるピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・ディバーシファイド・ボンド・ファンドのクラスP A 分配型受益証券は、2021年9月14日に償還した。

注15 - 投資対象売却にかかる実現純利益 / (損失) の詳細

2021年12月31日に終了した年度中の投資対象売却にかかる実現純利益 / (損失) の詳細については、以下の通りであった。

| | | 実現利益 | 実現(損失) | 実現純利益 / (損失) |
|---|-----|-------------------|---------------------|-------------------|
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 日興ピクテ・グローバル・グローイング・マーケット・ファンド | 日本円 | 558,788,714.00 | (296,714,359.00) | 262,074,355.00 |
| 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・ファンド | 日本円 | 79,007,397,629.00 | (9,292,963,669.00) | 69,714,433,960.00 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 好配当世界公共株ファンド | 米ドル | 1,531,271.15 | (69,253.87) | 1,462,017.28 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・インカム・ストック・ファンド | 日本円 | 331,307,436.00 | (23,051,373.00) | 308,256,063.00 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・エマージング・ソブリン・ファンド | 日本円 | 30,357,927.00 | (155,712,286.00) | (125,354,359.00) |
| 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 | 日本円 | 30,143,018,447.00 | (13,585,525,621.00) | 16,557,492,826.00 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - リソース・リッチ・カントリーズ・ソブリン・ファンド | 日本円 | 505,617,276.00 | (407,230,264.00) | 98,387,012.00 |
| 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 | 米ドル | 74,666,300.47 | (10,460,839.44) | 64,205,461.03 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファン - ジャパニーズ・エクイティ・オポチュニティーズ | 日本円 | 155,126,194.50 | (8,931,380.34) | 146,194,814.16 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - エマージング・エクイティ・ロウアー・ボラティリティ・ファンド | 日本円 | 114,710,800.00 | (143,347,272.00) | (28,636,472.00) |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・ディパーシファイド・ボンド・ファンド | 日本円 | 46,878,113.00 | (16,146,616.00) | 30,731,497.00 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ダイナミック・アロケーション・ファンド | 日本円 | 565,897,295.00 | (45,492,324.00) | 520,404,971.00 |

注16 - 投資対象にかかる未実現純評価利益 / (損失) の変動の詳細

2021年12月31日に終了した年度中の投資対象にかかる未実現純評価利益 / (損失) の変動の詳細については、以下の通りである。

| | | 未実現評価利益の 変動： | 未実現評価（損失）の 純変動： | 未実現純評価利益/ （損失）の変動： |
|---|-----|--------------------|---------------------|-----------------------|
| ピクテ・グローバル・セレクション・ ファンド-日興ピクテ・グローバル・ グローイング・マーケット・ファンド | 日本円 | 254,243,277.00 | (257,390,733.00) | (3,147,456.00) |
| 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・ファンド | 日本円 | 161,752,889,964.00 | (31,244,634,226.00) | 130,508,255,738.00 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ ファンド-好配当世界公共株ファンド | 米ドル | 2,115,250.75 | (1,276,501.73) | 838,749.02 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ ファンド-グローバル・インカム・ス トック・ファンド | 日本円 | 732,195,658.00 | (89,005,041.00) | 643,190,617.00 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ ファンド-グローバル・エマージン グ・ソブリン・ファンド | 日本円 | 164,941,722.00 | (123,795,058.00) | 41,146,664.00 |
| 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 | 日本円 | 19,039,544,823.00 | (13,837,006,908.00) | 5,202,537,915.00 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ ファンド-リソース・リッチ・カント リース・ソブリン・ファンド | 日本円 | 451,401,044.00 | (904,386,539.00) | (452,985,495.00) |
| 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 | 米ドル | 26,738,677.09 | (27,438,807.06) | (700,129.97) |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ ファン-ジャパニーズ・エクイティ・ オポチュニティーズ | 日本円 | 14,449,241.00 | (86,775,271.00) | (72,326,030.00) |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ ファンド-エマージング・エクイ ティ・ロウアー・ボラティリティー・ ファンド | 日本円 | 144,497,931.00 | (68,914,750.00) | 75,583,181.00 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ ファンド-グローバル・ディバーシ ファイド・ボンド・ファンド | 日本円 | 12,052,805.00 | (15,235,069.00) | (3,182,264.00) |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ ファンド-ダイナミック・アロケー ション・ファンド | 日本円 | 347,530,533.00 | (213,943,295.00) | 133,587,238.00 |

注17 - 後発事象

2022年2月25日、以下のサブ・ファンドは、ロシアまたはベラルーシの証券に対して5%未満のエクスポージャーを有していた。

- グローバル・エマージング・ソブリン・ファンド
- リソース・リッチ・カントリーズ・ソブリン・ファンド
- 新興国ハイインカム株式ファンド

管理会社は、ロシアおよびベラルーシに対する既存のエクスポージャーならびにウクライナ/ロシア紛争の影響を厳密に監視している。特に、日次/週次の評価委員会およびリスク委員会の会合においては、現状を踏まえた意思決定を行っているが、これらの決定は、総合評価の変更による定期的な調整の対象となっている。

重要な検討事項には、これらに限定されない以下のものが含まれる。

- 直接的および間接的なエクスポージャーならびにサブ・ファンドにマイナスの影響を与える可能性が高いスピルオーバー効果
 - 取引能力および信頼できる価格の入手可能性を考慮した市場ならびに資産評価
 - ロシア紛争の結果として課された資本規制および制裁を考慮したポートフォリオ・コンプライアンス
- ウクライナ/ロシアの現状を踏まえ、ロシアならびにベラルーシの証券は、市場、流動性および制裁などの事情から一時的にゼロと評価されている。

これは、現状の推移の結果、変化する可能性がある。

管理会社の取締役会は、ファンドの運営が継続企業として存続することを確認しており、現在の危機を慎重に追っている。

【投資有価証券明細表等】

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

2021年12月31日現在

(単位：日本円)

| 銘柄 | 通貨 | 数量 | 時価 (注2) | 純資産 に対する 比率% |
|--|--------------|---------------|-------------------|--------------------|
| 公認の証券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 | | | | |
| ブラジル | | | | |
| BANCO DO BRASIL | ブラジル・ レアル | 2,000,800.00 | 1,196,976,855.00 | 1.12 |
| CAIXA SEGURIDADE PARTICIPACOES | ブラジル・ レアル | 12,361,100.00 | 2,054,880,539.00 | 1.92 |
| PETROBRAS PFD | ブラジル・ レアル | 936,800.00 | 552,121,208.00 | 0.51 |
| VALE | ブラジル・ レアル | 1,120,500.00 | 1,819,654,537.00 | 1.70 |
| | | | 5,623,633,139.00 | 5.25 |
| カナダ | | | | |
| LUNDIN MINING CORPORATION | カナダ・ドル | 593,931.00 | 533,214,604.00 | 0.50 |
| | | | 533,214,604.00 | 0.50 |
| ケイマン諸島 | | | | |
| TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLDINGS 'S' 144A | 香港ドル | 8,763,000.00 | 985,324,640.00 | 0.92 |
| | | | 985,324,640.00 | 0.92 |
| 中国 | | | | |
| ANHUI CONCH CEMENT 'H' | 香港ドル | 2,191,500.00 | 1,262,798,547.00 | 1.18 |
| BANK OF CHINA 'H' | 香港ドル | 40,486,100.00 | 1,690,689,826.00 | 1.58 |
| CHINA CONSTRUCTION BANK 'H' | 香港ドル | 51,599,000.00 | 4,111,559,742.00 | 3.82 |
| CHINA MERCHANTS BANK 'H' | 香港ドル | 1,715,500.00 | 1,531,502,314.00 | 1.43 |
| CHINA MERCHANTS SECS 'H' 144A/S | 香港ドル | 11,740,200.00 | 2,058,085,895.00 | 1.92 |
| CHINA VANKE 'H' | 香港ドル | 9,204,300.00 | 2,433,886,552.00 | 2.27 |
| GREE ELECTRICAL APPLIANCES 'A' | 人民元 | 2,764,700.00 | 1,838,324,636.00 | 1.71 |
| INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA 'H' | 香港ドル | 24,688,590.00 | 1,606,595,097.00 | 1.50 |
| ZHEJIANG EXPRESSWAY 'H' | 香港ドル | 11,336,700.00 | 1,154,269,726.00 | 1.08 |
| | | | 17,687,712,335.00 | 16.49 |
| 香港 | | | | |
| LENOVO GROUP | 香港ドル | 9,776,000.00 | 1,270,892,046.00 | 1.18 |
| | | | 1,270,892,046.00 | 1.18 |
| インド | | | | |
| EMBASSY OFFICE PARKS REIT | インド・ルピー | 2,037,481.00 | 1,071,303,614.00 | 1.00 |
| | | | 1,071,303,614.00 | 1.00 |

添付の注記は、本財務書類と不可分一体である。

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
 2021年12月31日現在
 (単位：日本円)

| 銘柄 | 通貨 | 数量 | 時価 (注2) | 純資産 に対する 比率% |
|--|-----------------|---------------|-------------------|--------------------|
| カザフスタン | | | | |
| HALYK SAVINGS BANK OF KAZAKHSTAN GDR -SPONS.-S- | 米ドル | 532,016.00 | 1,022,491,960.00 | 0.95 |
| KASPI GDR -SPONS.-S- | 米ドル | 92,644.00 | 1,249,578,795.00 | 1.16 |
| | | | 2,272,070,755.00 | 2.11 |
| メキシコ | | | | |
| ALFA S.A.B. 'A' | メキシコ・ペソ | 15,016,600.00 | 1,292,605,139.00 | 1.20 |
| CORPORACION INMOBILIARIA VESTA | メキシコ・ペソ | 5,470,600.00 | 1,243,558,185.00 | 1.16 |
| GFNORTE FINANCIERO BANORTE 'O' | メキシコ・ペソ | 2,110,000.00 | 1,588,926,752.00 | 1.48 |
| GRUPO AEROPORT.DEL CENTRO NORTE 'B' | メキシコ・ペソ | 1,764,100.00 | 1,358,442,215.00 | 1.27 |
| WAL-MART DE MEXICO | メキシコ・ペソ | 679,800.00 | 291,169,130.00 | 0.27 |
| | | | 5,774,701,421.00 | 5.38 |
| ルーマニア | | | | |
| FONDUL PROPRIETATEA GDR -SPONS.- | 米ドル | 470,101.00 | 1,222,695,606.00 | 1.14 |
| | | | 1,222,695,606.00 | 1.14 |
| ロシア | | | | |
| DETSKY MIR | ロシア・ ルーブル | 4,702,940.00 | 902,265,564.00 | 0.84 |
| GAZPROM | ロシア・ ルーブル | 5,326,460.00 | 2,801,124,263.00 | 2.61 |
| LUKOIL ADR -SPONS.- | 米ドル | 209,469.00 | 2,122,357,451.00 | 1.98 |
| POLYMETAL INTERNATIONAL | 英ポンド | 739,637.00 | 1,490,694,885.00 | 1.39 |
| SBERBANK OF RUSSIA ADR -SPONS.- | 米ドル | 756,539.00 | 1,363,458,162.00 | 1.27 |
| SBERBANK PFD | ロシア・ ルーブル | 3,859,529.00 | 1,652,317,142.00 | 1.54 |
| TATNEFT | 米ドル | 1,536,648.00 | 1,189,651,123.00 | 1.11 |
| | | | 11,521,868,590.00 | 10.74 |
| サウジアラビア | | | | |
| SAUDI ARABIAN OIL | サウジアラビア・ リヤル | 1,522,656.00 | 1,670,948,342.00 | 1.56 |
| THE SAUDI NATIONAL BANK | サウジアラビア・ リヤル | 623,194.00 | 1,230,232,879.00 | 1.15 |
| | | | 2,901,181,221.00 | 2.71 |
| スロベニア | | | | |
| NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR - SPONS.- | ユーロ | 567,653.00 | 1,114,398,636.00 | 1.04 |
| | | | 1,114,398,636.00 | 1.04 |
| 韓国 | | | | |
| CHEIL WORLDWIDE | 韓国ウォン | 808,953.00 | 1,789,528,484.00 | 1.67 |
| HYUNDAI MOTOR PFD II | 韓国ウォン | 264,969.00 | 2,590,869,638.00 | 2.41 |
| KB FINANCIAL | 韓国ウォン | 341,649.00 | 1,819,164,467.00 | 1.70 |
| MACQUARIE KOREA INFRASTRUCTURE | 韓国ウォン | 1,199,325.00 | 1,631,331,912.00 | 1.52 |

添付の注記は、本財務書類と不可分一体である。

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

2021年12月31日現在

(単位：日本円)

| 銘柄 | 通貨 | 数量 | 時価 (注2) | 純資産 に対する 比率% |
|-------------------------------------|----------|---------------|--------------------|--------------------|
| SAMSUNG ELECTRONICS PFD NON-VOTING | 韓国ウォン | 1,137,323.00 | 7,839,582,534.00 | 7.30 |
| SHINHAN FINANCIAL GROUP | 韓国ウォン | 621,845.00 | 2,215,435,377.00 | 2.06 |
| SK TELECOM | 韓国ウォン | 222,634.00 | 1,247,955,714.00 | 1.16 |
| SKSQUARE | 韓国ウォン | 211,696.00 | 1,360,848,731.00 | 1.27 |
| | | | 20,494,716,857.00 | 19.09 |
| 台湾 | | | | |
| ACCTON TECHNOLOGY | ニュー台湾ドル | 1,239,000.00 | 1,339,989,329.00 | 1.25 |
| ASE TECHNOLOGY HOLDINGS | ニュー台湾ドル | 3,508,000.00 | 1,554,053,186.00 | 1.45 |
| CATHAY FINANCIAL HOLDING | ニュー台湾ドル | 6,107,626.00 | 1,587,848,774.00 | 1.48 |
| CHICONY ELECTRONICS | ニュー台湾ドル | 5,926,000.00 | 2,028,701,582.00 | 1.89 |
| CHROMA ATE | ニュー台湾ドル | 1,679,145.00 | 1,396,930,764.00 | 1.30 |
| GETAC HGS | ニュー台湾ドル | 6,636,000.00 | 1,537,511,094.00 | 1.43 |
| HU LANE ASSOCIATE | ニュー台湾ドル | 2,277,000.00 | 1,326,012,908.00 | 1.24 |
| MEDIA TEK | ニュー台湾ドル | 523,000.00 | 2,588,840,748.00 | 2.41 |
| NANYA TECHNOLOGY | ニュー台湾ドル | 9,565,000.00 | 3,107,368,034.00 | 2.90 |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR - SPONS. - | 米ドル | 41,752.00 | 579,102,106.00 | 0.54 |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING | ニュー台湾ドル | 2,327,000.00 | 5,952,894,482.00 | 5.54 |
| TRIPOD TECHNOLOGY | ニュー台湾ドル | 3,809,000.00 | 1,972,590,829.00 | 1.84 |
| | | | 24,971,843,836.00 | 23.27 |
| タイ | | | | |
| TISCO FINANCIAL GROUP -NVDR- | タイバーツ | 2,835,683.00 | 937,856,010.00 | 0.87 |
| | | | 937,856,010.00 | 0.87 |
| アラブ首長国連邦 | | | | |
| ADNOC DRILLING 144A/S | UAEディルハム | 12,165,803.00 | 1,296,019,687.00 | 1.21 |
| EMIRATES NBD | UAEディルハム | 1,693,770.00 | 719,093,948.00 | 0.67 |
| FERTIGLOBE 144A/S | UAEディルハム | 15,929,148.00 | 1,756,819,377.00 | 1.64 |
| | | | 3,771,933,012.00 | 3.52 |
| ベトナム | | | | |
| VIETNAM DAIRY PRODUCT | ベトナム・ドン | 2,028,140.00 | 873,230,606.00 | 0.81 |
| | | | 873,230,606.00 | 0.81 |
| 投資有価証券合計 | | | 103,028,576,928.00 | 96.02 |
| 現金預金 | | | 4,188,804,342.00 | 3.90 |
| その他の純資産 | | | 80,355,827.00 | 0.08 |
| 純資産合計 | | | 107,297,737,097.00 | 100.00 |

添付の注記は、本財務書類と不可分一体である。

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

投資有価証券の地域別分類および業種別分類

2021年12月31日現在

(純資産に対する比率%)

| 地域別分類 | | 業種別分類 | |
|----------|-------|-----------------------------|-------|
| 台湾 | 23.27 | 電子技術および電子設備 | 28.12 |
| 韓国 | 19.09 | 銀行および金融機関 | 17.55 |
| 中国 | 16.49 | 持株および金融会社 | 10.82 |
| ロシア | 10.74 | 石油およびガス | 4.59 |
| メキシコ | 5.38 | 不動産関連銘柄 | 4.43 |
| ブラジル | 5.25 | 石油 | 4.39 |
| アラブ首長国連邦 | 3.52 | コンピューターおよび事務機器 | 3.86 |
| サウジアラビア | 2.71 | 通信 | 2.83 |
| カザフスタン | 2.11 | 自動車 | 2.41 |
| 香港 | 1.18 | 交通および運送 | 2.35 |
| ルーマニア | 1.14 | 保険 | 1.92 |
| スロベニア | 1.04 | 貴金属および宝石 | 1.89 |
| インド | 1.00 | ステンレス・スチール | 1.70 |
| ケイマン諸島 | 0.92 | 化学 | 1.64 |
| タイ | 0.87 | 複合企業 | 1.20 |
| ベトナム | 0.81 | 小売りおよびスーパーマーケット | 1.19 |
| カナダ | 0.50 | 建設および建築資材 | 1.18 |
| | 96.02 | インターネット、ソフトウェアおよび ITサービス | 1.16 |
| | | 金融 | 1.14 |
| | | 専門小売り | 0.84 |
| | | 食品およびその他の農産食品 | 0.81 |
| | | | 96.02 |

添付の注記は、本財務書類と不可分一体である。

次へ

Statement of net assets as at December 31, 2021

| | COMBINED | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL GROWING MARKET FUND | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL UTILITIES EQUITY FUND |
|---|-------------------|--|--|
| | EUR | JPY | JPY |
| ASSETS | | | |
| Investments in securities at acquisition cost (note 2) | 7,043,687,574.75 | 1,977,619,246.00 | 783,549,362,098.00 |
| Net unrealised gain/(loss) on investments | 1,891,260,411.96 | 59,001,659.00 | 224,012,904,609.00 |
| Investments in securities at market value (note 2) | 8,934,947,986.71 | 2,036,620,905.00 | 1,007,562,266,707.00 |
| Options contracts at market value (notes 2, 12) | 58,008.87 | 0.00 | 0.00 |
| Cash at banks (note 2) | 107,406,812.36 | 62,262,755.00 | 8,451,796,488.00 |
| Bank deposits (note 2) | 97,564,457.15 | 0.00 | 12,333,000,000.00 |
| Interest receivable, net | 1,179,253.24 | 0.00 | 0.00 |
| Net unrealised gain on forward foreign exchange contracts (notes 2, 13) | 2,362.04 | 0.00 | 0.00 |
| Other assets | 1,186,400.92 | 0.00 | 0.00 |
| | 9,142,345,281.29 | 2,098,883,660.00 | 1,028,347,063,195.00 |
| LIABILITIES | | | |
| Bank overdraft (note 2) | 132,889.68 | 0.00 | 0.00 |
| Management and investment advisory fees payable (note 4) | 2,665,093.70 | 1,007,586.00 | 293,871,726.00 |
| "Taxe d'abonnement" payable (note 3) | 233,264.51 | 190,409.00 | 25,733,096.00 |
| Net unrealised loss on forward foreign exchange contracts (notes 2, 13) | 758,703.81 | 0.00 | 0.00 |
| Other fees payable (note 7) | 2,054,445.77 | 6,457,369.00 | 209,055,404.00 |
| | 5,844,397.47 | 7,655,364.00 | 528,660,226.00 |
| TOTAL NET ASSETS AS AT DECEMBER 31, 2021 | 9,136,500,883.82 | 2,091,228,296.00 | 1,027,818,402,969.00 |
| TOTAL NET ASSETS AS AT DECEMBER 31, 2020 | 9,954,898,934.65 | 1,865,772,495.00 | 1,041,434,264,905.00 |
| TOTAL NET ASSETS AS AT DECEMBER 31, 2019 | 11,006,893,785.45 | 2,454,915,234.00 | 1,076,494,623,249.00 |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Statement of net assets as at December 31, 2021 (continued)

| | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL HIGH YIELD UTILITIES EQUITY FUND | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL INCOME STOCK FUND | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL EMERGING SOVEREIGN FUND |
|---|---|--|--|
| | USD | JPY | JPY |
| ASSETS | | | |
| Investments in securities at acquisition cost (note 2) | 21,130,300.71 | 3,061,438,368.00 | 2,309,953,872.00 |
| Net unrealised gain/(loss) on investments | 5,166,098.80 | 1,024,400,046.00 | (239,600,622.00) |
| Investments in securities at market value (note 2) | 26,296,399.51 | 4,085,838,414.00 | 2,070,353,250.00 |
| Options contracts at market value (notes 2, 12) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Cash at banks (note 2) | 0.00 | 70,133,520.00 | 25,021,890.00 |
| Bank deposits (note 2) | 380,000.00 | 0.00 | 0.00 |
| Interest receivable, net | 9.28 | 0.00 | 36,104,057.00 |
| Net unrealised gain on forward foreign exchange contracts (notes 2, 13) | 0.00 | 0.00 | 309,330.00 |
| Other assets | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | 26,676,408.79 | 4,155,971,934.00 | 2,131,788,527.00 |
| LIABILITIES | | | |
| Bank overdraft (note 2) | 151,122.11 | 0.00 | 0.00 |
| Management and investment advisory fees payable (note 4) | 15,466.79 | 1,197,214.00 | 533,293.00 |
| "Taxe d'abonnement" payable (note 3) | 3,342.91 | 104,753.00 | 53,733.00 |
| Net unrealised loss on forward foreign exchange contracts (notes 2, 13) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Other fees payable (note 7) | 51,241.79 | 855,129.00 | 622,174.00 |
| | 221,173.60 | 2,157,096.00 | 1,209,200.00 |
| TOTAL NET ASSETS AS AT DECEMBER 31, 2021 | 26,455,235.19 | 4,153,814,838.00 | 2,130,579,327.00 |
| TOTAL NET ASSETS AS AT DECEMBER 31, 2020 | 26,335,637.49 | 4,322,041,689.00 | 2,276,708,027.00 |
| TOTAL NET ASSETS AS AT DECEMBER 31, 2019 | 28,872,782.33 | 5,222,621,300.00 | 3,280,344,896.00 |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Statement of net assets as at December 31, 2021 (continued)

| | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL HIGH YIELD EMERGING EQUITIES FUND | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - RESOURCE-RICH COUNTRIES SOVEREIGN FUND | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL UTILITIES EQUITY CURRENCY HEDGED FUND |
|---|---|---|---|
| | JPY | JPY | USD |
| ASSETS | | | |
| Investments in securities at acquisition cost (note 2) | 83,575,926,575.00 | 16,119,331,220.00 | 234,304,053.37 |
| Net unrealised gain/(loss) on investments | 19,452,650,353.00 | (806,377,626.00) | 27,030,782.31 |
| Investments in securities at market value (note 2) | 103,028,576,928.00 | 15,312,953,594.00 | 261,334,835.68 |
| Options contracts at market value (notes 2, 12) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Cash at banks (note 2) | 4,188,804,342.00 | 102,669,257.00 | 5,985,896.74 |
| Bank deposits (note 2) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Interest receivable, net | 0.00 | 117,753,798.00 | 0.00 |
| Net unrealised gain on forward foreign exchange contracts (notes 2, 13) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Other assets | 155,369,424.00 | 0.00 | 0.00 |
| | 107,372,750,694.00 | 15,533,376,649.00 | 267,320,732.42 |
| LIABILITIES | | | |
| Bank overdraft (note 2) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Management and investment advisory fees payable (note 4) | 36,690,726.00 | 3,898,655.00 | 77,584.96 |
| "Taxe d'abonnement" payable (note 3) | 2,824,872.00 | 391,397.00 | 6,687.41 |
| Net unrealised loss on forward foreign exchange contracts (notes 2, 13) | 0.00 | 5,131,843.00 | 765,404.56 |
| Other fees payable (note 7) | 35,497,999.00 | 3,898,654.00 | 55,417.81 |
| | 75,013,597.00 | 13,320,549.00 | 905,094.74 |
| TOTAL NET ASSETS AS AT DECEMBER 31, 2021 | 107,297,737,097.00 | 15,520,056,100.00 | 266,415,637.68 |
| TOTAL NET ASSETS AS AT DECEMBER 31, 2020 | 126,425,838,157.00 | 19,634,107,618.00 | 510,206,432.17 |
| TOTAL NET ASSETS AS AT DECEMBER 31, 2019 | 168,976,725,633.00 | 24,703,354,894.00 | - |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Statement of operations and changes in net assets for the year/period ended

December 31, 2021

| | COMBINED | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL GROWING MARKET FUND | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL UTILITIES EQUITY FUND |
|--|------------------|--|--|
| | EUR | JPY | JPY |
| NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/PERIOD | 9,954,898,934.65 | 1,865,772,495.00 | 1,041,434,264,905.00 |
| INCOME | | | |
| Dividends, net (note 2) | 230,690,112.76 | 111,000,211.00 | 24,085,246,085.00 |
| Interest on bonds, net (note 2) | 7,391,886.98 | 0.00 | 0.00 |
| Interest on Credit Default Swaps contracts (note 2) | 773.00 | 0.00 | 0.00 |
| Bank interest | 25,203.91 | 8,736.00 | 82,806.00 |
| | 238,107,976.65 | 111,008,947.00 | 24,085,328,891.00 |
| EXPENSES | | | |
| Management and investment advisory fees (note 4) | 32,909,769.57 | 12,083,184.00 | 3,562,832,679.00 |
| Depository fees, bank charges and interest | 15,194,101.81 | 8,781,821.00 | 1,537,766,245.00 |
| Administration, service, audit and other expenses (note 6) | 10,794,999.59 | 23,026,076.00 | 1,104,098,117.00 |
| "Taxe d'abonnement" (note 3) | 939,045.98 | 765,699.00 | 101,637,782.00 |
| Transaction fees (note 2) | 5,089,759.09 | 8,520,985.00 | 343,673,526.00 |
| Premiums on Credit Default Swaps contracts | 773.00 | 0.00 | 0.00 |
| | 64,928,449.04 | 53,177,765.00 | 6,650,008,349.00 |
| NET INVESTMENT INCOME/(LOSS) | 173,179,527.61 | 57,831,182.00 | 17,435,320,542.00 |
| Net realised gain/(loss): | | | |
| - on sales of investments (notes 2, 15) | 725,772,600.97 | 262,074,355.00 | 69,714,433,960.00 |
| - on foreign exchange (note 2) | 4,802,106.71 | (4,302,698.00) | (15,289,575.00) |
| - on options contracts | 31,837.90 | 0.00 | 0.00 |
| - on forward foreign exchange contracts | (35,019,726.28) | 0.00 | 0.00 |
| - on forward contracts (note 2) | 566,244.82 | (70.00) | 0.00 |
| NET REALISED GAIN/(LOSS) | 869,332,591.73 | 315,602,769.00 | 87,134,464,927.00 |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Statement of operations and changes in net assets for the year/period ended

December 31, 2021 (continued)

| | COMBINED | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL GROWING MARKET FUND | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL UTILITIES EQUITY FUND |
|--|--------------------|--|--|
| | EUR | JPY | JPY |
| Change in net unrealised appreciation/ (depreciation): | | | |
| - on investments (notes 2, 16) | 1,039,172,727.66 | (3,147,456.00) | 130,508,255,738.00 |
| - on options contracts | 54,075.56 | 0.00 | 0.00 |
| - on forward foreign exchange contracts | (397,971.64) | 0.00 | 0.00 |
| INCREASE/DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS | 1,908,161,423.31 | 312,455,313.00 | 217,642,720,665.00 |
| Proceeds from subscriptions of units | 451,314,691.37 | 123,475,230.00 | 49,079,840,013.00 |
| Cost of units redeemed | (1,633,274,310.98) | (210,474,742.00) | (134,365,882,470.00) |
| Dividend distributed (notes 2, 14) | (1,195,140,544.43) | 0.00 | (145,972,540,144.00) |
| Revaluation difference* | (46,148,670.20) | 0.00 | 0.00 |
| Revaluation difference on the net assets at the beginning of the year** | (303,310,639.90) | | |
| NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/PERIOD | 9,136,500,883.82 | 2,091,228,296.00 | 1,027,818,402,969.00 |

* The difference mentioned above is the result of fluctuations in the exchange rates used to convert the different items related to share classes denominated in a currency other than the currency of the sub-funds into the currency of the related sub-funds between December 31, 2020 and December 31, 2021.

** The difference mentioned above results from the conversion of the net assets at the beginning of the year (for the sub-funds denominated in currencies other than Euro) at exchange rates applicable on December 31, 2020 and exchange rates applicable on December 31, 2021.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Pictet Global Selection Fund
31.12.2021
Annual report

Statement of operations and changes in net assets for the year/period ended
December 31, 2021 (continued)

| | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL HIGH YIELD UTILITIES EQUITY FUND | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL INCOME STOCK FUND | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL EMERGING SOVEREIGN FUND |
|---|---|--|--|
| | USD | JPY | JPY |
| NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/PERIOD | 26,335,637.49 | 4,322,041,689.00 | 2,276,708,027.00 |
| INCOME | | | |
| Dividends, net (note 2) | 613,091.03 | 132,892,697.00 | 0.00 |
| Interest on bonds, net (note 2) | 0.00 | 0.00 | 150,860,188.00 |
| Interest on Credit Default Swaps contracts (note 2) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Bank interest | 234.55 | 0.00 | 112,112.00 |
| | 613,325.58 | 132,892,697.00 | 150,972,300.00 |
| EXPENSES | | | |
| Management and investment advisory fees (note 4) | 182,940.41 | 14,828,662.00 | 6,700,637.00 |
| Depository fees, bank charges and interest | 58,550.46 | 7,875,096.00 | 5,758,325.00 |
| Administration, service, audit and other expenses (note 6) | 283,552.48 | 5,560,258.00 | 3,637,192.00 |
| "Taxe d'abonnement" (note 3) | 13,024.41 | 423,489.00 | 223,909.00 |
| Transaction fees (note 2) | 12,800.82 | 1,174,829.00 | 37,144.00 |
| Premiums on Credit Default Swaps contracts | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | 550,868.58 | 29,862,334.00 | 16,357,207.00 |
| NET INVESTMENT INCOME/(LOSS) | 62,457.00 | 103,030,363.00 | 134,615,093.00 |
| Net realised gain/(loss): | | | |
| - on sales of investments (notes 2, 15) | 1,462,017.28 | 308,256,063.00 | (125,354,359.00) |
| - on foreign exchange (note 2) | (6,437.60) | (267,087.00) | 11,191,261.00 |
| - on options contracts | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| - on forward foreign exchange contracts | 0.00 | 0.00 | (5,541,946.00) |
| - on forward contracts (note 2) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| NET REALISED GAIN/(LOSS) | 1,518,036.68 | 411,019,339.00 | 14,910,049.00 |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Statement of operations and changes in net assets for the year/period ended
December 31, 2021 (continued)

| | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL HIGH YIELD UTILITIES EQUITY FUND | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL INCOME STOCK FUND | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL EMERGING SOVEREIGN FUND |
|--|---|--|--|
| | USD | JPY | JPY |
| Change in net unrealised appreciation/ (depreciation): | | | |
| - on investments (notes 2, 16) | 838,749.02 | 643,190,617.00 | 41,146,664.00 |
| - on options contracts | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| - on forward foreign exchange contracts | 0.00 | 0.00 | 5,499,442.00 |
| INCREASE/DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS | 2,356,785.70 | 1,054,209,956.00 | 61,556,155.00 |
| Proceeds from subscriptions of units | 2,929,147.00 | 328,570,000.00 | 329,200,000.00 |
| Cost of units redeemed | (3,709,619.00) | (1,204,430,000.00) | (369,367,639.00) |
| Dividend distributed (notes 2, 14) | (1,456,716.00) | (346,576,807.00) | (167,517,216.00) |
| Revaluation difference* | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/PERIOD | 26,455,235.19 | 4,153,814,838.00 | 2,130,579,327.00 |

* The difference mentioned above is the result of fluctuations in the exchange rates used to convert the different items related to share classes denominated in a currency other than the currency of the sub-funds into the currency of the related sub-funds between December 31, 2020 and December 31, 2021.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Statement of operations and changes in net assets for the year/period ended
December 31, 2021 (continued)

| | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL HIGH YIELD EMERGING EQUITIES FUND | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - RESOURCE-RICH COUNTRIES SOVEREIGN FUND | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL UTILITIES EQUITY CURRENCY HEDGED FUND |
|---|---|---|---|
| | JPY | JPY | USD |
| NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/PERIOD | 126,425,838,157.00 | 19,634,107,618.00 | 510,206,432.17 |
| INCOME | | | |
| Dividends, net (note 2) | 4,883,420,757.00 | 0.00 | 7,807,294.89 |
| Interest on bonds, net (note 2) | 0.00 | 803,915,014.00 | 0.00 |
| Interest on Credit Default Swaps contracts (note 2) | 62,617.41 | 0.00 | 0.00 |
| Bank interest | 1,771,310.00 | 555,812.00 | 1,146.30 |
| | 4,885,254,684.41 | 804,470,826.00 | 7,808,441.19 |
| EXPENSES | | | |
| Management and investment advisory fees (note 4) | 484,740,547.00 | 52,209,533.00 | 1,204,669.85 |
| Depository fees, bank charges and interest | 308,474,733.00 | 35,631,457.00 | 610,433.33 |
| Administration, service, audit and other expenses (note 6) | 161,968,610.00 | 20,163,820.00 | 377,749.37 |
| "Taxe d'abonnement" (note 3) | 12,588,585.00 | 1,703,258.00 | 32,449.62 |
| Transaction fees (note 2) | 286,052,909.00 | 157,375.00 | 171,900.08 |
| Premiums on Credit Default Swaps contracts | 62,617.41 | 0.00 | 0.00 |
| | 1,253,888,001.41 | 109,865,443.00 | 2,397,202.25 |
| NET INVESTMENT INCOME/(LOSS) | 3,631,366,683.00 | 694,605,383.00 | 5,411,238.94 |
| Net realised gain/(loss): | | | |
| - on sales of investments (notes 2, 15) | 16,557,492,826.00 | 98,387,012.00 | 64,205,461.03 |
| - on foreign exchange (note 2) | 257,217,408.00 | 38,670,710.00 | 2,498,233.07 |
| - on options contracts | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| - on forward foreign exchange contracts | (14,149,901.00) | (6,029,844.00) | (37,292,574.52) |
| - on forward contracts (note 2) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| NET REALISED GAIN/(LOSS) | 20,431,927,016.00 | 825,633,261.00 | 34,822,358.52 |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Statement of operations and changes in net assets for the year/period ended

December 31, 2021 (continued)

| | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL HIGH YIELD EMERGING EQUITIES FUND | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - RESOURCE-RICH COUNTRIES SOVEREIGN FUND | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL UTILITIES EQUITY CURRENCY HEDGED FUND |
|--|---|---|---|
| | JPY | JPY | USD |
| Change in net unrealised appreciation/ (depreciation): | | | |
| - on investments (notes 2, 16) | 5,202,537,915.00 | (452,985,495.00) | (700,129.97) |
| - on options contracts | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| - on forward foreign exchange contracts | 0.00 | (49,613,456.00) | 27,221.76 |
| INCREASE/DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS | 25,634,464,931.00 | 323,034,310.00 | 34,149,450.31 |
| Proceeds from subscriptions of units | 795,790,230.00 | 321,210,000.00 | 64,593,343.09 |
| Cost of units redeemed | (39,381,728,295.00) | (3,357,260,000.00) | (270,380,726.21) |
| Dividend distributed (notes 2, 14) | (6,176,627,926.00) | (1,401,035,828.00) | (19,671,965.27) |
| Revaluation difference* | 0.00 | 0.00 | (52,480,896.41) |
| NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/PERIOD | 107,297,737,097.00 | 15,520,056,100.00 | 266,415,637.68 |

* The difference mentioned above is the result of fluctuations in the exchange rates used to convert the different items related to share classes denominated in a currency other than the currency of the sub-funds into the currency of the related sub-funds between December 31, 2020 and December 31, 2021.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Pictet Global Selection Fund
31.12.2021
Annual report

Number of units outstanding and net asset value per unit

| SUB-FUND | CLASS | CURRENCY | NUMBER OF UNITS | NET ASSET | NET ASSET | NET ASSET |
|---|-----------------------|----------|---------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | | | OUTSTANDING 31.12.2021 | VALUE PER UNIT 31.12.2021 | VALUE PER UNIT 31.12.2020 | VALUE PER UNIT 31.12.2019 |
| Pictet Global Selection Fund - Global Growing Market Fund | | | | | | |
| | P | JPY | 86,472.00 | 15,887.00 | 13,659.00 | 17,082.00 |
| | PA | JPY | 75,584.57 | 9,492.00 | 8,056.00 | 9,945.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Fund | | | | | | |
| | P (Dist.) | JPY | 233,378,626.63 | 4,135.00 | 3,887.00 | 4,826.00 |
| | PY (Dist.) | JPY | 2,257,812.13 | 25,835.00 | 20,830.00 | 21,831.00 |
| | ST (Dist.) | JPY | 635,000.00 | 4,910.00 | 4,413.00 | 5,470.00 |
| | SAM (Dist.) | JPY | 259,502.00 | 4,763.00 | 4,238.00 | 5,163.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Utilities Equity Fund | | | | | | |
| | P (Dist.) | USD | 3,933,300.00 | 6.73 | 6.49 | 6.94 |
| Pictet Global Selection Fund - Global Income Stock Fund | | | | | | |
| | P (Dist.) | JPY | 1,297,106.47 | 3,202.00 | 2,714.00 | 3,327.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Global Emerging Sovereign Fund | | | | | | |
| | P (Dist.) | JPY | 909,647.33 | 2,342.00 | 2,462.00 | 2,980.00 |
| | PA (Dist.) | JPY | - | - | 8,984.00 | 10,526.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund | | | | | | |
| | M (Dist.-Month)-USD | USD | 683,708.00 | 16.08 | 15.95 | 16.43 |
| | P (Dist.) | JPY | 61,145,153.63 | 1,728.00 | 1,479.00 | 1,586.00 |
| | PA (Dist.) | JPY | 61,607.60 | 5,859.00 | 4,966.00 | 5,608.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Resource-Rich Countries Sovereign Fund | | | | | | |
| | P (Dist.) | JPY | 6,670,940.23 | 2,327.00 | 2,474.00 | 2,662.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund | | | | | | |
| | (HP JPY)-JPY (Dist.) | JPY | 4,423,976.38 | 5,142.00 | 4,918.00 | 5,513.00 |
| | (HPY JPY)-JPY (Dist.) | JPY | 607,451.24 | 13,024.00 | 11,574.00 | 11,913.00 |
| | (HP USD)-JPY (Dist.) | JPY | - | - | 6,793.00 | 7,934.00 |
| | (HP AUD)-JPY (Dist.) | JPY | - | - | 3,729.00 | 4,104.00 |
| | (HP BRL)-JPY (Dist.) | JPY | - | - | 1,227.00 | 1,881.00 |
| | (HP ZAR)-JPY (Dist.) | JPY | - | - | 2,633.00 | 3,159.00 |
| | (HP MXN)-JPY (Dist.) | JPY | - | - | 4,980.00 | 6,334.00 |
| | (HP TRY)-JPY (Dist.) | JPY | - | - | 2,508.00 | 3,446.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Japanese Equity Opportunities (note 1) | | | | | | |
| | (HP USD)-JPY | JPY | - | - | 20,166.00 | 19,203.00 |
| | P JPY | JPY | - | - | 18,596.00 | 16,795.00 |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Number of units outstanding and net asset value per unit (continued)

| SUB-FUND | CLASS | CURRENCY | NUMBER OF UNITS | NET ASSET | NET ASSET | NET ASSET |
|---|------------|----------|---------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | | | OUTSTANDING 31.12.2021 | VALUE PER UNIT 31.12.2021 | VALUE PER UNIT 31.12.2020 | VALUE PER UNIT 31.12.2019 |
| Pictet Global Selection Fund - Emerging Equity Lower Volatility Fund (note 1) | | | | | | |
| | P (Dist.) | JPY | - | - | 3,869.00 | 4,746.00 |
| | PY (Dist.) | JPY | - | - | 8,375.00 | 8,759.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Global Diversified Bond Fund (note 1) | | | | | | |
| | PA (Dist.) | JPY | - | - | 9,917.00 | 9,911.00 |
| | PY (Dist.) | JPY | - | - | 10,195.00 | 10,139.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Dynamic Allocation Fund | | | | | | |
| | P | JPY | 312,677.98 | 12,041.00 | 10,589.00 | 9,820.00 |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

[次へ](#)

Notes to the financial statements as at December 31, 2021

1. General

Pictet Global Selection Fund (the "Fund") is a Luxembourg mutual investment umbrella fund (Fonds Commun de Placement). The Fund is an unincorporated co proprietorship of securities and other assets managed in the interest of the co-owners.

The Fund qualifies as an Undertaking for Collective Investment ("UCI") regulated by the provisions of Part II of the Luxembourg amended law of December 17, 2010 (the "2010 Law") on UCIs. It further qualifies as an Alternative Investment Fund within the meaning of the amended law of July 12, 2013 on Alternative Investment Fund Managers (the "AIFM Act").

In accordance with the Luxembourg law of May 27, 2016, the Fund is registered at the Trade and Companies Register of Luxembourg under the number K961.

The Fund is managed by Pictet Asset Management (Europe) S.A., société anonyme (public limited company) with its registered office at 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg. It is a management company within the meaning of Chapter 15 of the 2010 Law.

In the context of the implementation of the AIFM Act requiring the Fund to be managed by an authorised AIFM, Pictet Asset Management (Europe) S.A. was appointed as AIFM with effect as of May 30, 2014.

Pictet Asset Management (Europe) S.A. is registered in the Luxembourg Trade and Companies Register under N° B51329.

Sub-funds in activity

As at December 31, 2021, Pictet Global Selection Fund includes nine active sub-funds:

| | |
|---|-----------------------------------|
| Pictet Global Selection Fund - Global Growing Market Fund | denominated in Japanese Yen (JPY) |
| Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Fund | denominated in Japanese Yen (JPY) |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Utilities Equity Fund | denominated in U.S. Dollar (USD) |
| Pictet Global Selection Fund - Global Income Stock Fund | denominated in Japanese Yen (JPY) |
| Pictet Global Selection Fund - Global Emerging Sovereign Fund | denominated in Japanese Yen (JPY) |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund | denominated in Japanese Yen (JPY) |
| Pictet Global Selection Fund - Resource-Rich Countries Sovereign Fund | denominated in Japanese Yen (JPY) |
| Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund | denominated in U.S. Dollar (USD) |
| Pictet Global Selection Fund - Dynamic Allocation Fund | denominated in Japanese Yen (JPY) |

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2021 (continued)

Significant events and material changes

The sub-fund Pictet Global Selection Fund - Japanese Equity Opportunities was liquidated on November 16, 2021. As at December 31, 2021, the remaining cash amounted to JPY 2,048,990.

The sub-fund Pictet Global Selection Fund - Emerging Equity Lower Volatility Fund was liquidated on April 9, 2021. As at December 31, 2021, the remaining cash amounted to JPY 5,250,176.

The sub-fund Pictet Global Selection Fund - Global Diversified Bond Fund was liquidated on September 14, 2021. As at December 31, 2021, the remaining cash amounted to JPY 1,624,221.

The following Classes of Units were liquidated during the year:

| SUB-FUND | CLASS | LIQUIDATION DATE |
|---|----------------------|------------------|
| Pictet Global Selection Fund - Global Emerging Sovereign Fund | PA (Dist) | 01/03/2021 |
| Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund | (HP USD)-JPY (Dist.) | 08/04/2021 |
| | (HP AUD)-JPY (Dist.) | 08/04/2021 |
| | (HP BRL)-JPY (Dist.) | 08/04/2021 |
| | (HP ZAR)-JPY (Dist.) | 08/04/2021 |
| | (HP MXN)-JPY (Dist.) | 08/04/2021 |
| | (HP TRY)-JPY (Dist.) | 08/04/2021 |
| Pictet Global Selection Fund - Japanese Equity Opportunities | (HP USD)-JPY | 01/02/2021 |
| | P JPY | 16/11/2021 |
| Pictet Global Selection Fund - Emerging Equity Lower Volatility Fund | P (Dist.) | 09/04/2021 |
| | PY (Dist.) | 09/04/2021 |
| Pictet Global Selection Fund - Global Diversified Bond Fund | PA (Dist.) | 14/09/2021 |
| | PY (Dist.) | 14/09/2021 |

A new prospectus came into force in September 2021.

Pictet Global Selection Fund
31.12.2021
Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2021 (continued)

| Classes of Units | | | | |
|---|---------------------|---|--|---|
| SUB-FUND | UNITS CLASS | UNITS MAY BE CONVERTED INTO UNITS OF ANY OTHER CLASS AND VICE VERSA | SUBJECT TO THE REDUCED LUXEMBOURG SUBSCRIPTION TAX AT THE ANNUAL RATE OF 0.01% | DISTRIBUTORS |
| Pictet Global Selection Fund - Global Growing Market Fund | P | No | No | only available to investors subscribing through SMBC Nikko Securities Inc. (the "Principal Distributor in Japan") or through any other distributor approved by the Management Company |
| | PA | No | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan or institutional investors approved by the Management Company |
| Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Fund | P (Dist.) | No | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan or institutional investors approved by the Management Company |
| | PY (Dist.) | No | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan or institutional investors approved by the Management Company |
| | ST (Dist.) | No | Yes | only available to funds of funds promoted by Asset Management One Co., Ltd |
| | SAM (Dist.) | No | Yes | only available to funds of funds promoted by Sumitomo Mitsui Trust Asset Management Co., Ltd in Japan |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Utilities Equity Fund | P (Dist.) | No | No | only available to investors subscribing through Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd |
| Pictet Global Selection Fund - Global Income Stock Fund | P (Dist.) | No | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan or institutional investors approved by the Management Company |
| Pictet Global Selection Fund - Global Emerging Sovereign Fund | P (Dist.) | No | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan or institutional investors approved by the Management Company |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund | M (Dist.-Month)-USD | No | No | only available to investors subscribing through Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd |
| | P (Dist.) | No | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan or institutional investors approved by the Management Company |
| | PA (Dist.) | No | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan or institutional investors approved by the Management Company |
| Pictet Global Selection Fund - Resource-Rich Countries Sovereign Fund | P (Dist.) | No | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan or institutional investors approved by the Management Company |

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2021 (continued)

| Classes of Units (continued) | | | | |
|---|----------------------------|---|--|--|
| SUB-FUND | UNITS CLASS | UNITS MAY BE CONVERTED INTO UNITS OF ANY OTHER CLASS AND VICE VERSA | SUBJECT TO THE REDUCED LUXEMBOURG SUBSCRIPTION TAX AT THE ANNUAL RATE OF 0.01% | DISTRIBUTORS |
| Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund | (HPY JPY)- JPY (Dist.) (1) | Yes | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan and to fund of funds approved by the Management Company |
| | (HPY JPY)- JPY (Dist.) (1) | Yes | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan and to fund of funds approved by the Management Company |
| Pictet Global Selection Fund - Dynamic Allocation Fund | P | Yes | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan or institutional investors approved by the Management Company |

(1) The Class's aim is to hedge to a large extent the exchange risk of the currencies of the investments of the sub-fund against the currency of the Class.

2. Summary of significant accounting principles

General

The financial statements are presented in accordance with the generally accepted accounting principles and legal reporting requirements applicable in Luxembourg relating to UCIs.

As stipulated in the current prospectus of the Fund, the net asset value of units of each Class is determined by the Management Company on each Dealing Day. The Dealing Day for each sub-fund is listed below:

Each day which is a bank business day in Luxembourg, United Kingdom and Japan, and a business day for financial instruments business operators in Japan for Pictet Global Selection Fund - Global Growing Market Fund.

Each day which is a bank business day in Luxembourg, United Kingdom and Japan, and on which the New York Stock Exchange is open for the following sub-funds:

- Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Fund
- Pictet Global Selection Fund - Global Income Stock Fund
- Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund

Each day which is a bank business day in Luxembourg, United Kingdom and Japan, and a business day for brokerage houses in Japan for Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Utilities Equity Fund.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2021 (continued)

Each day which is a bank business day in Luxembourg, United Kingdom and Japan for the following sub-funds:

- Pictet Global Selection Fund - Global Emerging Sovereign Fund
- Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund
- Pictet Global Selection Fund - Resource-Rich Countries Sovereign Fund

Each day which is a bank business day in Luxembourg, United Kingdom, United States of America and Japan for the following sub-fund:

- Pictet Global Selection Fund - Dynamic Allocation Fund

Formation expenses

Formation expenses have been totally amortised over a maximum period of five years.

Conversion of foreign currencies for each sub-fund

Cash at banks, other net assets and the market value of the investment portfolio expressed in currencies other than the base currency of the sub-fund are converted into the currency of the sub-fund at the exchange rate prevailing at the closing date.

Income and expenses expressed in currencies other than the base currency of the sub-fund are converted into the currency of the sub-fund at the exchange rate applicable on the transaction date.

Resulting foreign exchange gains and losses are recorded in the statement of operations and changes in net assets.

Combined financial statements of the Fund

The combined financial statements of the Fund are expressed in Euro and correspond to the sum of items in the financial statements of each sub-fund, converted into Euro at the exchange rate prevailing at the closing date.

Valuation of assets of each sub-fund

1. Securities listed on a Stock Exchange or traded on any other regulated market are valued at the last available price on such Exchange or market. If a security is listed on several Stock Exchanges or markets, the last available price at the Stock Exchange or market which constitutes the main market for such securities, is determining.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2021 (continued)

2. Securities not listed on any Stock Exchange or traded on any regulated market are valued at their last available transaction price.
3. Securities for which no price quotation is available or for which the price referred to in (1) and/or (2) is not representative of the fair market value, are valued prudently, and in good faith on the basis of their reasonable foreseeable sales prices as determined by the Board of Directors of the Management Company.
4. Short-term liquid assets are valued at their amortised cost.
5. Units/Shares of open-ended UCIs are valued on the basis of the last net asset value available; if the price determined is not representative of the fair value of these assets, the price is determined by the Board of Directors of the Management Company according to equitable and prudent criteria.
6. Money market instruments not listed or traded on a regulated market, a stock exchange in a country which is not part of the EU or any other regulated market and whose residual maturity does not exceed twelve months shall be valued at their nominal value, plus any accrued interest, the total value being amortised according to a linear method.
7. The Credit-Linked Notes ("CLN") are valued based on the price evolution of the underlying bond (valued on dirty price) between the date of issue of the CLN and December 31, 2021, taking into account the evolution of the exchange rate (between the currency of the underlying bond and the currency of the CLN) between the date of issue of the CLN and December 31, 2021.
8. The value of cash in hand or at bank, notes and bills payable at sight and accounts receivable, prepaid expenses, dividends and interest declared or due but not yet received, consists of the nominal value of these assets, unless it appears unlikely that this value will not be received; in the latter case, the value is determined by deducting an amount the Board of Directors of the Management Company deems appropriate to reflect the real value of those assets.

Valuation of futures contracts

The valuation of futures contracts is based on the latest price available.

Valuation of contracts for difference ("CFD")

CFD are valued on the basis of the difference between the price of their underlying on the valuation date and on the acquisition date.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2021 (continued)

Recognition of futures contracts and CFD

At the time of each NAV calculation, the margin call on futures contracts and CFD is recorded directly in the realised capital gains and losses account relating to forward contracts by the bank account counterparty.

Accounting of futures contracts and CFD

Unrealised appreciations and depreciations on futures contracts and CFD are settled daily through the reception/payment of a cash amount corresponding to the daily increase/decrease of the market value of each opened futures contracts or CFD. Such cash amount is recorded under the caption "Cash at banks" in the statement of net assets and the corresponding amount is recorded under the caption "net realised gain and loss on forward contracts" in the statement of operations and changes in net assets.

Accounting of forward foreign exchange contracts

The net unrealised gains or losses resulting from outstanding forward foreign exchange contracts are determined on the valuation day on the basis of the forward exchange prices applicable on this date and are recorded in the statement of net assets.

Net realised gain or loss on sales of investments

The net realised gain/loss on sales of investments is calculated on the basis of the average cost of the weighted investments sold.

Acquisition cost of investment securities

Cost of investment securities denominated in currencies other than the base currency of the sub-fund is converted into the currency of the sub-fund at the exchange rate applicable on the acquisition date.

Income

Dividends are recorded net of withholding tax at the ex-dividend date. Interest is recorded net on an accrual basis.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2021 (continued)

Dividend distribution

The Management Company may declare dividends, out of all current income and net realised capital gains for a sub-fund or class and, if it considers necessary in order to maintain a reasonable level of dividend distributions, may also declare distributions out of the unrealised capital gains or capital of the relevant sub-fund or class. The distribution policy applicable to each sub-fund or class is described in the relevant Appendix of the current prospectus.

The level of distribution may exceed the expected net investment income. Therefore, investors should note that distributions to investors may include a certain element of capital which, to the extent that this element is higher than the capital appreciation of the relevant sub-fund, will reduce the net asset value of the relevant sub-fund.

No distribution may be made as a result of which the net assets of the Fund would become less than the minimum as prescribed by Luxembourg law.

Distributions not collected within five years from their due date will lapse and will revert to the relevant sub-fund or class.

Transaction fees

Transaction fees represent the costs incurred by each sub-fund in relation to the purchases and sales of investments. They include brokerage fees, bank charges, taxes, deposit fees and other transaction costs and are included in the statement of operations and changes in net assets for the year ended December 31, 2021.

3. "Taxe d'abonnement"

In accordance with the legislation in force in Luxembourg, the Fund is not subject to any Luxembourg income tax or capital gains tax, withheld at source or otherwise. Nevertheless, the net assets of the Fund are subject in Luxembourg to the subscription tax at an annual rate of 0.05%, payable at the end of each quarter and calculated on the basis of the Fund's net assets at the end of each quarter. This tax is reduced to 0.01% for assets relating to shares reserved for institutional investors with the meaning of Articles 174 (2) of the Law and for the sub-funds whose sole objective is collective investment in money market instruments and deposits in credit institutions.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2021 (continued)

Are exempt from the tax d'abonnement sub-funds:

- whose securities are listed or traded on at least one stock market or another regulated market that operates regularly, is recognised and open to the public; and
- whose exclusive object is to replicate the performance of one or more indexes.

If there are several share classes within the sub-fund, the exemption only applies to classes that comply with the condition set out in above.

Furthermore, the portion of the net assets invested in units/shares of other Luxembourg undertakings for collective investment is exempt from the tax d'abonnement, provided that such units/shares have already been subject to this tax.

As from January 1, 2021, a progressively decreasing subscription tax rate (from 0.05% down to 0.01%) applies on the portion of a sub-fund's assets invested in sustainable economic activities, as defined by Article 3 of the EU Regulation 2020/852.

4. Management and investment advisory fees

The Management Company is entitled to a fee out of the assets of each sub-fund, calculated on the basis of the average net assets attributable to each sub-fund/class at the following prorata rates:

| SUB-FUND | CLASS | RATE |
|---|--------------------|------------|
| Pictet Global Selection Fund - Global Growing Market Fund | P | 0.75% p.a. |
| | PA | 0.25% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Fund | P (Dist.) | 0.35% p.a. |
| | PY (Dist.) | 0.35% p.a. |
| | ST (Dist.) | 0.70% p.a. |
| | SAM (Dist.) | 0.70% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Utilities Equity Fund | P (Dist.) | 0.70% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Global Income Stock Fund | P (Dist.) | 0.35% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Global Emerging Sovereign Fund | P (Dist.) | 0.30% p.a. |
| | PA (Dist) | 0.25% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund | M (Dist-Month)-USD | 0.75% p.a. |
| | P (Dist.) | 0.40% p.a. |
| | PA (Dist.) | 0.25% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Resource-Rich Countries Sovereign Fund | P (Dist) | 0.30% p.a. |

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2021 (continued)

| SUB-FUND | CLASS | RATE |
|---|-----------------------|------------|
| Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund | (HP JPY)-JPY (Dist.) | 0.35% p.a. |
| | (HPY JPY)-JPY (Dist.) | 0.35% p.a. |
| | (HP USD)-JPY (Dist.) | 0.35% p.a. |
| | (HP AUD)-JPY (Dist.) | 0.35% p.a. |
| | (HP BRL)-JPY (Dist.) | 0.35% p.a. |
| | (HP ZAR)-JPY (Dist.) | 0.35% p.a. |
| | (HP MXN)-JPY (Dist.) | 0.35% p.a. |
| | (HP TRY)-JPY (Dist.) | 0.35% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Japanese Equity Opportunities* | (HP USD)-JPY | 0.40% p.a. |
| | P JPY | 0.40% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Emerging Equity Lower Volatility Fund** | P (Dist.) | 0.25% p.a. |
| | PY (Dist.) | 0.25% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Global Diversified Bond Fund*** | PA (Dist.) | 0.10% p.a. |
| | PY (Dist.) | 0.10% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Dynamic Allocation Fund | P | 0.35% p.a. |

* The sub-fund Pictet Global Selection Fund - Japanese Equity Opportunities and its Classes have been liquidated on November 16, 2021.

** The sub-fund Pictet Global Selection Fund - Emerging Equity Lower Volatility Fund and its Classes have been liquidated on April 9, 2021.

*** The sub-fund Pictet Global Selection Fund - Global Diversified Bond Fund and its Classes have been liquidated on September 14, 2021.

The remuneration of the investment advisors is borne by the Management Company.

5. Distribution fees

The principal distributor in Japan is entitled to fees payable quarterly, out of the respective assets of the sub-funds mentioned below, calculated on the basis of the average net assets attributable to the sub-funds/classes during the relevant quarter at the following prorata rates:

| SUB-FUND | CLASS | RATE |
|---|--------------------|------------|
| Pictet Global Selection Fund - Global Growing Market Fund | P | 0.65% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Utilities Equity Fund | P (Dist.) | 0.50% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund | M (Dist-Month)-USD | 0.70% p.a. |

Pictet Global Selection Fund
31.12.2021
Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2021 (continued)

6. Agent member fees

The agent members of the Management Company are entitled to a quarterly fee out of the respective assets of class "P" Units and class "M (Dist.-Month)-USD" Units, calculated on the basis of the total average net assets attributable to such class at the following prorata rates:

| SUB-FUND | CLASS | RATE |
|---|---------------------|------------|
| Pictet Global Selection Fund - Global Growing Market Fund | P | 0.10% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Utilities Equity Fund | P (Dist.) | 0.20% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund | M (Dist.-Month)-USD | 0.10% p.a. |

They are included in the statement of operations and changes in net assets in the caption "Administration, service, audit and other expenses".

7. Other fees payable

As at December 31, 2021, other fees payable mainly include depositary, administration, distribution and audit fees.

8. Subscription and redemption fee

A sales charge over subscription fees in favour of the distributors of up to 3% (plus tax, if any) of the net asset value per Unit can also be charged.

No sales charge can be charged for:

- Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Fund sub-fund Class P (Dist.) Units, Class PY (Dist.) Units, Class ST (Dist.) Units and Class SAM (Dist.) Units;
- Pictet Global Selection Fund - Global Income Stock Fund sub-fund Class P (Dist.) Units;
- Pictet Global Selection Fund - Global Emerging Sovereign Fund sub-fund Class P (Dist.) Units and Class PA (Dist.) Units;
- Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund sub-fund Class P (Dist.) Units and Class PA (Dist.) Units;
- Pictet Global Selection Fund - Resource-Rich Countries Sovereign Fund sub-fund Class P (Dist.) Units;
- Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund sub-fund for all classes;
- Pictet Global Selection Fund - Dynamic Allocation Fund sub-fund Class P Units.

The Units of the different sub-funds are redeemed at their net asset value per Unit. No repurchase fee above redemption is charged.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2021 (continued)

9. Dilution levy and swing pricing

Dilution levy

The prospectus allows to use of a dilution levy mechanism. During the year ended December 31, 2021, no dilution levy mechanism have been implemented.

Swing pricing

No swing pricing mechanism implemented for the umbrella.

10. Exchange rates as at December 31, 2021

The following exchange rates were used for the conversion of the net assets of the sub-funds into EUR in the combined statement of net assets as at December 31, 2021:

| | | |
|---------|------------|-----|
| 1 EUR = | 130.954277 | JPY |
| 1 EUR = | 1.137200 | USD |

The following exchange rates were used to convert the different items related to unit classes denominated in a currency other than the USD:

| | | |
|---------|------------|-----|
| 1 USD = | 1.375420 | AUD |
| 1 USD = | 5.570000 | BRL |
| 1 USD = | 115.084996 | JPY |
| 1 USD = | 20.464998 | MXN |
| 1 USD = | 13.279747 | TRY |
| 1 USD = | 15.960000 | ZAR |

11. Forward contracts

Futures contracts

The Fund had the following futures contracts outstanding as at December 31, 2021:

Pictet Global Selection Fund - Dynamic Allocation Fund

| | MATURITY DATE | CURRENCY | COMMITMENT IN JPY |
|---|---------------|----------|-------------------|
| Purchase of 5.00 NIKKEI 225 Tokyo Index | 11/03/2022 | JPY | 143,958,550.00 |
| Purchase of 10.00 S&P500 | 18/03/2022 | USD | 273,982,533.75 |
| Purchase of 23.00 TSE Bank Index | 11/03/2022 | JPY | 33,448,900.00 |

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2021 (continued)

12. Options contracts

The Fund had the following options contracts outstanding as at December 31, 2021:

Pictet Global Selection Fund - Dynamic Allocation Fund

| NAME | QUANTITY | STRIKE | MATURITY DATE | CURRENCY | COMMITMENT IN JPY | MARKET VALUE IN JPY |
|-------------|----------|--------|---------------|----------|-------------------|---------------------|
| CALL S&P500 | 23 | 4850 | 21/01/2022 | USD | 314,010,496.10 | 7,596,761.00 |

The market value on this contract as at December 31, 2021 was JPY 7,596,761.00 and is included in the assets part of the statement of net assets.

13. Forward foreign exchange contracts

Forward foreign exchange contracts on identical currency pairs listed below are aggregated. Only the longest maturity date is shown.

The Fund had the following forward foreign exchange contracts outstanding as at December 31, 2021:

Pictet Global Selection Fund - Global Emerging Sovereign Fund

| CURRENCY | PURCHASE | CURRENCY | SALE | MATURITY DATE |
|----------|------------------|----------|---------------|---------------|
| CNY | 13,587,000.00 | USD | 2,124,628.38 | 22/02/2022 |
| IDR | 6,300,000,000.00 | USD | 437,891.27 | 24/02/2022 |
| USD | 2,117,762.43 | CNY | 13,558,352.00 | 30/03/2022 |

The net unrealised gain on these contracts as at December 31, 2021 was JPY 309,330.00 and is included in the statement of net assets.

Pictet Global Selection Fund - Resource-Rich Countries Sovereign Fund

| CURRENCY | PURCHASE | CURRENCY | SALE | MATURITY DATE |
|----------|-------------------|----------|---------------|---------------|
| BRL | 4,612,449.00 | USD | 800,778.93 | 04/01/2022 |
| CLP | 2,204,120,968.00 | USD | 2,601,228.84 | 07/03/2022 |
| IDR | 38,038,138,386.00 | USD | 2,643,899.80 | 24/02/2022 |
| MYR | 2,280,000.00 | USD | 538,665.97 | 10/01/2022 |
| RUB | 39,934,800.00 | USD | 556,704.18 | 28/01/2022 |
| USD | 1,611,299.75 | BRL | 9,224,898.00 | 02/02/2022 |
| USD | 1,097,307.45 | MXN | 23,311,258.00 | 14/03/2022 |
| USD | 2,749,086.95 | MYR | 11,477,438.00 | 10/01/2022 |
| USD | 727,598.88 | RUB | 53,796,400.00 | 28/01/2022 |
| USD | 188,696.65 | THB | 6,270,000.00 | 28/01/2022 |

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2021 (continued)

The net unrealised loss on these contracts as at December 31, 2021 was JPY 5,131,843.00 and is included in the statement of net assets.

Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund

| CURRENCY | PURCHASE | CURRENCY | SALE | MATURITY DATE |
|----------|-------------------|----------|----------------|---------------|
| CAD | 2,350,000.00 | USD | 1,838,604.24 | 07/01/2022 |
| DKK | 3,000,000.00 | USD | 457,248.07 | 07/01/2022 |
| EUR | 1,100,000.00 | USD | 1,243,262.90 | 07/01/2022 |
| GBP | 500,000.00 | USD | 662,303.50 | 07/01/2022 |
| JPY | 30,124,629,061.00 | USD | 262,529,773.08 | 31/01/2022 |
| USD | 2,725,284.18 | BRL | 15,428,000.00 | 07/01/2022 |
| USD | 8,791,305.85 | CAD | 11,234,357.00 | 07/01/2022 |
| USD | 2,416,084.22 | CNY | 15,456,000.00 | 07/01/2022 |
| USD | 8,669,200.57 | DKK | 56,693,971.00 | 07/01/2022 |
| USD | 47,203,626.46 | EUR | 41,503,932.86 | 07/01/2022 |
| USD | 20,516,217.77 | GBP | 15,360,302.00 | 07/01/2022 |
| USD | 3,159,596.94 | HKD | 24,652,000.00 | 07/01/2022 |
| USD | 1,187,835.35 | JPY | 135,000,000.00 | 07/01/2022 |
| USD | 1,063,418.05 | SAR | 3,995,000.00 | 10/01/2022 |

The net unrealised loss on these contracts as at December 31, 2021 was USD 765,404.56 and is included in the statement of net assets.

Pictet Global Selection Fund - Dynamic Allocation Fund

| CURRENCY | PURCHASE | CURRENCY | SALE | MATURITY DATE |
|----------|------------------|----------|----------------|---------------|
| CNY | 6,903,623.00 | JPY | 122,000,000.00 | 28/01/2022 |
| EUR | 116,871.91 | JPY | 15,000,000.00 | 28/01/2022 |
| JPY | 24,688,780.00 | CHF | 200,000.00 | 28/01/2022 |
| JPY | 130,224,722.00 | CNY | 7,290,000.00 | 28/01/2022 |
| JPY | 3,321,228.00 | DKK | 190,000.00 | 28/01/2022 |
| JPY | 129,990,150.00 | EUR | 1,000,000.00 | 28/01/2022 |
| JPY | 69,417,346.00 | GBP | 450,000.00 | 28/01/2022 |
| JPY | 21,479,940.00 | HKD | 1,460,000.00 | 28/01/2022 |
| JPY | 1,432,287,500.00 | USD | 12,500,000.00 | 28/01/2022 |

The net unrealised loss on these contracts as at December 31, 2021 was JPY 6,083,848.00 and is included in the statement of net assets.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

[次へ](#)

Notes to the financial statements as at December 31, 2021 (continued)

14. Payments of dividends

The following dividends were paid during the year ended December 31, 2021:

Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Fund Class P (Dist.) Units:

| | | | |
|----------------|-----|----|----------|
| January 2021 | JPY | 50 | per Unit |
| February 2021 | JPY | 50 | per Unit |
| March 2021 | JPY | 50 | per Unit |
| April 2021 | JPY | 50 | per Unit |
| May 2021 | JPY | 50 | per Unit |
| June 2021 | JPY | 50 | per Unit |
| July 2021 | JPY | 50 | per Unit |
| August 2021 | JPY | 50 | per Unit |
| September 2021 | JPY | 50 | per Unit |
| October 2021 | JPY | 50 | per Unit |
| November 2021 | JPY | 50 | per Unit |
| December 2021 | JPY | 50 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Fund Class ST (Dist.) Units:

| | | | |
|----------------|-----|----|----------|
| January 2021 | JPY | 40 | per Unit |
| February 2021 | JPY | 40 | per Unit |
| March 2021 | JPY | 40 | per Unit |
| April 2021 | JPY | 40 | per Unit |
| May 2021 | JPY | 40 | per Unit |
| June 2021 | JPY | 40 | per Unit |
| July 2021 | JPY | 40 | per Unit |
| August 2021 | JPY | 40 | per Unit |
| September 2021 | JPY | 40 | per Unit |
| October 2021 | JPY | 40 | per Unit |
| November 2021 | JPY | 40 | per Unit |
| December 2021 | JPY | 40 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2021 (continued)

Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Fund Class SAM (Dist.) Units:

| | | | |
|----------------|-----|----|----------|
| January 2021 | JPY | 35 | per Unit |
| February 2021 | JPY | 35 | per Unit |
| March 2021 | JPY | 35 | per Unit |
| April 2021 | JPY | 35 | per Unit |
| May 2021 | JPY | 35 | per Unit |
| June 2021 | JPY | 35 | per Unit |
| July 2021 | JPY | 35 | per Unit |
| August 2021 | JPY | 35 | per Unit |
| September 2021 | JPY | 35 | per Unit |
| October 2021 | JPY | 35 | per Unit |
| November 2021 | JPY | 35 | per Unit |
| December 2021 | JPY | 35 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Utilities Equity Fund Class P
(Dist.) Units:

| | | | |
|----------------|-----|------|----------|
| January 2021 | USD | 0.03 | per Unit |
| February 2021 | USD | 0.03 | per Unit |
| March 2021 | USD | 0.03 | per Unit |
| April 2021 | USD | 0.03 | per Unit |
| May 2021 | USD | 0.03 | per Unit |
| June 2021 | USD | 0.03 | per Unit |
| July 2021 | USD | 0.03 | per Unit |
| August 2021 | USD | 0.03 | per Unit |
| September 2021 | USD | 0.03 | per Unit |
| October 2021 | USD | 0.03 | per Unit |
| November 2021 | USD | 0.03 | per Unit |
| December 2021 | USD | 0.03 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2021 (continued)

Pictet Global Selection Fund - Global Income Stock Fund Class P (Dist.) Units:

| | | | |
|----------------|-----|----|----------|
| January 2021 | JPY | 20 | per Unit |
| February 2021 | JPY | 20 | per Unit |
| March 2021 | JPY | 20 | per Unit |
| April 2021 | JPY | 20 | per Unit |
| May 2021 | JPY | 20 | per Unit |
| June 2021 | JPY | 20 | per Unit |
| July 2021 | JPY | 20 | per Unit |
| August 2021 | JPY | 20 | per Unit |
| September 2021 | JPY | 20 | per Unit |
| October 2021 | JPY | 20 | per Unit |
| November 2021 | JPY | 20 | per Unit |
| December 2021 | JPY | 20 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund - Global Emerging Sovereign Fund Class P (Dist.) Units:

| | | | |
|----------------|-----|----|----------|
| January 2021 | JPY | 15 | per Unit |
| February 2021 | JPY | 15 | per Unit |
| March 2021 | JPY | 15 | per Unit |
| April 2021 | JPY | 15 | per Unit |
| May 2021 | JPY | 15 | per Unit |
| June 2021 | JPY | 15 | per Unit |
| July 2021 | JPY | 15 | per Unit |
| August 2021 | JPY | 15 | per Unit |
| September 2021 | JPY | 15 | per Unit |
| October 2021 | JPY | 15 | per Unit |
| November 2021 | JPY | 15 | per Unit |
| December 2021 | JPY | 15 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund - Global Emerging Sovereign Fund Class PA (Dist.)*
Units:

| | | | |
|---------------|-----|----|----------|
| January 2021 | JPY | 70 | per Unit |
| February 2021 | JPY | 70 | per Unit |

* The Class PA (Dist.) of the sub-fund Pictet Global Selection Fund - Global Emerging Sovereign Fund has been liquidated on March 1, 2021.

Pictet Global Selection Fund
31.12.2021
Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2021 (continued)

Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund Class M
(Dist.-Month)-USD Units:

| | | | |
|----------------|-----|------|----------|
| January 2021 | USD | 0.10 | per Unit |
| February 2021 | USD | 0.10 | per Unit |
| March 2021 | USD | 0.10 | per Unit |
| April 2021 | USD | 0.10 | per Unit |
| May 2021 | USD | 0.10 | per Unit |
| June 2021 | USD | 0.10 | per Unit |
| July 2021 | USD | 0.10 | per Unit |
| August 2021 | USD | 0.10 | per Unit |
| September 2021 | USD | 0.10 | per Unit |
| October 2021 | USD | 0.10 | per Unit |
| November 2021 | USD | 0.10 | per Unit |
| December 2021 | USD | 0.10 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund Class
P (Dist.) Units:

| | | | |
|----------------|-----|---|----------|
| January 2021 | JPY | 7 | per Unit |
| February 2021 | JPY | 7 | per Unit |
| March 2021 | JPY | 7 | per Unit |
| April 2021 | JPY | 7 | per Unit |
| May 2021 | JPY | 7 | per Unit |
| June 2021 | JPY | 7 | per Unit |
| July 2021 | JPY | 7 | per Unit |
| August 2021 | JPY | 7 | per Unit |
| September 2021 | JPY | 7 | per Unit |
| October 2021 | JPY | 7 | per Unit |
| November 2021 | JPY | 7 | per Unit |
| December 2021 | JPY | 7 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2021 (continued)

Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund Class PA
(Dist.) Units:

| | | | |
|----------------|-----|----|----------|
| January 2021 | JPY | 20 | per Unit |
| February 2021 | JPY | 20 | per Unit |
| March 2021 | JPY | 20 | per Unit |
| April 2021 | JPY | 20 | per Unit |
| May 2021 | JPY | 20 | per Unit |
| June 2021 | JPY | 20 | per Unit |
| July 2021 | JPY | 20 | per Unit |
| August 2021 | JPY | 20 | per Unit |
| September 2021 | JPY | 20 | per Unit |
| October 2021 | JPY | 20 | per Unit |
| November 2021 | JPY | 20 | per Unit |
| December 2021 | JPY | 20 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund - Resource-Rich Countries Sovereign Fund Class P
(Dist.) Units:

| | | | |
|----------------|-----|----|----------|
| January 2021 | JPY | 16 | per Unit |
| February 2021 | JPY | 16 | per Unit |
| March 2021 | JPY | 16 | per Unit |
| April 2021 | JPY | 16 | per Unit |
| May 2021 | JPY | 16 | per Unit |
| June 2021 | JPY | 16 | per Unit |
| July 2021 | JPY | 16 | per Unit |
| August 2021 | JPY | 16 | per Unit |
| September 2021 | JPY | 16 | per Unit |
| October 2021 | JPY | 16 | per Unit |
| November 2021 | JPY | 16 | per Unit |
| December 2021 | JPY | 16 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2021 (continued)

Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund Class
(HP JPY)-JPY (Dist.) Units:

| | | | |
|----------------|-----|----|----------|
| January 2021 | JPY | 30 | per Unit |
| February 2021 | JPY | 30 | per Unit |
| March 2021 | JPY | 30 | per Unit |
| April 2021 | JPY | 30 | per Unit |
| May 2021 | JPY | 30 | per Unit |
| June 2021 | JPY | 30 | per Unit |
| July 2021 | JPY | 30 | per Unit |
| August 2021 | JPY | 30 | per Unit |
| September 2021 | JPY | 30 | per Unit |
| October 2021 | JPY | 30 | per Unit |
| November 2021 | JPY | 30 | per Unit |
| December 2021 | JPY | 30 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund Class
(HP USD)-JPY (Dist.)* Units:

| | | | |
|---------------|-----|----|----------|
| January 2021 | JPY | 50 | per Unit |
| February 2021 | JPY | 50 | per Unit |
| March 2021 | JPY | 50 | per Unit |

* The Class (HP USD)-JPY (Dist.) of the sub-fund Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund has been liquidated on April 8, 2021.

Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund Class
(HP AUD)-JPY (Dist.)* Units:

| | | | |
|---------------|-----|----|----------|
| January 2021 | JPY | 25 | per Unit |
| February 2021 | JPY | 25 | per Unit |
| March 2021 | JPY | 25 | per Unit |

* The (HP AUD)-JPY (Dist.) of the sub-fund Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund has been liquidated on April 8, 2021.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2021 (continued)

Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund Class
(HP BRL)-JPY (Dist.)* Units:

| | | | |
|---------------|-----|----|----------|
| January 2021 | JPY | 10 | per Unit |
| February 2021 | JPY | 10 | per Unit |
| March 2021 | JPY | 10 | per Unit |

* The (HP BRL)-JPY (Dist.) of the sub-fund Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund has been liquidated on April 8, 2021.

Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund Class
(HP ZAR)-JPY (Dist.)* Units:

| | | | |
|---------------|-----|----|----------|
| January 2021 | JPY | 15 | per Unit |
| February 2021 | JPY | 15 | per Unit |
| March 2021 | JPY | 15 | per Unit |

* The (HP ZAR)-JPY (Dist.) of the sub-fund Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund has been liquidated on April 8, 2021.

Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund Class
(HP MXN)-JPY (Dist.)* Units:

| | | | |
|---------------|-----|----|----------|
| January 2021 | JPY | 40 | per Unit |
| February 2021 | JPY | 40 | per Unit |
| March 2021 | JPY | 40 | per Unit |

* The (HP MXN)-JPY (Dist.) of the sub-fund Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund has been liquidated on April 8, 2021.

Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund Class
(HP TRY)-JPY (Dist.)* Units:

| | | | |
|---------------|-----|----|----------|
| January 2021 | JPY | 25 | per Unit |
| February 2021 | JPY | 25 | per Unit |
| March 2021 | JPY | 25 | per Unit |

* The (HP TRY)-JPY (Dist.) of the sub-fund Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund has been liquidated on April 8, 2021.

Pictet Global Selection Fund
31.12.2021
Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2021 (continued)

Pictet Global Selection Fund - Emerging Equity Lower Volatility Fund Class P
(Dist.)* Units:

| | | | |
|---------------|-----|----|----------|
| January 2021 | JPY | 50 | per Unit |
| February 2021 | JPY | 50 | per Unit |
| March 2021 | JPY | 50 | per Unit |
| April 2021 | JPY | 50 | per Unit |

* The P (Dist.) of the sub-fund Pictet Global Selection Fund - Emerging Equity Lower Volatility Fund has been liquidated on April 9, 2021.

Pictet Global Selection Fund - Global Diversified Bond Fund Class PA (Dist.)* Units:

| | | | |
|----------------|-----|---|----------|
| January 2021 | JPY | 4 | per Unit |
| February 2021 | JPY | 4 | per Unit |
| March 2021 | JPY | 4 | per Unit |
| April 2021 | JPY | 4 | per Unit |
| May 2021 | JPY | 4 | per Unit |
| June 2021 | JPY | 4 | per Unit |
| July 2021 | JPY | 4 | per Unit |
| August 2021 | JPY | 4 | per Unit |
| September 2021 | JPY | 4 | per Unit |

* The PA (Dist.) of the sub-fund Pictet Global Selection Fund - Global Diversified Bond Fund has been liquidated on September 14, 2021.

Pictet Global Selection Fund
31.12.2021
Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2021 (continued)

15. Details of net realised gain/(loss) on sales of investments

The details of net realised gain/(loss) on sales of investments during the year ended December 31, 2021 were the following:

| | | REALISED GAIN | REALISED (LOSS) | NET REALISED GAIN/(LOSS) |
|---|-----|-------------------|---------------------|--------------------------|
| Pictet Global Selection Fund - Global Growing Market Fund | JPY | 558,788,714.00 | (296,714,359.00) | 262,074,355.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Fund | JPY | 79,007,397,629.00 | (9,292,963,669.00) | 69,714,433,960.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Utilities Equity Fund | USD | 1,531,271.15 | (69,253.87) | 1,462,017.28 |
| Pictet Global Selection Fund - Global Income Stock Fund | JPY | 331,307,436.00 | (23,051,373.00) | 308,256,063.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Global Emerging Sovereign Fund | JPY | 30,357,927.00 | (155,712,286.00) | (125,354,359.00) |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund | JPY | 30,143,018,447.00 | (13,585,525,621.00) | 16,557,492,826.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Resource-Rich Countries Sovereign Fund | JPY | 505,617,276.00 | (407,230,264.00) | 98,387,012.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund | USD | 74,666,300.47 | (10,460,839.44) | 64,205,461.03 |
| Pictet Global Selection Fund - Japanese Equity Opportunities | JPY | 155,126,194.50 | (8,931,380.34) | 146,194,814.16 |
| Pictet Global Selection Fund - Emerging Equity Lower Volatility Fund | JPY | 114,710,800.00 | (143,347,272.00) | (28,636,472.00) |
| Pictet Global Selection Fund - Global Diversified Bond Fund | JPY | 46,878,113.00 | (16,146,616.00) | 30,731,497.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Dynamic Allocation Fund | JPY | 565,897,295.00 | (45,492,324.00) | 520,404,971.00 |

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2021 (continued)

16. Details of change in net unrealised appreciation/(depreciation) on investments

Details of change in the net unrealised appreciation/(depreciation) on investments during the year ended December 31, 2021 are as follows:

| | | CHANGE IN UNREALISED APPRECIATION | CHANGE IN UNREALISED (DEPRECIATION) | CHANGE IN NET UNREALISED APPRECIATION/ (DEPRECIATION) |
|---|-----|---|---|--|
| Pictet Global Selection Fund - Global Growing Market Fund | JPY | 254,243,277.00 | (257,390,733.00) | (3,147,456.00) |
| Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Fund | JPY | 161,752,889,964.00 | (31,244,634,226.00) | 130,508,255,738.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Utilities Equity Fund | USD | 2,115,250.75 | (1,276,501.73) | 838,749.02 |
| Pictet Global Selection Fund - Global Income Stock Fund | JPY | 732,195,658.00 | (89,005,041.00) | 643,190,617.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Global Emerging Sovereign Fund | JPY | 164,941,722.00 | (123,795,058.00) | 41,146,664.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund | JPY | 19,039,544,823.00 | (13,837,006,908.00) | 5,202,537,915.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Resource-Rich Countries Sovereign Fund | JPY | 451,401,044.00 | (904,386,539.00) | (452,985,495.00) |
| Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund | USD | 26,738,677.09 | (27,438,807.06) | (700,129.97) |
| Pictet Global Selection Fund - Japanese Equity Opportunities | JPY | 14,449,241.00 | (86,775,271.00) | (72,326,030.00) |
| Pictet Global Selection Fund - Emerging Equity Lower Volatility Fund | JPY | 144,497,931.00 | (68,914,750.00) | 75,583,181.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Global Diversified Bond Fund | JPY | 12,052,805.00 | (15,235,069.00) | (3,182,264.00) |
| Pictet Global Selection Fund - Dynamic Allocation Fund | JPY | 347,530,533.00 | (213,943,295.00) | 133,587,238.00 |

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2021 (continued)

17. Subsequent events

On February 25, 2022, the following sub-funds had less than 5 percent exposure to Russian or Belarusian securities.

- Global Emerging Sovereign Fund
- Resource Rich Countries Sovereign Fund
- Global High Yield Emerging Equities Fund

The Management Company closely monitors existing exposures to Russia and Belarus, and the effects of the Ukraine / Russia conflict. In the context of daily / weekly Valuation Committee and Risk Committee meetings in particular, decisions are made considering the current situation; these decisions are subject to regular adjustments due to changes in the overall assessment.

Key considerations include, but are not limited to:

- Direct and indirect exposures, and spill-over effects likely to have a negative impact on sub-funds
- Markets, and asset valuation, considering the ability to trade and the availability of reliable prices
- Portfolio Compliance considering capital restrictions and sanctions imposed as an outcome of the Russia conflict

In light of the current situation in Ukraine / Russia, the Russian and Belarusian securities have been temporarily valued at zero due to the situation on markets, liquidity and sanctions amongst some considerations.

This may be subject to change as a result of the evolution of the current situation.

The Board of Directors of the Management Company is confident that the fund operations will continue as a going concern and is carefully following the current crisis.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2021

Annual report

[次へ](#)

Statement of investments and other net assets as at December 31, 2021 (expressed in JPY) Pictet Global
Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund

| DESCRIPTION | CURRENCY | QUANTITY | MARKET VALUE (NOTE 2) | % OF NET ASSETS |
|--|----------|---------------|-----------------------|-----------------|
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in on another regulated market | | | | |
| Shares | | | | |
| Brazil | | | | |
| BANCO DO BRASIL | BRL | 2,000,800.00 | 1,196,976,855.00 | 1.12 |
| CAIXA SEGURIDADE PARTICIPACOES | BRL | 12,361,100.00 | 2,054,880,539.00 | 1.92 |
| PETROBRAS PFD | BRL | 936,800.00 | 552,121,208.00 | 0.51 |
| VALE | BRL | 1,120,500.00 | 1,819,654,537.00 | 1.70 |
| | | | 5,623,633,139.00 | 5.25 |
| Canada | | | | |
| LUNDIN MINING CORPORATION | CAD | 593,931.00 | 533,214,604.00 | 0.50 |
| | | | 533,214,604.00 | 0.50 |
| Cayman Islands | | | | |
| TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLDINGS 'S' 144A | HKD | 8,763,000.00 | 985,324,640.00 | 0.92 |
| | | | 985,324,640.00 | 0.92 |
| China | | | | |
| ANHUI CONCH CEMENT 'H' | HKD | 2,191,500.00 | 1,262,798,547.00 | 1.18 |
| BANK OF CHINA 'H' | HKD | 40,486,100.00 | 1,690,689,826.00 | 1.58 |
| CHINA CONSTRUCTION BANK 'H' | HKD | 51,599,000.00 | 4,111,559,742.00 | 3.82 |
| CHINA MERCHANTS BANK 'H' | HKD | 1,715,500.00 | 1,531,502,314.00 | 1.43 |
| CHINA MERCHANTS SECS 'H' 144A/S | HKD | 11,740,200.00 | 2,058,085,895.00 | 1.92 |
| CHINA VANKE 'H' | HKD | 9,204,300.00 | 2,433,886,552.00 | 2.27 |
| GREE ELECTRICAL APPLIANCES 'A' | CNY | 2,764,700.00 | 1,838,324,636.00 | 1.71 |
| INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA 'H' | HKD | 24,688,590.00 | 1,606,595,097.00 | 1.50 |
| ZHEJIANG EXPRESSWAY 'H' | HKD | 11,336,700.00 | 1,154,269,726.00 | 1.08 |
| | | | 17,687,712,335.00 | 16.49 |
| Hong Kong | | | | |
| LENOVO GROUP | HKD | 9,776,000.00 | 1,270,892,046.00 | 1.18 |
| | | | 1,270,892,046.00 | 1.18 |
| India | | | | |
| EMBASSY OFFICE PARKS REIT | INR | 2,037,481.00 | 1,071,303,614.00 | 1.00 |
| | | | 1,071,303,614.00 | 1.00 |
| Kazakhstan | | | | |
| HALYK SAVINGS BANK OF KAZAKHSTAN GDR - SPONS. - S- | USD | 532,016.00 | 1,022,491,960.00 | 0.95 |
| KASPI GDR - SPONS. - -S- | USD | 92,644.00 | 1,249,578,795.00 | 1.16 |
| | | | 2,272,070,755.00 | 2.11 |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Pictet Global Selection Fund
31.12.2021
Annual report

Statement of investments and other net assets as at December 31, 2021 (expressed in JPY) Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund (continued)

| DESCRIPTION | CURRENCY | QUANTITY | MARKET VALUE (NOTE 2) | % OF NET ASSETS |
|--------------------------------------|----------|---------------|-----------------------|-----------------|
| Mexico | | | | |
| ALFA S.A.B. 'A' | MXN | 15,016,600.00 | 1,292,605,139.00 | 1.20 |
| CORPORACION INMOBILIARIA VESTA | MXN | 5,470,600.00 | 1,243,558,185.00 | 1.16 |
| GFNORTE FINANCIERO BANORTE 'O' | MXN | 2,110,000.00 | 1,588,926,752.00 | 1.48 |
| GRUPO AEROPORT. DEL CENTRO NORTE 'B' | MXN | 1,764,100.00 | 1,358,442,215.00 | 1.27 |
| WAL-MART DE MEXICO | MXN | 679,800.00 | 291,169,130.00 | 0.27 |
| | | | 5,774,701,421.00 | 5.38 |
| Romania | | | | |
| FONDUL PROPRIETATEA GDR -SPONS. - | USD | 470,101.00 | 1,222,695,606.00 | 1.14 |
| | | | 1,222,695,606.00 | 1.14 |
| Russia | | | | |
| DETSKY MIR | RUB | 4,702,940.00 | 902,265,564.00 | 0.84 |
| GAZPROM | RUB | 5,326,460.00 | 2,801,124,263.00 | 2.61 |
| LUKOIL ADR -SPONS. - | USD | 209,469.00 | 2,122,357,451.00 | 1.98 |
| POLYMETAL INTERNATIONAL | GBP | 739,637.00 | 1,490,694,885.00 | 1.39 |
| SBERBANK OF RUSSIA ADR -SPONS. - | USD | 756,539.00 | 1,363,458,162.00 | 1.27 |
| SBERBANK PFD | RUB | 3,859,529.00 | 1,652,317,142.00 | 1.54 |
| TATNEFT | USD | 1,536,648.00 | 1,189,651,123.00 | 1.11 |
| | | | 11,521,868,590.00 | 10.74 |
| Saudi Arabia | | | | |
| SAUDI ARABIAN OIL | SAR | 1,522,656.00 | 1,670,948,342.00 | 1.56 |
| THE SAUDI NATIONAL BANK | SAR | 623,194.00 | 1,230,232,879.00 | 1.15 |
| | | | 2,901,181,221.00 | 2.71 |
| Slovenia | | | | |
| NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR -SPONS. - | EUR | 567,653.00 | 1,114,398,636.00 | 1.04 |
| | | | 1,114,398,636.00 | 1.04 |
| South Korea | | | | |
| CHEIL WORLDWIDE | KRW | 808,953.00 | 1,789,528,484.00 | 1.67 |
| HYUNDAI MOTOR PFD II | KRW | 264,969.00 | 2,590,869,638.00 | 2.41 |
| KB FINANCIAL | KRW | 341,649.00 | 1,819,164,467.00 | 1.70 |
| MACQUARIE KOREA INFRASTRUCTURE | KRW | 1,199,325.00 | 1,631,331,912.00 | 1.52 |
| SAMSUNG ELECTRONICS PFD NON-VOTING | KRW | 1,137,323.00 | 7,839,582,534.00 | 7.30 |
| SHINHAN FINANCIAL GROUP | KRW | 621,845.00 | 2,215,435,377.00 | 2.06 |
| SK TELECOM | KRW | 222,634.00 | 1,247,955,714.00 | 1.16 |
| SKSQUARE | KRW | 211,696.00 | 1,360,848,731.00 | 1.27 |
| | | | 20,494,716,857.00 | 19.09 |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Pictet Global Selection Fund
31.12.2021
Annual report

Statement of investments and other net assets as at December 31, 2021 (expressed in JPY) Pictet Global
Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund (continued)

| DESCRIPTION | CURRENCY | QUANTITY | MARKET VALUE (NOTE 2) | % OF NET ASSETS |
|--------------------------------------|----------|---------------|-----------------------|-----------------|
| Taiwan | | | | |
| ACCTON TECHNOLOGY | TWD | 1,239,000.00 | 1,339,989,329.00 | 1.25 |
| ASE TECHNOLOGY HOLDINGS | TWD | 3,508,000.00 | 1,554,053,186.00 | 1.45 |
| CATHAY FINANCIAL HOLDING | TWD | 6,107,626.00 | 1,587,848,774.00 | 1.48 |
| CHICONY ELECTRONICS | TWD | 5,926,000.00 | 2,028,701,582.00 | 1.89 |
| CHROMA ATE | TWD | 1,679,145.00 | 1,396,930,764.00 | 1.30 |
| GETAC HGS | TWD | 6,636,000.00 | 1,537,511,094.00 | 1.43 |
| HU LANE ASSOCIATE | TWD | 2,277,000.00 | 1,326,012,908.00 | 1.24 |
| MEDIA TEK | TWD | 523,000.00 | 2,588,840,748.00 | 2.41 |
| NANYA TECHNOLOGY | TWD | 9,565,000.00 | 3,107,368,034.00 | 2.90 |
| TAIWAN SEMI CONDUCTOR ADR - SPONS. - | USD | 41,752.00 | 579,102,106.00 | 0.54 |
| TAIWAN SEMI CONDUCTOR MANUFACTURING | TWD | 2,327,000.00 | 5,952,894,482.00 | 5.54 |
| TRIPOD TECHNOLOGY | TWD | 3,809,000.00 | 1,972,590,829.00 | 1.84 |
| | | | 24,971,843,836.00 | 23.27 |
| Thailand | | | | |
| TISCO FINANCIAL GROUP - NVDR- | THB | 2,835,683.00 | 937,856,010.00 | 0.87 |
| | | | 937,856,010.00 | 0.87 |
| United Arab Emirates | | | | |
| ADNOC DRILLING 144A/S | AED | 12,165,803.00 | 1,296,019,687.00 | 1.21 |
| EMIRATES NBD | AED | 1,693,770.00 | 719,093,948.00 | 0.67 |
| FERTIGLOBE 144A/S | AED | 15,929,148.00 | 1,756,819,377.00 | 1.64 |
| | | | 3,771,933,012.00 | 3.52 |
| Vietnam | | | | |
| VIETNAM DAIRY PRODUCT | VND | 2,028,140.00 | 873,230,606.00 | 0.81 |
| | | | 873,230,606.00 | 0.81 |
| Total investments | | | 103,028,576,928.00 | 96.02 |
| Cash at banks | | | 4,188,804,342.00 | 3.90 |
| Other net assets | | | 80,355,827.00 | 0.08 |
| Total net assets | | | 107,297,737,097.00 | 100.00 |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Pictet Global Selection Fund
31.12.2021
Annual report

Geographical and industrial classification of investments as at December 31, 2021

Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund

| GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION (IN % OF NET ASSETS) | | INDUSTRIAL CLASSIFICATION (IN % OF NET ASSETS) | |
|---|-------|---|-------|
| Taiwan | 23.27 | Electronics and electrical equipment | 28.12 |
| South Korea | 19.09 | Banks and credit institutions | 17.55 |
| China | 16.49 | Holding and finance companies | 10.82 |
| Russia | 10.74 | Oil and gas | 4.59 |
| Mexico | 5.38 | Real Estate Shares | 4.43 |
| Brazil | 5.25 | Oil | 4.39 |
| United Arab Emirates | 3.52 | Computer and office equipment | 3.86 |
| Saudi Arabia | 2.71 | Communications | 2.83 |
| Kazakhstan | 2.11 | Automobiles | 2.41 |
| Hong Kong | 1.18 | Transport and freight | 2.35 |
| Romania | 1.14 | Insurance | 1.92 |
| Slovenia | 1.04 | Precious metals and stones | 1.89 |
| India | 1.00 | Stainless steel | 1.70 |
| Cayman Islands | 0.92 | Chemicals | 1.64 |
| Thailand | 0.87 | Conglomerates | 1.20 |
| Vietnam | 0.81 | Retail and supermarkets | 1.19 |
| Canada | 0.50 | Construction and building materials | 1.18 |
| | 96.02 | Internet, software and IT services | 1.16 |
| | | Finance | 1.14 |
| | | Speciality retail | 0.84 |
| | | Food and other agricultural products | 0.81 |
| | | | 96.02 |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Pictet Global Selection Fund
31.12.2021
Annual report

(2) 【2020年12月31日終了年度】

【貸借対照表】

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

純資産計算書

2020年12月31日現在

(単位：日本円)

| | 日本円 |
|-------------------------|--------------------------|
| <hr/> | |
| 資産 | |
| 投資有価証券取得原価(注2) | 108,151,779,868.00 |
| 投資にかかる未実現純利益/(損失) | 14,250,112,438.00 |
| 投資有価証券時価評価額(注2) | <hr/> 122,401,892,306.00 |
| オプション契約時価評価額(注2、11) | 0.00 |
| 現金預金(注2) | 3,806,244,973.00 |
| 銀行預金(注2) | 0.00 |
| 未収利息、純額 | 0.00 |
| 為替先渡契約にかかる未実現純利益(注2、13) | 0.00 |
| その他の資産 | 304,265,993.00 |
| | <hr/> 126,512,403,272.00 |
| 負債 | |
| 未払管理報酬および投資顧問報酬(注4) | 43,421,702.00 |
| 未払年次税(注3) | 3,364,736.00 |
| 為替先渡契約にかかる未実現純損失(注2、13) | 0.00 |
| その他の未払報酬(注7) | 39,778,677.00 |
| | <hr/> 86,565,115.00 |
| 2020年12月31日現在純資産合計 | 126,425,838,157.00 |
| 2019年12月31日現在純資産合計 | 168,976,725,633.00 |
| 2018年12月31日現在純資産合計 | 193,891,195,578.00 |

添付の注記は、本財務書類と不可分一体である。

【損益計算書】

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

運用計算書および純資産変動計算書

2020年12月31日終了年度

（単位：日本円）

| | 日本円 |
|-------------------------------|---------------------|
| 期首現在純資産価額 | 168,976,725,633.00 |
| 収益 | |
| 配当金、純額（注2） | 5,050,844,509.00 |
| 債券利息、純額（注2） | (43,992,894.00) |
| 預金利息 | 8,040,084.00 |
| | 5,014,891,699.00 |
| 費用 | |
| 管理報酬および投資顧問報酬（注4） | 509,974,563.00 |
| 保管受託報酬、銀行手数料および利息 | 321,502,152.00 |
| 管理事務代行、業務、監査およびその他の費用（注6） | 167,045,461.00 |
| 未払年次税（注3） | 12,286,163.00 |
| 取引手数料（注2） | 215,253,201.00 |
| | 1,226,061,540.00 |
| 投資純利益 / （損失） | 3,788,830,159.00 |
| 投資対象売却にかかる実現純利益 / （損失）（注2、15） | 4,126,912,146.00 |
| 外国為替にかかる実現純利益 / （損失）（注2） | (356,887,029.00) |
| オプション契約にかかる実現純利益 / （損失） | 0.00 |
| 為替先渡契約にかかる実現純利益 / （損失） | (12,929,459.00) |
| 先渡契約にかかる実現純利益 / （損失）（注2） | 0.00 |
| 実現純利益 / （損失） | 7,545,925,817.00 |
| 以下にかかる未実現純評価利益 / （損失）の変動： | |
| 投資（注2、16） | (10,908,548,882.00) |
| オプション契約 | 0.00 |
| 為替先渡契約 | 0.00 |
| 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) |
| 配当金支払（注2、14） | (11,119,158,008.00) |
| 再評価差異* | 0.00 |
| 期末現在純資産価額 | 126,425,838,157.00 |

* 上述の差異は、2019年12月31日から2020年12月31日までの間の、サブ・ファンドの通貨以外の通貨建ての投資証券クラスに関する異なる項目を、関連サブ・ファンドの通貨に換算する際に用いられる為替レートの変動によるものである。

添付の注記は、本財務書類と不可分一体である。

[次へ](#)

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
 発行済受益証券口数および1口当たり純資産価格

| | 米ドル建 毎月分配型 クラスM 受益証券 | | 分配型 クラスP 受益証券 | 分配型 クラスP A 受益証券 |
|---------------|-------------------------------|-------|---------------------|-----------------------|
| 2020年12月31日現在 | | | | |
| 発行済受益証券口数： | 1,125,348.00口 | | 83,987,655.51口 | 77,644.36口 |
| 通貨 | 米ドル | 円 | 円 | 円 |
| 2020年12月31日現在 | | | | |
| 1口当たり純資産価格： | 15.95 | 1,952 | 1,479.00 | 4,966.00 |
| 2019年12月31日現在 | | | | |
| 1口当たり純資産価格： | 16.43 | 2,011 | 1,586.00 | 5,608.00 |
| 2018年12月31日現在 | | | | |
| 1口当たり純資産価格： | 14.25 | 1,744 | 1,421.00 | 5,409.00 |

添付の注記は、本財務書類と不可分一体である。

[次へ](#)

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド

財務書類に対する注記

2020年12月31日現在

注1 - 一般事項

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド（以下「ファンド」という。）は、ルクセンブルグのアンブレラ型の契約型投資信託（Fonds Commun de Placement）である。ファンドは、共同保有者の利益のために運用される有価証券およびその他の資産を共有する共有持分型投資信託である。

ファンドは、2010年12月17日のルクセンブルグ法律（改訂済）パート（以下「2010年法」という。）の規定により規制される投資信託（以下「UCI」という。）としての資格を有している。さらに、オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日付の改訂済み法律（以下「AIFM法」という。）の意義の範囲内で、オルタナティブ投資ファンドとしての資格を有している。

2016年5月27日付のルクセンブルグの法律に従い、ファンドは、ルクセンブルグの商業記録簿にK961号として登録されている。

ファンドは、ルクセンブルグ大公国 ルクセンブルグ、L - 1855 ジェイ・エフ・ケネディ通り15番に登録事務所を有する、2010年法の第15章の意義の範囲内における管理会社であるピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイにより管理される。

AIFM法により、ファンドは公認のAIFMにより運用されなければならない。かかる法律の施行に照らして、2014年5月30日付で、ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイがAIFMに任命された。

ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイは、ルクセンブルグの商業記録簿にB51329として登録されている。

サブ・ファンドの活動

2020年12月31日現在、ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドには12本の運用中のサブ・ファンドが含まれている。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 日興ピクテ・グローバル・グローイング・マーケット・ファンド、日本円（日本円）建て

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・ファンド、日本円（日本円）建て

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 好配当世界公共株ファンド、米ドル（米ドル）建て

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・インカム・ストック・ファンド、日本円（日本円）建て

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・エマージング・ソブリン・ファンド、日本円（日本円）建て

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、日本円（日本円）建て

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - リソース・リッチ・カンTRIES・ソブリン・ファンド、日本円（日本円）建て

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・カレンダー・ヘッジド・ファンド、米ドル（米ドル）建て

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ジャパニーズ・エクイティ・オポチュニティーズ、日本円（日本円）建て

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - エマージング・エクイティ・ロウアー・ボラティリティ・ファンド、日本円（日本円）建て

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・ディバーシファイド・ボンド・ファンド、日本円（日本円）建て

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ダイナミック・アロケーション・ファンド、日本円（日本円）建て

重要な事象および重大な変更

当期中生じた重要な事象または重大な変更はなかった。

クラス受益証券：

| | | | | |
|---|-----------------|---------------------------------------|-------------------------------|--|
| サブ・ファンド | クラス受益証券 | 受益証券を他のクラス受益証券に転換することおよびその逆を行うことができる。 | 年率0.01%の減じられたルクセンブルグ申込税を課される。 | 販売会社 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 日興ピクテ・グローバル・グローイング・マーケット・ファンド | | | | |
| | クラスP受益証券 | 非該当 | 非該当 | S M B C日興証券株式会社(「日本における主たる販売会社」)または管理会社により承認されたその他の販売会社を通じて申込みを行う投資家に対してのみ販売される。 |
| | クラスP A受益証券 | 非該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売されファンド・オブ・ファンズまたは管理会社により承認された機関投資家に対してのみ販売される。 |
| 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・ファンド | | | | |
| | クラスP分配型受益証券 | 非該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売されるファンド・オブ・ファンズまたは管理会社により承認された機関投資家に対してのみ販売される。 |
| | クラスP Y分配型受益証券 | 非該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売されるファンド・オブ・ファンズまたは管理会社により承認された機関投資家に対してのみ販売される。 |
| | クラスS T分配型受益証券 | 非該当 | 該当 | 日本においてアセットマネジメントOne株式会社(訳注)により販売されるファンド・オブ・ファンズに対してのみ販売される。 |
| | クラスS A M分配型受益証券 | 非該当 | 該当 | 日本において三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社により販売されるファンド・オブ・ファンズに対してのみ販売される。 |

(訳注：英文では「Shinko Asset Management Co. Ltd」と記載されているが、正しくは「Asset Management One Co., Ltd.」であるため、訳文では「アセットマネジメントOne株式会社」と記載している。)

| | | | | |
|--|--------------------|---------------------------------------|-------------------------------|--|
| サブ・ファンド | クラス受益証券 | 受益証券を他のクラス受益証券に転換することおよびその逆を行うことができる。 | 年率0.01%の減じられたルクセンブルグ申込税を課される。 | 販売会社 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 好配当世界公共株ファンド | | | | |
| | P分配型受益証券 | 非該当 | 非該当 | 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社を通じて申込みを行う投資家に対してのみ販売される。 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・インカム・ストック・ファンド | | | | |
| | クラスP分配型受益証券 | 非該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売されるファンド・オブ・ファンズまたは管理会社により承認された機関投資家に対してのみ販売される。 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・エマージング・ソブリン・ファンド | | | | |
| | クラスP分配型受益証券 | 非該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売されるファンド・オブ・ファンズまたは管理会社により承認された機関投資家に対してのみ販売される。 |
| | クラスPA分配型受益証券 | 非該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売されるファンド・オブ・ファンズまたは管理会社により承認された機関投資家に対してのみ販売される。 |
| 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 | | | | |
| | 米ドル建 毎月分配型クラスM受益証券 | 非該当 | 非該当 | 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社を通じて申込みを行う投資家に対してのみ販売される。 |
| | 分配型クラスP受益証券 | 非該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売されるファンド・オブ・ファンズまたは管理会社により承認された機関投資家に対してのみ販売される。 |
| | 分配型クラスPA受益証券 | 非該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売されるファンド・オブ・ファンズまたは管理会社により承認された機関投資家に対してのみ販売される。 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - リソース・リッチ・カンTRIES・ソブリン・ファンド | | | | |
| | クラスP分配型受益証券 | 非該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売されるファンド・オブ・ファンズまたは管理会社により承認された機関投資家に対してのみ販売される。 |

| | | | | |
|---|---|---------------------------------------|-------------------------------|--|
| サブ・ファンド | クラス受益証券 | 受益証券を他のクラス受益証券に転換することおよびその逆を行うことができる。 | 年率0.01%の減じられたルクセンブルグ申込税を課される。 | 販売会社 |
| 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 | | | | |
| | (HP日本円) 日本円建て分配型受益証券 ⁽¹⁾ | 該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売され、かつ管理会社により承認されたファンド・オブ・ファンズに対してのみ販売される。 |
| | (HPY日本円) 日本円建て分配型受益証券 ⁽¹⁾ | 該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売され、かつ管理会社により承認されたファンド・オブ・ファンズに対してのみ販売される。 |
| | (HP豪ドル) 日本円建て分配型受益証券 ⁽²⁾ | 該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売され、かつ管理会社により承認されたファンド・オブ・ファンズに対してのみ販売される。 |
| | (HPブラジル・リアル) 日本円建て分配型受益証券 ⁽²⁾ | 該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売され、かつ管理会社により承認されたファンド・オブ・ファンズに対してのみ販売される。 |
| | (HP南アフリカ・ランド) 日本円建て分配型受益証券 ⁽²⁾ | 該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売され、かつ管理会社により承認されたファンド・オブ・ファンズに対してのみ販売される。 |
| | (HPメキシコ・ペソ) 日本円建て分配型受益証券 ⁽²⁾ | 該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売され、かつ管理会社により承認されたファンド・オブ・ファンズに対してのみ販売される。 |
| | (HPトルコ・リラ) 日本円建て分配型受益証券 ⁽²⁾ | 該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売され、かつ管理会社により承認されたファンド・オブ・ファンズに対してのみ販売される。 |
| | (HP米ドル) 日本円建て分配型受益証券 ⁽²⁾ | 該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売され、かつ管理会社により承認されたファンド・オブ・ファンズに対してのみ販売される。 |

(1) 当該クラスの目的は、当該クラスの通貨に対し、サブ・ファンドの投資有価証券にかかる為替リスクを大幅にヘッジすることである。

(2) 当該クラスの目的は、括弧内に挿入された特定の通貨に対するサブ・ファンドの投資有価証券にかかる為替リスクおよび日本円以外の通貨で発行されたサブ・ファンドの投資有価証券にかかる為替リスクを大幅にヘッジすることである。

| | | | | |
|---|----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|--|
| サブ・ファンド | クラス受益証券 | 受益証券を他のクラス受益証券に転換することおよびその逆を行うことができる。 | 年率0.01%の減じられたルクセンブルグ申込税を課される。 | 販売会社 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド-ジャパニーズ・エクイティ・オポチュニティーズ | | | | |
| | (HP米ドル)日本円建て受益証券 | 該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売されるファンド・オブ・ファンズまたは管理会社により承認された機関投資家に対してのみ販売される。 |
| | クラスP日本円建て受益証券 | 該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売されるファンド・オブ・ファンズまたは管理会社により承認された機関投資家に対してのみ販売される。 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド-エマージング・エクイティ・ロウアー・ボラティリティー・ファンド | | | | |
| | クラスP分配型受益証券 | 該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売され、かつ管理会社により承認されたファンド・オブ・ファンズに対してのみ販売される。 |
| | クラスPY分配型受益証券 | 該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売され、かつ管理会社により承認されたファンド・オブ・ファンズに対してのみ販売される。 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド-グローバル・ディパーシファイド・ボンド・ファンド | | | | |
| | クラスP分配型受益証券 ⁽¹⁾ | 該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売され、かつ管理会社により承認されたファンド・オブ・ファンズに対してのみ販売される。 |
| | クラスPA分配型受益証券 | 該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売される日本のファンド・オブ・ファンズに対してのみ販売される。 |
| | クラスPY分配型受益証券 | 該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売されるファンド・オブ・ファンズまたは管理会社により承認された機関投資家に対してのみ販売される。 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド-ダイナミック・アロケーション・ファンド | | | | |
| | クラスP受益証券 | 該当 | 該当 | 日本においてピクテ・グループにより販売されるファンド・オブ・ファンズまたは管理会社により承認された機関投資家に対してのみ販売される。 |

- (1) ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・ディバーシファイド・ボンド・ファンド
のクラスP分配型受益証券は、2020年3月19日に償還した。

注2 - 重要な会計方針の要約

一般事項

財務書類は、ルクセンブルグにおいて一般に公正妥当と認められるUCIに関する会計原則および同国において適用される法定の報告要件に従い表示されている。

現行のファンドの目論見書に定められる通り、各クラス受益証券の純資産額は、各取引日に管理会社により決定される。各サブ・ファンドの取引日は以下の通りである。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 日興ピクテ・グローバル・グローイング・マーケット・ファンドについては、ルクセンブルグ、英国および日本における各銀行営業日ならびに日本における金融商品取引業者の営業日が取引日である。

以下のサブ・ファンズについては、ルクセンブルグ、英国および日本における各銀行営業日ならびにニューヨーク証券取引所の営業日が取引日である。

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・ファンド

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・インカム・ストック・ファンド

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

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 好配当世界公共株ファンドについては、ルクセンブルグ、英国および日本における各銀行営業日、ならびに日本における証券会社の営業日が取引日である。

以下のサブ・ファンズについては、ルクセンブルグ、英国および日本における各銀行営業日が取引日である。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・エマージング・ソブリン・ファンド

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

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - リソース・リッチ・カントリーズ・ソブリン・ファンド

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ジャパニーズ・エクイティ・オポチュニティーズ

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - エマージング・エクイティ・ロウアー・ボラティリティ・ファンド

以下のサブ・ファンドについては、ルクセンブルグ、英国、アメリカ合衆国および日本における各銀行営業日が取引日である。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・ディバーシファイド・ボンド・ファンド

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ダイナミック・アロケーション・ファンド

設立費用

設立費用は、最長5年間にわたり償却されている。

各サブ・ファンドの外国通貨換算

サブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建てで表示される現金預金、その他の純資産および投資有価証券の時価評価額は、期末日現在の実勢為替レートでサブ・ファンドの基準通貨に換算される。

サブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建てで表示される収益および費用は、取引日に適用される為替レートでサブ・ファンドの基準通貨に換算される。

発生する為替損益は、運用計算書および純資産変動計算書に計上される。

ファンドの結合財務書類

ファンドの結合財務書類は、ユーロで表示され、期末日現在の実勢為替レートでユーロに換算される各サブ・ファンドの財務書類における項目の合計に等しい。

資産の評価

- (1) 証券取引所に上場されている有価証券または他の規制ある市場で取引されている有価証券は、かかる取引所または市場における入手可能な最終の価格で評価される。有価証券が複数の証券取引所または市場で取引されている場合には、かかる有価証券の主要市場である証券取引所または市場における入手可能な最終の価格により決定される。
- (2) 証券取引所に上場されていない有価証券または他の規制ある市場で取引されていない有価証券は、入手可能な直近の取引値で評価される。
- (3) 取引値が入手できない有価証券または(1)および/または(2)に記載される価格が公正な市場価格を反映していない有価証券は、管理会社の取締役会によって決定される合理的に予想される売却価格に基づき、慎重かつ誠実な立場から評価される。
- (4) 短期流動資産は、償却原価で評価される。
- (5) オープン・エンド型UCIの受益証券/株式は、入手可能な最終の純資産額に基づいて評価される。決定された価格がこれらの純資産の公正価値を反映していない場合には、公平かつ慎重な基準に従い、管理会社の取締役会によって価格が決定される。
- (6) 規制ある市場、EU域外の証券取引所または他の規制ある市場において上場または取引されていない、残存期間が12か月を超えない短期金融商品は、額面に経過利息を加えた額で評価され、その合計評価額は定額法に従って減価償却される。
- (7) クレジット・リンク債(「CLN」)は、CLNの発行日から2020年12月31日までの原債券の価格の推移(利含み価格で評価される)に基づき、CLNの発行日から2020年12月31日までの(原債券の通貨およびCLNの通貨間の)為替レートの推移を考慮して評価される。
- (8) 手元現金または現金預金、要求払債券および手形ならびに未収金、前払費用、宣言されたまたは発生済みであるが未受領の配当金および利息は、額面価額が入手可能でないと考えられる場合を除き、額面価額で構成される。額面価額が入手可能でないと考えられる場合には、かかる評価額は、これらの資産が適切に真価を反映していると管理会社の取締役が判断した金額を控除することにより決定される。

先物契約の評価

先物契約の評価は、入手可能な最終の価格に基づく。

差金決済取引(「CFD」)の評価

CFDは、原資産の評価日と取得日の価格間の差異に基づき、評価される。

先物契約およびCFDの認識

各純資産価額の計算において、先物契約およびCFDにかかる証拠金コールは、相手方の銀行口座による先渡契約関連の実現キャピタル・ゲインおよびロス勘定が直接計上される。

先物契約およびCFDの会計処理

先物契約およびCFDにかかる未実現評価利益および損失は、各未決済先物契約またはCFDの日々の時価評価額の増加/減少相当額の現金受領/支払いを通じて日々決済される。当該現金は、「現金預金」の項目で純資産計算書において計上され、それに対応する数字が「先渡契約にかかる実現純利益および損失」の項目で運用計算書および純資産変動計算書において計上される。

為替先渡契約の会計処理

未決済の為替先渡契約から発生する未実現純損益は、評価日において同日現在適用される先渡為替価格を基準に決定され、純資産計算書に計上される。

投資有価証券の売却にかかる実現純損益

投資有価証券の売却にかかる実現純損益は、売却投資有価証券の加重平均原価に基づき計算される。

投資有価証券の取得原価

サブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建ての投資有価証券の取得原価は、取得日に適用される為替レートでサブ・ファンドの通貨に換算される。

収益

配当金は、落ち日に源泉徴税引後の金額で計上される。利息は、発生基準で純額で計上される。

分配金の支払い

管理会社は、サブ・ファンドまたはクラスに対する全ての当期利益および純実現キャピタル・ゲインから分配を宣言することができ、また、分配の合理的水準を維持するために必要な場合、関連するサブ・ファンドまたはクラスの未実現キャピタル・ゲインまたは資本からも分配を宣言することができる。各サブ・ファンドまたはクラスに適用される分配方針は、英文目論見書の関連別紙に記載される。

分配の水準は、予想投資純利益を超える場合もある。したがって、投資者は、投資者に対する分配にはある種の資本の払出し的要素が含まれており、かかる要素が関連するファンドのキャピタル・ゲインを上回った場合は、関連するサブ・ファンドの純資産価額を低下させることに留意すべきである。

分配の結果、ファンドの純資産価額がルクセンブルグの法律に定める最低額に満たなくなる場合には、分配は行われぬ。

支払期日から5年以内に請求されなかった分配金は、失効し、関連するサブ・ファンドまたはクラスに返戻される。

取引費用

取引費用は、投資有価証券の購入および売却に関連する各サブ・ファンドにより生じた費用を表す。これらの費用は、仲買手数料、銀行手数料、税金、保管受託報酬およびその他の取引費用を含み、2020年12月31日に終了した年度の運用計算書および純資産変動計算書に含まれる。

注3 - 年次税

ルクセンブルグで施行されている法規に従い、ファンドは、源泉徴収またはその他の方法で徴収されるいかなるルクセンブルグの所得税またはキャピタル・ゲイン税も課せられない。しかしながら、ファンドの純資産は、各四半期末に支払われ、各四半期末のファンドの純資産に基づいて計算される年率0.05%のルクセンブルグの申込税を課せられる。法律の第174条(2)の意味における、機関投資家のために留保された株式に関連する資産、ならびに短期金融商品および信用機関への預金の集団投資を唯一の目的とするサブ・ファンドについては、この税率は0.01%に引き下げられる。

以下のサブ・ファンドは年次税を免除される：

- その証券が、少なくとも1つの株式市場または定期的取引が行われていて公認かつ公開の他の規制ある市場で上場または取引されている。
- その排他的な目的が、一または複数のインデックスの運用実績を複製することである。

サブ・ファンド内に複数の投資証券クラスが存在する場合、当該免除規定は、上記に規定された条件を満たすクラスにのみ適用される。

さらに、ルクセンブルグにおける他の投資信託の受益証券/株式に投資される純資産部分については、本年次税を免除される。ただし、かかる受益証券/株式が既に本年次税を課せられている場合に限る。

注4 - 管理報酬および投資顧問報酬

管理会社は、各サブ・ファンドの資産から、各サブ・ファンド/クラスに帰属する平均純資産額を基準に以下の比例料率で計算される報酬を受領する権利を有する。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 日興ピクテ・グローバル・グローイング・マーケット・ファンド：

| | |
|-------------|---------|
| クラスP 受益証券： | 年率0.75% |
| クラスPA 受益証券： | 年率0.25% |

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・ファンド：

| | |
|-----------------|---------|
| クラスP 分配型受益証券： | 年率0.35% |
| クラスPY 分配型受益証券： | 年率0.35% |
| クラスST 分配型受益証券： | 年率0.70% |
| クラスSAM 分配型受益証券： | 年率0.70% |

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 好配当世界公共株ファンド：

| | |
|------------|---------|
| P 分配型受益証券： | 年率0.70% |
|------------|---------|

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・インカム・ストック・ファンド：

| | |
|--|---------|
| クラスP分配型受益証券： | 年率0.35% |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・エマージング・ソブリン・ファンド： | |
| クラスP分配型受益証券： | 年率0.30% |
| クラスPA分配型受益証券： | 年率0.25% |
| 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： | |
| 米ドル建 毎月分配型 クラスM受益証券： | 年率0.75% |
| 分配型 クラスP受益証券： | 年率0.40% |
| 分配型 クラスPA受益証券： | 年率0.25% |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - リソース・リッチ・カンTRIES・ソブリン・ファン ド： | |
| クラスP分配型受益証券： | 年率0.30% |
| 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： | |
| (HP日本円)日本円建て分配型受益証券： | 年率0.35% |
| (HPY日本円)日本円建て分配型受益証券： | 年率0.35% |
| (HP米ドル)日本円建て分配型受益証券： | 年率0.35% |
| (HP豪ドル)日本円建て分配型受益証券： | 年率0.35% |
| (HPブラジル・レアル)日本円建て分配型受益証券： | 年率0.35% |
| (HP南アフリカ・ランド)日本円建て分配型受益証券： | 年率0.35% |
| (HPメキシコ・ペソ)日本円建て分配型受益証券： | 年率0.35% |
| (HPトルコ・リラ)日本円建て分配型受益証券： | 年率0.35% |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ジャパニーズ・エクイティ・オポチュニティーズ： (HP米ドル)日本円建て受益証券： | 年率0.40% |
| クラスP日本円建て受益証券： | 年率0.40% |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - エマージング・エクイティ・ロウアー・ボラティリ ティー・ファンド： | |
| クラスP分配型受益証券： | 年率0.25% |
| クラスPY分配型受益証券： | 年率0.25% |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・ディバーシファイド・ボンド・ファンド | |
| クラスP分配型受益証券*： | 年率0.50% |
| クラスPA分配型受益証券： | 年率0.10% |
| クラスPY分配型受益証券： | 年率0.10% |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ダイナミック・アロケーション・ファンド | |
| クラスP受益証券： | 年率0.35% |

* ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・ディバーシファイド・ボンド・ファンドの
クラスP分配型受益証券は、2020年3月19日に償還した。
投資顧問会社への報酬は、管理会社により負担される。

注5 - 販売報酬

日本における主たる販売会社は、後述のサブ・ファンドのそれぞれの資産から、関連四半期中のサブ・
ファンド/クラスに帰属する平均純資産総額を基準に以下の比例料率で計算される四半期毎に支払われる
報酬を受領する権利を有する。

| | |
|--|---------|
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 日興ピクテ・グローバル・グローイング・マーケッ ト・ファンド： | |
| クラスP受益証券： | 年率0.65% |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 好配当世界公共株ファンド： | |
| P分配型受益証券： | 年率0.50% |

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

米ドル建 毎月分配型クラスM受益証券:

年率0.70%

注6 - 代行協会員報酬

代行協会員は、以下の比例料率により、かかるクラスに帰属する平均純資産総額を基準に計算される、対応するクラスP受益証券および米ドル建 毎月分配型クラスM受益証券の資産から四半期毎に支払われる報酬を受領する権利を有する。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 日興ピクテ・グローバル・グローイング・マーケット・ファンド:

クラスP受益証券: 年率0.10%

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 好配当世界公共株ファンド:

P分配型受益証券: 年率0.20%

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

米ドル建 毎月分配型クラスM受益証券: 年率0.10%

これらは、運用計算書および純資産変動計算書において、「管理事務代行、業務、監査およびその他の費用」の項目に含まれる。

注7 - その他の未払報酬

2020年12月31日現在、その他の未払報酬には、主に保管受託報酬、管理事務代行報酬、販売報酬および代行協会員報酬が含まれている。

注8 - 販売手数料および買戻手数料

販売手数料に加えて、1口当たり純資産価格の3%を上限とする、販売会社に対して支払われる申込手数料(加えて、もしあれば税金)も請求される。

以下については、申込手数料は課せられない。

| | |
|--|--|
| 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・ファンド | クラスP分配型受益証券 クラスPY分配型受益証券 クラスST分配型受益証券 クラスSAM分配型受益証券 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・インカム・ストック・ファンド | クラスP分配型受益証券 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・エマージング・ソブリン・ファ ンド | クラスP分配型受益証券 クラスPA分配型受益証券 |
| 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 | 分配型 クラスP受益証券 分配型 クラスPA受益証券 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - リソース・リッチ・カントリーズ・ソブリ ン・ファンド | クラスP分配型受益証券 |
| 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 | すべてのクラスのサブ・ファンド |

| | |
|---|------------------------------|
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ジャパニーズ・エクイティ・オポチュニ ティーズ | すべてのクラスのサブ・ファンド |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - エマージング・エクイティ・ロウアー・ボラ ティリティ・ファンド | クラスP分配型受益証券 クラスPY分配型受益証券 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・ディバーシファイド・ボンド・ ファンド | クラスPA分配型受益証券 クラスPY分配型受益証券 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ダイナミック・アロケーション・ファンド | クラスP受益証券 |

各サブ・ファンドの受益証券は、1口当たり純資産価格で買戻される。前述の買戻しに際し、買戻手数料は課せられない。

一定の状況下において、管理会社は、現行のファンドの目論見書に定義される「希薄化課金」を課すことができる。

その場合、希薄化課金は、受益証券1口当たり純資産価格の2%を超過してはならない。

アンブレラ・ファンドに対してスウィング・プライシング機能は施行されなかった。

注9 - 2020年12月31日現在の為替レート

2020年12月31日現在、以下の為替レートが、結合純資産計算書において、サブ・ファンドの純資産額をユーロに換算するために使用された。

1ユーロ = 126.325472 日本円

1ユーロ = 1.223550 米ドル

米ドル建て以外の通貨建ての投資証券クラスに関連する異なる項目を変換する際に、以下の為替レートが使用された。

1米ドル = 1.302676 豪ドル

1米ドル = 5.2101 ブラジル・リアル

1米ドル = 103.045057 日本円

1米ドル = 20.026999 メキシコ・ペソ

1米ドル = 7.365755 トルコ・リラ

1米ドル = 14.695001 南アフリカ・ランド

注10 - 先渡契約

先物契約

ファンドは、2020年12月31日現在、以下の未決済の先物契約を有していた。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ダイナミック・アロケーション・ファンド

| | | | 満期日 | 通貨 | 日本円での残高 |
|----|---------|-----------------------------|------------|-----|----------------|
| 購入 | 17.00契約 | CBOE Volatility Index | 2021/01/20 | 米ドル | 39,965,107.05 |
| 購入 | 2.00契約 | DAX Index | 2021/03/19 | ユーロ | 87,111,860.62 |
| 購入 | 8.00契約 | DJ Industrial Average Index | 2021/03/19 | 米ドル | 125,585,400.89 |

| | | | | | |
|----|---------|--|------------|-----|----------------|
| 購入 | 12.00契約 | E-Mini NASDAQ OTC 100 Index | 2021/03/19 | 米ドル | 318,537,668.70 |
| 購入 | 12.00契約 | E-Mini RusseI 2000 Index (Bridge Data) | 2021/03/19 | 米ドル | 122,654,564.43 |
| 購入 | 29.00契約 | MSCI Emerging Markets Index | 2021/03/19 | 米ドル | 192,975,157.23 |
| 購入 | 14.00契約 | NIKKEI 225 Tokyo Index | 2021/03/11 | 日本円 | 384,218,380.00 |
| 購入 | 16.00契約 | S&P 500 Dividend Points Index | 2022/12/16 | 米ドル | 517,861.64 |
| 購入 | 23.00契約 | Stoxx ユーロope 600 Automobiles | 2021/03/19 | ユーロ | 77,112,282.24 |
| 購入 | 5.00契約 | TOPIX Index | 2021/03/11 | 日本円 | 90,234,000.00 |

差金決済取引(「CFD」)

ファンドは、2020年12月31日現在、未決済のCFDを有していなかった。

注11 - オプション契約

ファンドは、2020年12月31日現在、以下の未決済のオプション契約を有していた。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ダイナミック・アロケーション・ファンド

| 名称 | 数量 | ストライク | 満期日 | 通貨 | 日本円での コミットメント | 日本円での時価 |
|---------------------|----|-------|------------|------|------------------|--------------|
| CALL CAC 40 Index | 69 | 5700 | 2021/01/15 | ユーロ | 152,596,137.97 | 3,505,922.00 |
| CALL FTSE 100 Index | 35 | 7000 | 2021/02/19 | 英ポンド | 48,038,842.24 | 1,888,542.00 |
| CALL S&P 500 | 22 | 3850 | 2021/01/29 | 米ドル | 198,359,889.05 | 5,259,420.00 |

2020年12月31日現在、これらの契約の時価は10,653,884.00円であり、純資産計算書の資産の部に含まれている。

注12 - ワラント

ファンドは、2020年12月31日現在、以下の未決済のワラントを有していた。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - エマージング・エクイティ・ロウアー・ボラティリティー・ファンド

| 名称 | 数量 | 満期日 | 通貨 | 日本円での コミットメント |
|--------------------|-----------|------|--------|------------------|
| BTS Group Holdings | 13,720.00 | Perp | タイ・バーツ | 444,104.99 |

注13 - 為替先渡契約

下記の同一の通貨ペアにかかる為替先渡契約は合算されている。満期日までの年限が最長の契約のみが表示されている。

ファンドは、2020年12月31日現在、以下の未決済の為替先渡契約を有していた。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・エマージング・ソブリン・ファンド

| 通貨 | 購入 | 通貨 | 売却 | 満期日 |
|------------|------------------|-----------|---------------|------------|
| インドネシア・ルピア | 6,300,000,000.00 | 米ドル | 443,853.62 | 2021/01/11 |
| メキシコ・ペソ | 1,709,530.00 | 米ドル | 85,107.19 | 2021/02/16 |
| トルコ・リラ | 7,900,000.00 | 米ドル | 1,018,464.37 | 2021/01/22 |
| 米ドル | 717,930.16 | 南アフリカ・ランド | 12,086,398.00 | 2021/01/06 |

2020年12月31日現在のこれらの契約にかかる未実現純損失は、5,190,112.00円であり、純資産計算書に含まれている。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - リソース・リッチ・カンTRIES・ソブリン・ファン
ド

| 通貨 | 購入 | 通貨 | 売却 | 満期日 |
|------------|-------------------|--------------|---------------|------------|
| ブラジル・レアル | 59,859,608.00 | 米ドル | 11,423,758.80 | 2021/02/02 |
| チリ・ペソ | 2,585,120,968.00 | 米ドル | 3,377,331.92 | 2021/01/11 |
| インドネシア・ルピア | 73,549,818,386.00 | 米ドル | 5,181,802.08 | 2021/01/11 |
| 日本円 | 14,691,000.00 | 豪ドル | 186,637.26 | 2021/01/04 |
| 日本円 | 7,011,000.00 | カナダ・ドル | 86,895.76 | 2021/01/04 |
| 日本円 | 7,008,000.00 | ノルウェー・クローネ | 583,592.85 | 2021/01/04 |
| 日本円 | 84,060,000.00 | 米ドル | 811,858.11 | 2021/01/04 |
| メキシコ・ペソ | 13,457,159.00 | 米ドル | 670,343.99 | 2021/02/10 |
| ロシア・ルーブル | 33,600,000.00 | 米ドル | 452,642.78 | 2021/01/13 |
| 米ドル | 6,483,978.60 | ブラジル・レアル | 33,454,804.00 | 2021/02/02 |
| 米ドル | 3,471,580.66 | メキシコ・ペソ | 69,308,956.00 | 2021/02/10 |
| 米ドル | 490,529.99 | マレーシア・リングgit | 2,000,000.00 | 2021/01/19 |
| 米ドル | 1,065,441.11 | ロシア・ルーブル | 81,809,800.00 | 2021/01/13 |
| 米ドル | 1,398,383.81 | タイバーツ | 42,211,476.00 | 2021/01/19 |

2020年12月31日現在のこれらの契約にかかる未実現純利益は、44,481,613.00円であり、純資産計算書に含まれている。

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
ンシー・ヘッジド・ファンド

| 通貨 | 購入 | 通貨 | 売却 | 満期日 |
|-----------|-------------------|------------|------------------|------------|
| 豪ドル | 4,223.03 | 日本円 | 333,334.00 | 2021/01/05 |
| 豪ドル | 7,053,142.21 | 米ドル | 5,362,997.74 | 2021/01/29 |
| ブラジル・レアル | 46,512,589.57 | 米ドル | 8,832,501.73 | 2021/01/08 |
| ユーロ | 2,958,000.00 | 米ドル | 3,599,959.95 | 2021/01/08 |
| 日本円 | 49,739,687,186.00 | 米ドル | 480,006,245.58 | 2021/01/29 |
| メキシコ・ペソ | 12,498,456.21 | 米ドル | 626,065.38 | 2021/01/29 |
| トルコ・リラ | 1,431,168.54 | 米ドル | 192,665.38 | 2021/01/29 |
| 米ドル | 2,033,541.34 | 豪ドル | 2,761,223.00 | 2021/01/08 |
| 米ドル | 5,721,279.82 | ブラジル・レアル | 30,097,047.84 | 2021/01/08 |
| 米ドル | 10,822,204.41 | カナダ・ドル | 14,018,207.00 | 2021/01/08 |
| 米ドル | 2,092,067.47 | チリ・ペソ | 1,593,657,000.00 | 2021/01/08 |
| 米ドル | 5,607,823.06 | デンマーク・クローネ | 34,259,000.00 | 2021/01/08 |
| 米ドル | 109,991,015.55 | ユーロ | 91,685,269.86 | 2021/01/08 |
| 米ドル | 37,339,983.06 | 英ポンド | 27,855,981.00 | 2021/01/08 |
| 米ドル | 3,217.55 | 日本円 | 333,333.00 | 2021/01/05 |
| 南アフリカ・ランド | 47,283.29 | 日本円 | 333,333.00 | 2021/01/05 |
| 南アフリカ・ランド | 9,045,848.47 | 米ドル | 615,280.13 | 2021/01/29 |

2020年12月31日現在、これらの契約にかかる未実現純損失は792,626.32米ドルであり、純資産計算書に含まれている。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ジャパニーズ・エクイティ・オポチュニティーズ

| 通貨 | 購入 | 通貨 | 売却 | 満期日 |
|-----|----------|-----|------------|------------|
| 米ドル | 6,503.30 | 日本円 | 674,005.00 | 2021/01/29 |

2020年12月31日現在のこれらの契約にかかる未実現純損失は、3,518.97円であり、純資産計算書に含まれている。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・ディバーシファイド・ボンド・ファンド

| 通貨 | 購入 | 通貨 | 売却 | 満期日 |
|-----|----------------|-----|---------------|------------|
| ユーロ | 87,166.13 | 日本円 | 11,000,000.00 | 2021/02/02 |
| 日本円 | 410,000,000.00 | ユーロ | 3,305,004.21 | 2021/02/02 |
| 日本円 | 410,000,000.00 | 米ドル | 3,947,287.23 | 2021/02/02 |
| 米ドル | 106,065.89 | 日本円 | 11,000,000.00 | 2021/02/02 |

2020年12月31日現在のこれらの契約にかかる未実現純損失は、5,556,894.00円であり、純資産計算書に含まれている。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ダイナミック・アロケーション・ファンド

| 通貨 | 購入 | 通貨 | 売却 | 満期日 |
|-----|------------------|------------|----------------|------------|
| 日本円 | 249,127,804.00 | 豪ドル | 3,200,000.00 | 2021/01/29 |
| 日本円 | 30,491,006.00 | スイス・フラン | 260,000.00 | 2021/01/29 |
| 日本円 | 20,365,958.00 | デンマーク・クローネ | 1,200,000.00 | 2021/01/29 |
| 日本円 | 505,218,800.00 | ユーロ | 4,000,000.00 | 2021/01/29 |
| 日本円 | 154,045,397.00 | 英ポンド | 1,100,000.00 | 2021/01/29 |
| 日本円 | 148,000,000.00 | 香港ドル | 11,078,479.50 | 2021/01/29 |
| 日本円 | 1,957,278,690.00 | 米ドル | 18,821,444.55 | 2021/01/29 |
| 米ドル | 900,000.00 | 人民元 | 5,884,533.90 | 2021/01/29 |
| 米ドル | 1,700,000.00 | ユーロ | 1,390,373.89 | 2021/01/29 |
| 米ドル | 4,850,000.00 | 日本円 | 501,243,752.00 | 2021/01/29 |

2020年12月31日現在のこれらの契約にかかる未実現純利益は、10,615,193.00円であり、純資産計算書に含まれている。

注14 - 分配金の支払

2020年12月31日に終了した年度中、以下の分配金が支払われた。

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・ファンド クラスP分配型受益証券：

| | |
|----------|----------|
| 2020年1月 | 1口当たり70円 |
| 2020年2月 | 1口当たり70円 |
| 2020年3月 | 1口当たり70円 |
| 2020年4月 | 1口当たり70円 |
| 2020年5月 | 1口当たり70円 |
| 2020年6月 | 1口当たり50円 |
| 2020年7月 | 1口当たり50円 |
| 2020年8月 | 1口当たり50円 |
| 2020年9月 | 1口当たり50円 |
| 2020年10月 | 1口当たり50円 |
| 2020年11月 | 1口当たり50円 |
| 2020年12月 | 1口当たり50円 |

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・ファンド クラスS T分配型受益証券：

| | |
|----------|----------|
| 2020年1月 | 1口当たり83円 |
| 2020年2月 | 1口当たり83円 |
| 2020年3月 | 1口当たり83円 |
| 2020年4月 | 1口当たり83円 |
| 2020年5月 | 1口当たり83円 |
| 2020年6月 | 1口当たり83円 |
| 2020年7月 | 1口当たり83円 |
| 2020年8月 | 1口当たり40円 |
| 2020年9月 | 1口当たり40円 |
| 2020年10月 | 1口当たり40円 |
| 2020年11月 | 1口当たり40円 |
| 2020年12月 | 1口当たり40円 |

ビクテ・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・ファンド クラスSAM分配型受益証券:

| | |
|----------|----------|
| 2020年1月 | 1口当たり70円 |
| 2020年2月 | 1口当たり70円 |
| 2020年3月 | 1口当たり70円 |
| 2020年4月 | 1口当たり70円 |
| 2020年5月 | 1口当たり70円 |
| 2020年6月 | 1口当たり70円 |
| 2020年7月 | 1口当たり70円 |
| 2020年8月 | 1口当たり35円 |
| 2020年9月 | 1口当たり35円 |
| 2020年10月 | 1口当たり35円 |
| 2020年11月 | 1口当たり35円 |
| 2020年12月 | 1口当たり35円 |

ビクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 好配当世界公共株ファンド P分配型受益証券:

| | |
|----------|--------------|
| 2020年1月 | 1口当たり0.03米ドル |
| 2020年2月 | 1口当たり0.03米ドル |
| 2020年3月 | 1口当たり0.03米ドル |
| 2020年4月 | 1口当たり0.03米ドル |
| 2020年5月 | 1口当たり0.03米ドル |
| 2020年6月 | 1口当たり0.03米ドル |
| 2020年7月 | 1口当たり0.03米ドル |
| 2020年8月 | 1口当たり0.03米ドル |
| 2020年9月 | 1口当たり0.03米ドル |
| 2020年10月 | 1口当たり0.03米ドル |
| 2020年11月 | 1口当たり0.03米ドル |
| 2020年12月 | 1口当たり0.03米ドル |

ビクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・インカム・ストック・ファンド クラスP分配型受益証券:

| | |
|---------|----------|
| 2020年1月 | 1口当たり40円 |
| 2020年2月 | 1口当たり40円 |
| 2020年3月 | 1口当たり40円 |
| 2020年4月 | 1口当たり40円 |

| | |
|----------|----------|
| 2020年5月 | 1口当たり40円 |
| 2020年6月 | 1口当たり40円 |
| 2020年7月 | 1口当たり40円 |
| 2020年8月 | 1口当たり40円 |
| 2020年9月 | 1口当たり40円 |
| 2020年10月 | 1口当たり20円 |
| 2020年11月 | 1口当たり20円 |
| 2020年12月 | 1口当たり20円 |

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・エマージング・ソブリン・ファンド クラスP分配型受益証券:

| | |
|----------|----------|
| 2020年1月 | 1口当たり30円 |
| 2020年2月 | 1口当たり30円 |
| 2020年3月 | 1口当たり30円 |
| 2020年4月 | 1口当たり30円 |
| 2020年5月 | 1口当たり30円 |
| 2020年6月 | 1口当たり30円 |
| 2020年7月 | 1口当たり30円 |
| 2020年8月 | 1口当たり30円 |
| 2020年9月 | 1口当たり30円 |
| 2020年10月 | 1口当たり15円 |
| 2020年11月 | 1口当たり15円 |
| 2020年12月 | 1口当たり15円 |

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・エマージング・ソブリン・ファンド クラスPA分配型受益証券:

| | |
|----------|----------|
| 2020年1月 | 1口当たり70円 |
| 2020年2月 | 1口当たり70円 |
| 2020年3月 | 1口当たり70円 |
| 2020年4月 | 1口当たり70円 |
| 2020年5月 | 1口当たり70円 |
| 2020年6月 | 1口当たり70円 |
| 2020年7月 | 1口当たり70円 |
| 2020年8月 | 1口当たり70円 |
| 2020年9月 | 1口当たり70円 |
| 2020年10月 | 1口当たり70円 |
| 2020年11月 | 1口当たり70円 |
| 2020年12月 | 1口当たり70円 |

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 米ドル建 毎月分配型 クラスM受益証券:

| | |
|---------|--------------|
| 2020年1月 | 1口当たり0.10米ドル |
| 2020年2月 | 1口当たり0.10米ドル |
| 2020年3月 | 1口当たり0.10米ドル |
| 2020年4月 | 1口当たり0.10米ドル |
| 2020年5月 | 1口当たり0.10米ドル |
| 2020年6月 | 1口当たり0.10米ドル |
| 2020年7月 | 1口当たり0.10米ドル |

| | |
|----------|--------------|
| 2020年8月 | 1口当たり0.10米ドル |
| 2020年9月 | 1口当たり0.10米ドル |
| 2020年10月 | 1口当たり0.10米ドル |
| 2020年11月 | 1口当たり0.10米ドル |
| 2020年12月 | 1口当たり0.10米ドル |

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 分配型 クラスP
受益証券:

| | |
|----------|----------|
| 2020年1月 | 1口当たり14円 |
| 2020年2月 | 1口当たり14円 |
| 2020年3月 | 1口当たり14円 |
| 2020年4月 | 1口当たり14円 |
| 2020年5月 | 1口当たり7円 |
| 2020年6月 | 1口当たり7円 |
| 2020年7月 | 1口当たり7円 |
| 2020年8月 | 1口当たり7円 |
| 2020年9月 | 1口当たり7円 |
| 2020年10月 | 1口当たり7円 |
| 2020年11月 | 1口当たり7円 |
| 2020年12月 | 1口当たり7円 |

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 分配型 クラスP
A 受益証券:

| | |
|----------|----------|
| 2020年1月 | 1口当たり85円 |
| 2020年2月 | 1口当たり85円 |
| 2020年3月 | 1口当たり85円 |
| 2020年4月 | 1口当たり85円 |
| 2020年5月 | 1口当たり85円 |
| 2020年6月 | 1口当たり85円 |
| 2020年7月 | 1口当たり20円 |
| 2020年8月 | 1口当たり20円 |
| 2020年9月 | 1口当たり20円 |
| 2020年10月 | 1口当たり20円 |
| 2020年11月 | 1口当たり20円 |
| 2020年12月 | 1口当たり20円 |

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - リソース・リッチ・カンTRIES・ソブリン・ファン

ド クラスP分配型受益証券:

| | |
|----------|----------|
| 2020年1月 | 1口当たり16円 |
| 2020年2月 | 1口当たり16円 |
| 2020年3月 | 1口当たり16円 |
| 2020年4月 | 1口当たり16円 |
| 2020年5月 | 1口当たり16円 |
| 2020年6月 | 1口当たり16円 |
| 2020年7月 | 1口当たり16円 |
| 2020年8月 | 1口当たり16円 |
| 2020年9月 | 1口当たり16円 |
| 2020年10月 | 1口当たり16円 |
| 2020年11月 | 1口当たり16円 |
| 2020年12月 | 1口当たり16円 |

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 クラス(HP日本円) 日本円建て分配型受益証券:

| | |
|----------|----------|
| 2020年1月 | 1口当たり40円 |
| 2020年2月 | 1口当たり40円 |
| 2020年3月 | 1口当たり40円 |
| 2020年4月 | 1口当たり40円 |
| 2020年5月 | 1口当たり40円 |
| 2020年6月 | 1口当たり40円 |
| 2020年7月 | 1口当たり40円 |
| 2020年8月 | 1口当たり30円 |
| 2020年9月 | 1口当たり30円 |
| 2020年10月 | 1口当たり30円 |
| 2020年11月 | 1口当たり30円 |
| 2020年12月 | 1口当たり30円 |

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 クラス(HP米ドル) 日本円建て分配型受益証券:

| | |
|----------|----------|
| 2020年1月 | 1口当たり50円 |
| 2020年2月 | 1口当たり50円 |
| 2020年3月 | 1口当たり50円 |
| 2020年4月 | 1口当たり50円 |
| 2020年5月 | 1口当たり50円 |
| 2020年6月 | 1口当たり50円 |
| 2020年7月 | 1口当たり50円 |
| 2020年8月 | 1口当たり50円 |
| 2020年9月 | 1口当たり50円 |
| 2020年10月 | 1口当たり50円 |
| 2020年11月 | 1口当たり50円 |
| 2020年12月 | 1口当たり50円 |

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 クラス(HP豪ドル) 日本円建て分配型受益証券:

| | |
|----------|----------|
| 2020年1月 | 1口当たり30円 |
| 2020年2月 | 1口当たり30円 |
| 2020年3月 | 1口当たり30円 |
| 2020年4月 | 1口当たり30円 |
| 2020年5月 | 1口当たり30円 |
| 2020年6月 | 1口当たり30円 |
| 2020年7月 | 1口当たり30円 |
| 2020年8月 | 1口当たり25円 |
| 2020年9月 | 1口当たり25円 |
| 2020年10月 | 1口当たり25円 |
| 2020年11月 | 1口当たり25円 |
| 2020年12月 | 1口当たり25円 |

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 クラス(HPブラジル・リアル) 日本円建て分配型受益証券:

| | |
|----------|----------|
| 2020年1月 | 1口当たり10円 |
| 2020年2月 | 1口当たり10円 |
| 2020年3月 | 1口当たり10円 |
| 2020年4月 | 1口当たり10円 |
| 2020年5月 | 1口当たり10円 |
| 2020年6月 | 1口当たり10円 |
| 2020年7月 | 1口当たり10円 |
| 2020年8月 | 1口当たり10円 |
| 2020年9月 | 1口当たり10円 |
| 2020年10月 | 1口当たり10円 |
| 2020年11月 | 1口当たり10円 |
| 2020年12月 | 1口当たり10円 |

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 クラス(HP南アフリカ・ランド) 日本円建て分配型受益証券:

| | |
|----------|----------|
| 2020年1月 | 1口当たり20円 |
| 2020年2月 | 1口当たり20円 |
| 2020年3月 | 1口当たり20円 |
| 2020年4月 | 1口当たり20円 |
| 2020年5月 | 1口当たり20円 |
| 2020年6月 | 1口当たり20円 |
| 2020年7月 | 1口当たり20円 |
| 2020年8月 | 1口当たり15円 |
| 2020年9月 | 1口当たり15円 |
| 2020年10月 | 1口当たり15円 |
| 2020年11月 | 1口当たり15円 |
| 2020年12月 | 1口当たり15円 |

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 クラス(HPメキシコ・ペソ) 日本円建て分配型受益証券:

| | |
|----------|----------|
| 2020年1月 | 1口当たり60円 |
| 2020年2月 | 1口当たり60円 |
| 2020年3月 | 1口当たり60円 |
| 2020年4月 | 1口当たり60円 |
| 2020年5月 | 1口当たり60円 |
| 2020年6月 | 1口当たり60円 |
| 2020年7月 | 1口当たり60円 |
| 2020年8月 | 1口当たり40円 |
| 2020年9月 | 1口当たり40円 |
| 2020年10月 | 1口当たり40円 |
| 2020年11月 | 1口当たり40円 |
| 2020年12月 | 1口当たり40円 |

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 クラス(HPトルコ・リラ) 日本円建て分配型受益証券:

| | |
|----------|----------|
| 2020年1月 | 1口当たり30円 |
| 2020年2月 | 1口当たり30円 |
| 2020年3月 | 1口当たり30円 |
| 2020年4月 | 1口当たり30円 |
| 2020年5月 | 1口当たり30円 |
| 2020年6月 | 1口当たり30円 |
| 2020年7月 | 1口当たり30円 |
| 2020年8月 | 1口当たり25円 |
| 2020年9月 | 1口当たり25円 |
| 2020年10月 | 1口当たり25円 |
| 2020年11月 | 1口当たり25円 |
| 2020年12月 | 1口当たり25円 |

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - エマージング・エクイティ・ロウアー・ボラティリティ・ファンド クラスP分配型受益証券:

| | |
|----------|----------|
| 2020年1月 | 1口当たり50円 |
| 2020年2月 | 1口当たり50円 |
| 2020年3月 | 1口当たり50円 |
| 2020年4月 | 1口当たり50円 |
| 2020年5月 | 1口当たり50円 |
| 2020年6月 | 1口当たり50円 |
| 2020年7月 | 1口当たり50円 |
| 2020年8月 | 1口当たり50円 |
| 2020年9月 | 1口当たり50円 |
| 2020年10月 | 1口当たり50円 |
| 2020年11月 | 1口当たり50円 |
| 2020年12月 | 1口当たり50円 |

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・ディバーシファイド・ボンド・ファン

ド クラスP分配型受益証券* :

| | |
|---------|---------|
| 2020年1月 | 1口当たり3円 |
| 2020年2月 | 1口当たり3円 |
| 2020年3月 | 1口当たり3円 |

* ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・ディバーシファイド・ボンド・ファンドのクラスP分配型受益証券は、2020年3月19日に償還した。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・ディバーシファイド・ボンド・ファンド ク

ラスPA分配型受益証券 :

| | |
|----------|---------|
| 2020年1月 | 1口当たり4円 |
| 2020年2月 | 1口当たり4円 |
| 2020年3月 | 1口当たり4円 |
| 2020年4月 | 1口当たり4円 |
| 2020年5月 | 1口当たり4円 |
| 2020年6月 | 1口当たり4円 |
| 2020年7月 | 1口当たり4円 |
| 2020年8月 | 1口当たり4円 |
| 2020年9月 | 1口当たり4円 |
| 2020年10月 | 1口当たり4円 |
| 2020年11月 | 1口当たり4円 |
| 2020年12月 | 1口当たり4円 |

注15 - 投資対象売却にかかる実現純利益 / (損失) の詳細

2020年12月31日に終了した年度中の投資対象売却にかかる実現純利益 / (損失) の詳細については、以下の通りであった。

| | | 実現利益 | 実現(損失) | 実現純利益 / (損失) |
|---|-----|-------------------|---------------------|------------------|
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 日興ピクテ・グローバル・グローイング・マーケット・ファンド | 日本円 | 194,771,169.00 | (587,354,589.00) | (392,583,420.00) |
| 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・ファンド | 日本円 | 63,909,879,369.00 | (58,930,223,827.00) | 4,979,655,542.00 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - 好配当世界公共株ファンド | 米ドル | 2,690,996.98 | (1,255,274.44) | 1,435,722.54 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・インカム・ストック・ファンド | 日本円 | 315,949,916.00 | (192,561,379.00) | 123,388,537.00 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・エマージング・ソブリン・ファンド | 日本円 | 113,798,604.00 | (279,101,163.00) | (165,302,559.00) |
| 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 | 日本円 | 22,639,650,268.00 | (18,512,738,122.00) | 4,126,912,146.00 |

| | | | | |
|---|-----|----------------|--------------------|--------------------|
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド-リソース・リッチ・カントリーズ・ソブリン・ファンド | 日本円 | 663,077,352.00 | (2,059,821,617.00) | (1,396,744,265.00) |
| 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 | 米ドル | 32,563,362.76 | (55,232,419.82) | (22,669,057.06) |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファン-ジャパニーズ・エクイティ・オポチュニティーズ | 日本円 | 36,619,342.40 | (33,907,605.87) | 2,711,736.53 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド-エマージング・エクイティ・ロウアー・ボラティリティー・ファンド | 日本円 | 10,713,937.00 | (44,349,557.00) | (33,635,620.00) |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド-グローバル・ディパーシファイド・ボンド・ファンド | 日本円 | 15,338,594.00 | (75,232,846.00) | (59,894,252.00) |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド-ダイナミック・アロケーション・ファンド | 日本円 | 612,395,595.00 | (510,822,432.00) | 101,573,163.00 |

注16 - 投資対象にかかる未実現純評価利益 / (損失) の変動の詳細

2020年12月31日に終了した年度中の投資対象にかかる未実現純評価利益 / (損失) の変動の詳細については、以下の通りである。

| | | 未実現評価利益の 変動: | 未実現評価(損失)の 純変動: | 未実現純評価利益 / (損失) の変動: |
|---|-----|-------------------|----------------------|-------------------------|
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド-日興ピクテ・グローバル・グローイング・マーケット・ファンド | 日本円 | 167,314,727.00 | (229,028,508.00) | (61,713,781.00) |
| 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・ファンド | 日本円 | 41,281,366,425.00 | (126,474,849,004.00) | (85,193,482,579.00) |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド-好配当世界公共株ファンド | 米ドル | 1,181,503.88 | (3,186,955.69) | (2,005,451.81) |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド-グローバル・インカム・ストック・ファンド | 日本円 | 103,347,411.00 | (608,896,899.00) | (505,549,488.00) |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド-グローバル・エマージング・ソブリン・ファンド | 日本円 | 157,319,112.00 | (299,175,412.00) | (141,856,300.00) |
| 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 | 日本円 | 13,298,837,524.00 | (24,207,386,406.00) | (10,908,548,882.00) |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド-リソース・リッチ・カントリーズ・ソブリン・ファンド | 日本円 | 1,408,678,267.00 | (882,329,690.00) | 526,348,577.00 |
| 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 | 米ドル | 26,026,097.10 | (28,504,228.63) | (2,478,131.53) |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファン-ジャパニーズ・エクイティ・オポチュニティーズ | 日本円 | 58,636,153.00 | (27,729,002.00) | 30,907,151.00 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド-エマージング・エクイティ・ロウアー・ボラティリティー・ファンド | 日本円 | 53,487,762.00 | (74,386,070.00) | (20,898,308.00) |

| | | | | |
|--|-----|----------------|------------------|----------------|
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - グローバル・ディバーシファイド・ボンド・ファンド | 日本円 | 31,253,553.00 | (21,681,650.00) | 9,571,903.00 |
| ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド - ダイナミック・アロケーション・ファンド | 日本円 | 375,722,191.00 | (218,471,796.00) | 157,250,395.00 |

注17 - COVID-19

COVID-19（新型コロナウイルス）のアウトブレイクおよび国際社会がウイルスに対処するために取ったあらゆる措置の結果により、世界経済、世界の金融市場、ひいてはアセットマネジメント業界にも影響を与えている。

このアウトブレイクの期間に関しては、依然として多くの不確実性が存在する。

この状況から生じる潜在的な影響を正確に評価することは依然として困難であるが、COVID-19のアウトブレイクから2020年12月31日終了まで、ファンドに関連する以下の主要要因に留意する必要がある。

純資産価額の停止、回収、繰延買戻し等、特定の流動性リスク管理対策が発動されたわけではない。

ファンドは重要な運用サービスの混乱を被ることはなかった。よって、ファンドは、投資戦略および目論見書に準拠して通常の業務を継続している。公表された未監査のサブ・ファンドの純資産価額については、<https://www.am.pictet/>において入手可能である。

注18 - 後発事象

当期末以降に生じた重要な事象はなかった。

[次へ](#)

Statement of net assets as at December 31, 2020

| | COMBINED | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL GROWING MARKET FUND | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL UTILITIES EQUITY FUND |
|---|-------------------|--|--|
| | EUR | JPY | JPY |
| ASSETS | | | |
| Investments in securities at acquisition cost (note 2) | 8,970,816,359.72 | 1,782,739,654.00 | 944,410,948,482.00 |
| Net unrealised gain/(loss) on investments | 880,271,474.63 | 62,149,115.00 | 93,504,648,871.00 |
| Investments in securities at market value (note 2) | 9,851,087,834.35 | 1,844,888,769.00 | 1,037,915,597,353.00 |
| Options contracts at market value (notes 2, 11) | 84,336.15 | 0.00 | 0.00 |
| Cash at banks (note 2) | 89,319,602.84 | 30,729,589.00 | 2,806,469,493.00 |
| Bank deposits (note 2) | 16,388,291.15 | 0.00 | 1,267,000,000.00 |
| Interest receivable, net | 1,453,326.02 | 0.00 | (3,520.00) |
| Net unrealised gain on forward foreign exchange contracts (notes 2, 13) | 436,146.32 | 0.00 | 0.00 |
| Other assets | 2,419,738.72 | 0.00 | 0.00 |
| | 9,961,189,275.55 | 1,875,618,358.00 | 1,041,989,063,326.00 |
| LIABILITIES | | | |
| Management and investment advisory fees payable (note 4) | 3,024,644.68 | 947,283.00 | 312,445,222.00 |
| "Taxe d'abonnement" payable (note 3) | 255,830.25 | 178,297.00 | 26,292,048.00 |
| Net unrealised loss on forward foreign exchange contracts (notes 2, 13) | 732,909.89 | 0.00 | 0.00 |
| Other fees payable (note 7) | 2,276,956.08 | 8,720,283.00 | 216,061,151.00 |
| | 6,290,340.90 | 9,845,863.00 | 554,798,421.00 |
| TOTAL NET ASSETS AS AT DECEMBER 31, 2020 | 9,954,898,934.65 | 1,865,772,495.00 | 1,041,434,264,905.00 |
| TOTAL NET ASSETS AS AT DECEMBER 31, 2019 | 11,006,893,785.45 | 2,454,915,234.00 | 1,076,494,623,249.00 |
| TOTAL NET ASSETS AS AT DECEMBER 31, 2018 | 6,529,767,345.01 | 2,427,490,351.00 | 565,426,600,065.00 |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Statement of net assets as at December 31, 2020 (continued)

| | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL HIGH YIELD UTILITIES EQUITY FUND | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL INCOME STOCK FUND | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL EMERGING SOVEREIGN FUND |
|---|---|--|--|
| | USD | JPY | JPY |
| ASSETS | | | |
| Investments in securities at acquisition cost (note 2) | 21,791,298.78 | 3,842,072,711.00 | 2,502,192,791.00 |
| Net unrealised gain/(loss) on investments | 4,327,349.78 | 381,209,429.00 | (282,049,191.00) |
| Investments in securities at market value (note 2) | 26,118,648.56 | 4,223,282,140.00 | 2,220,143,600.00 |
| Options contracts at market value (notes 2, 11) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Cash at banks (note 2) | 288,372.25 | 101,031,941.00 | 27,691,076.00 |
| Bank deposits (note 2) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Interest receivable, net | 0.00 | 0.00 | 35,384,531.00 |
| Net unrealised gain on forward foreign exchange contracts (notes 2, 13) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Other assets | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | 26,407,020.81 | 4,324,314,081.00 | 2,283,219,207.00 |
| LIABILITIES | | | |
| Management and investment advisory fees payable (note 4) | 15,601.52 | 1,287,019.00 | 594,558.00 |
| "Taxe d'abonnement" payable (note 3) | 3,318.94 | 108,700.00 | 57,263.00 |
| Net unrealised loss on forward foreign exchange contracts (notes 2, 13) | 0.00 | 0.00 | 5,190,112.00 |
| Other fees payable (note 7) | 52,462.86 | 876,673.00 | 669,247.00 |
| | 71,383.32 | 2,272,392.00 | 6,511,180.00 |
| TOTAL NET ASSETS AS AT DECEMBER 31, 2020 | 26,335,637.49 | 4,322,041,689.00 | 2,276,708,027.00 |
| TOTAL NET ASSETS AS AT DECEMBER 31, 2019 | 28,872,782.33 | 5,222,621,300.00 | 3,280,344,896.00 |
| TOTAL NET ASSETS AS AT DECEMBER 31, 2018 | 24,235,448.44 | 5,365,394,236.00 | 3,063,607,298.00 |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Statement of net assets as at December 31, 2020 (continued)

| | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL HIGH YIELD EMERGING EQUITIES FUND | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - RESOURCE-RICH COUNTRIES SOVEREIGN FUND | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL UTILITIES EQUITY CURRENCY HEDGED FUND |
|---|---|---|---|
| | JPY | JPY | USD |
| ASSETS | | | |
| Investments in securities at acquisition cost (note 2) | 108,151,779,868.00 | 19,049,127,441.00 | 458,616,847.58 |
| Net unrealised gain/(loss) on investments | 14,250,112,438.00 | (356,814,985.00) | 27,730,912.28 |
| Investments in securities at market value (note 2) | 122,401,892,306.00 | 18,692,312,456.00 | 486,347,759.86 |
| Options contracts at market value (notes 2, 11) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Cash at banks (note 2) | 3,806,244,973.00 | 767,490,186.00 | 24,912,629.26 |
| Bank deposits (note 2) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Interest receivable, net | 0.00 | 140,195,031.00 | 0.00 |
| Net unrealised gain on forward foreign exchange contracts (notes 2, 13) | 0.00 | 44,481,613.00 | 0.00 |
| Other assets | 304,265,993.00 | 0.00 | 0.00 |
| | 126,512,403,272.00 | 19,644,479,286.00 | 511,260,389.12 |
| LIABILITIES | | | |
| Management and investment advisory fees payable (note 4) | 43,421,702.00 | 5,052,554.00 | 146,042.99 |
| "Taxe d'abonnement" payable (note 3) | 3,364,736.00 | 493,801.00 | 12,830.26 |
| Net unrealised loss on forward foreign exchange contracts (notes 2, 13) | 0.00 | 0.00 | 792,626.32 |
| Other fees payable (note 7) | 39,778,677.00 | 4,825,313.00 | 102,457.38 |
| | 86,565,115.00 | 10,371,668.00 | 1,053,956.95 |
| TOTAL NET ASSETS AS AT DECEMBER 31, 2020 | 126,425,838,157.00 | 19,634,107,618.00 | 510,206,432.17 |
| TOTAL NET ASSETS AS AT DECEMBER 31, 2019 | 168,976,725,633.00 | 24,703,354,894.00 | 467,181,900.54 |
| TOTAL NET ASSETS AS AT DECEMBER 31, 2018 | 193,891,195,578.00 | 29,343,540,914.00 | 53,618,813.53 |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Statement of operations and changes in net assets for the year ended December 31, 2020

| | COMBINED | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL GROWING MARKET FUND | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL UTILITIES EQUITY FUND |
|--|--------------------|--|--|
| | EUR | JPY | JPY |
| NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR | 11,006,893,785.45 | 2,454,915,234.00 | 1,076,494,623,249.00 |
| INCOME | | | |
| Dividends, net (note 2) | 286,193,349.28 | 61,571,646.00 | 29,403,764,905.00 |
| Interest on bonds, net (note 2) | 8,630,601.47 | 0.00 | 0.00 |
| Bank interest | 153,494.85 | 57,750.00 | 3,688,431.00 |
| | 294,977,445.60 | 61,629,396.00 | 29,407,453,336.00 |
| EXPENSES | | | |
| Management and investment advisory fees (note 4) | 36,596,944.86 | 10,767,649.00 | 3,799,099,911.00 |
| Depository fees, bank charges and interest | 17,052,556.39 | 7,773,749.00 | 1,646,598,984.00 |
| Administration, service, audit and other expenses (note 6) | 12,174,622.53 | 28,017,553.00 | 1,208,087,178.00 |
| "Taxe d'abonnement" (note 3) | 993,439.06 | 617,968.00 | 103,275,506.00 |
| Transaction fees (note 2) | 8,569,218.54 | 6,642,632.00 | 801,086,351.00 |
| | 75,386,781.38 | 53,819,551.00 | 7,558,147,930.00 |
| NET INVESTMENT INCOME/(LOSS) | 219,590,664.22 | 7,809,845.00 | 21,849,305,406.00 |
| Net realised gain/(loss): | | | |
| - on sales of investments (notes 2, 15) | 40,322,740.36 | (392,583,420.00) | 4,979,655,542.00 |
| - on foreign exchange (note 2) | (10,204,725.78) | (9,306,038.00) | (615,602,865.00) |
| - on options contracts | (203,245.49) | 0.00 | 0.00 |
| - on forward foreign exchange contracts | 8,677,057.58 | 0.00 | (3,523,244.00) |
| - on forward contracts (note 2) | 581,021.46 | 0.00 | 0.00 |
| NET REALISED GAIN/(LOSS) | 258,763,512.35 | (394,079,613.00) | 26,209,834,839.00 |
| Change in net unrealised appreciation/ (depreciation): | | | |
| - on investments (notes 2, 16) | (764,455,106.67) | (61,713,781.00) | (85,193,482,579.00) |
| - on options contracts | (55,770.58) | 0.00 | 0.00 |
| - on forward foreign exchange contracts | (828,191.65) | 0.00 | 0.00 |
| INCREASE/DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS | (506,575,556.55) | (455,793,394.00) | (58,983,647,740.00) |
| Proceeds from subscriptions of units | 2,268,922,718.41 | 182,380,690.00 | 250,996,041,677.00 |
| Cost of units redeemed | (963,861,401.11) | (315,730,035.00) | (57,232,557,741.00) |
| Dividend distributed (notes 2, 14) | (1,480,400,620.06) | 0.00 | (169,840,194,540.00) |
| Revaluation difference* | 18,399,771.07 | 0.00 | 0.00 |
| Revaluation difference on the net assets at the beginning of the year** | (388,479,762.56) | | |
| NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR | 9,954,898,934.65 | 1,865,772,495.00 | 1,041,434,264,905.00 |

* The difference mentioned above is the result of fluctuations in the exchange rates used to convert the different items related to share classes denominated in a currency other than the currency of the sub-funds into the currency of the related sub-funds between December 31, 2019 and December 31, 2020.

** The difference mentioned above results from the conversion of the net assets at the beginning of the year (for the sub-funds denominated in currencies other than Euro) at exchange rates applicable on December 31, 2019 and exchange rates applicable on December 31, 2020.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Pictet Global Selection Fund
31.12.2020
Annual report

Statement of operations and changes in net assets for the year ended December 31, 2020

(continued)

| | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL HIGH YIELD UTILITIES EQUITY FUND | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL INCOME STOCK FUND | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL EMERGING SOVEREIGN FUND |
|---|---|--|--|
| | USD | JPY | JPY |
| NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR | 28,872,782.33 | 5,222,621,300.00 | 3,280,344,896.00 |
| INCOME | | | |
| Dividends, net (note 2) | 711,391.61 | 166,706,316.00 | 0.00 |
| Interest on bonds, net (note 2) | 0.00 | 0.00 | 170,416,683.00 |
| Bank interest | 973.32 | 10,667.00 | 302,953.00 |
| | 712,364.93 | 166,716,983.00 | 170,719,636.00 |
| EXPENSES | | | |
| Management and investment advisory fees (note 4) | 184,570.08 | 15,656,511.00 | 7,279,278.00 |
| Depository fees, bank charges and interest | 76,510.23 | 9,073,416.00 | 6,358,025.00 |
| Administration, service, audit and other expenses (note 6) | 286,695.21 | 6,099,004.00 | 3,502,298.00 |
| "Taxe d'abonnement" (note 3) | 12,601.92 | 425,047.00 | 224,108.00 |
| Transaction fees (note 2) | 19,569.72 | 2,018,678.00 | 0.00 |
| | 579,947.16 | 33,272,656.00 | 17,363,709.00 |
| NET INVESTMENT INCOME/(LOSS) | 132,417.77 | 133,444,327.00 | 153,355,927.00 |
| Net realised gain/(loss): | | | |
| - on sales of investments (notes 2, 15) | 1,435,722.54 | 123,388,537.00 | (165,302,559.00) |
| - on foreign exchange (note 2) | (17,512.34) | (3,036,646.00) | (6,750,293.00) |
| - on options contracts | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| - on forward foreign exchange contracts | 0.00 | 0.00 | (2,018,692.00) |
| - on forward contracts (note 2) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| NET REALISED GAIN/(LOSS) | 1,550,627.97 | 253,796,218.00 | (20,715,617.00) |
| Change in net unrealised appreciation/ (depreciation): | | | |
| - on investments (notes 2, 16) | (2,005,451.81) | (505,549,488.00) | (141,856,300.00) |
| - on options contracts | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| - on forward foreign exchange contracts | 0.00 | 0.00 | (6,888,131.00) |
| INCREASE/DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS | (454,823.84) | (251,753,270.00) | (169,460,048.00) |
| Proceeds from subscriptions of units | 4,504,561.00 | 1,014,790,000.00 | 502,794,649.00 |
| Cost of units redeemed | (5,105,740.00) | (1,003,490,000.00) | (1,030,180,771.00) |
| Dividend distributed (notes 2, 14) | (1,481,142.00) | (660,126,341.00) | (306,790,699.00) |
| Revaluation difference* | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR | 26,335,637.49 | 4,322,041,689.00 | 2,276,708,027.00 |

* The difference mentioned above is the result of fluctuations in the exchange rates used to convert the different items related to share classes denominated in a currency other than the currency of the sub-funds into the currency of the related sub-funds between December 31, 2019 and December 31, 2020.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Statement of operations and changes in net assets for the year ended December 31, 2020

(continued)

| | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL HIGH YIELD EMERGING EQUITIES FUND | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - RESOURCE-RICH COUNTRIES SOVEREIGN FUND | PICTET GLOBAL SELECTION FUND - GLOBAL UTILITIES EQUITY CURRENCY HEDGED FUND |
|---|---|---|---|
| | JPY | JPY | USD |
| NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR | 168,976,725,633.00 | 24,703,354,894.00 | 467,181,900.54 |
| INCOME | | | |
| Dividends, net (note 2) | 5,050,844,509.00 | 0.00 | 13,093,563.13 |
| Interest on bonds, net (note 2) | (43,992,894.00) | 932,913,626.00 | 0.00 |
| Bank interest | 8,040,084.00 | 3,144,330.00 | 8,769.80 |
| | 5,014,891,699.00 | 936,057,956.00 | 13,102,332.93 |
| EXPENSES | | | |
| Management and investment advisory fees (note 4) | 509,974,563.00 | 63,106,897.00 | 1,700,110.26 |
| Depository fees, bank charges and interest | 321,502,152.00 | 43,121,209.00 | 962,125.78 |
| Administration, service, audit and other expenses (note 6) | 167,045,461.00 | 25,404,169.00 | 554,945.83 |
| "Taxe d'abonnement" (note 3) | 12,286,163.00 | 1,984,736.00 | 47,226.86 |
| Transaction fees (note 2) | 215,253,201.00 | 15.00 | 480,930.56 |
| | 1,226,061,540.00 | 133,617,026.00 | 3,745,339.29 |
| NET INVESTMENT INCOME/(LOSS) | 3,788,830,159.00 | 802,440,930.00 | 9,356,993.64 |
| Net realised gain/(loss): | | | |
| - on sales of investments (notes 2, 15) | 4,126,912,146.00 | (1,396,744,265.00) | (22,669,057.06) |
| - on foreign exchange (note 2) | (356,887,029.00) | 4,535,649.00 | (3,198,348.73) |
| - on options contracts | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| - on forward foreign exchange contracts | (12,929,459.00) | (31,238,966.00) | 11,259,815.11 |
| - on forward contracts (note 2) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| NET REALISED GAIN/(LOSS) | 7,545,925,817.00 | (621,006,652.00) | (5,250,597.04) |
| Change in net unrealised appreciation/ (depreciation): | | | |
| - on investments (notes 2, 16) | (10,908,548,882.00) | 526,348,577.00 | (2,478,131.53) |
| - on options contracts | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| - on forward foreign exchange contracts | 0.00 | 9,318,331.00 | (1,353,211.84) |
| INCREASE/DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS | (3,362,623,065.00) | (85,339,744.00) | (9,081,940.41) |
| Proceeds from subscriptions of units | 4,746,098,430.00 | 727,540,000.00 | 267,636,898.31 |
| Cost of units redeemed | (32,815,204,833.00) | (4,052,830,000.00) | (206,923,466.28) |
| Dividend distributed (notes 2, 14) | (11,119,158,008.00) | (1,658,617,532.00) | (31,120,712.36) |
| Revaluation difference* | 0.00 | 0.00 | 22,513,752.37 |
| NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR | 126,425,838,157.00 | 19,634,107,618.00 | 510,206,432.17 |

* The difference mentioned above is the result of fluctuations in the exchange rates used to convert the different items related to share classes denominated in a currency other than the currency of the sub-funds into the currency of the related sub-funds between December 31, 2019 and December 31, 2020.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Number of units outstanding and net asset value per unit

| SUB-FUND | CLASS | CURRENCY | NUMBER OF UNITS | NET ASSET | NET ASSET | NET ASSET |
|---|------------------|----------|---------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | | | OUTSTANDING 31.12.2020 | VALUE PER UNIT 31.12.2020 | VALUE PER UNIT 31.12.2019 | VALUE PER UNIT 31.12.2018 |
| Pictet Global Selection Fund - Global Growing Market Fund | | | | | | |
| | P | JPY | 95,649.00 | 13,659.00 | 17,082.00 | 16,657.00 |
| | PA | JPY | 69,428.72 | 8,056.00 | 9,945.00 | 9,573.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Fund | | | | | | |
| | P (Dist.) | JPY | 251,647,324.94 | 3,887.00 | 4,826.00 | 4,680.00 |
| | PY (Dist.) | JPY | 2,832,840.53 | 20,830.00 | 21,831.00 | 17,533.00 |
| | ST (Dist.) | JPY | 675,000.00 | 4,413.00 | 5,470.00 | 5,292.00 |
| | SAM (Dist.) | JPY | 281,532.00 | 4,238.00 | 5,163.00 | 4,906.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Utilities Equity Fund | | | | | | |
| | P (Dist.) | USD | 4,057,500.00 | 6.49 | 6.94 | 5.91 |
| Pictet Global Selection Fund - Global Income Stock Fund | | | | | | |
| | P (Dist.) | JPY | 1,592,770.04 | 2,714.00 | 3,327.00 | 3,180.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Global Emerging Sovereign Fund | | | | | | |
| | P (Dist.) | JPY | 924,244.43 | 2,462.00 | 2,980.00 | 2,919.00 |
| | PA (Dist.) | JPY | 100.00 | 8,984.00 | 10,526.00 | - |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund | | | | | | |
| | M (Dist.-Month)- | USD | 1,125,348.00 | 15.95 | 16.43 | 14.25 |
| | P (Dist.) | JPY | 83,987,655.51 | 1,479.00 | 1,586.00 | 1,421.00 |
| | PA (Dist.) | JPY | 77,644.36 | 4,966.00 | 5,608.00 | 5,409.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Resource-Rich Countries Sovereign Fund | | | | | | |
| | P (Dist.) | JPY | 7,937,590.02 | 2,474.00 | 2,662.00 | 2,580.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund | | | | | | |
| | (HP JPY)-JPY | JPY | 7,998,317.94 | 4,918.00 | 5,513.00 | 4,924.00 |
| | (HPY JPY)-JPY | JPY | 984,575.52 | 11,574.00 | 11,913.00 | 9,722.00 |
| | (HP USD)-JPY | JPY | 40,795.67 | 6,793.00 | 7,934.00 | 6,894.00 |
| | (HP AUD)-JPY | JPY | 152,095.79 | 3,729.00 | 4,104.00 | 3,680.00 |
| | (HP BRL)-JPY | JPY | 692,564.72 | 1,227.00 | 1,881.00 | 1,642.00 |
| | (HP ZAR)-JPY | JPY | 24,520.77 | 2,633.00 | 3,159.00 | 2,583.00 |
| | (HP MXN)-JPY | JPY | 13,073.09 | 4,980.00 | 6,334.00 | 5,234.00 |
| | (HP TRY)-JPY | JPY | 8,286.79 | 2,508.00 | 3,446.00 | 3,094.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Japanese Equity Opportunities | | | | | | |
| | (HP USD)-JPY | JPY | 33.96 | 20,166.00 | 19,203.00 | 15,688.00 |
| | P JPY | JPY | 22,567.29 | 18,596.00 | 16,795.00 | 13,926.00 |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Pictet Global Selection Fund
31.12.2020
Annual report

Number of units outstanding and net asset value per unit (continued)

| SUB-FUND | CLASS | CURRENCY | NUMBER OF UNITS | NET ASSET | NET ASSET | NET ASSET |
|--|------------|----------|---------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | | | OUTSTANDING 31.12.2020 | VALUE PER UNIT 31.12.2020 | VALUE PER UNIT 31.12.2019 | VALUE PER UNIT 31.12.2018 |
| Pictet Global Selection Fund - Emerging Equity Lower Volatility Fund | | | | | | |
| | P (Dist.) | JPY | 98,678.47 | 3,869.00 | 4,746.00 | 5,017.00 |
| | PY (Dist.) | JPY | 15,774.16 | 8,375.00 | 8,759.00 | 8,178.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Global Diversified Bond Fund | | | | | | |
| | P (Dist.) | JPY | - | - | 8,230.00 | 8,438.00 |
| | PA (Dist.) | JPY | 22,983.75 | 9,917.00 | 9,911.00 | 9,657.00 |
| | PY (Dist.) | JPY | 56,895.24 | 10,195.00 | 10,139.00 | 9,783.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Dynamic Allocation Fund | | | | | | |
| | P | JPY | 422,166.43 | 10,589.00 | 9,820.00 | 9,160.00 |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Pictet Global Selection Fund
31.12.2020
Annual report

[次へ](#)

Notes to the financial statements as at December 31, 2020

1. General

Pictet Global Selection Fund (the "Fund") is a Luxembourg mutual investment umbrella fund (Fonds Commun de Placement). The Fund is an unincorporated co proprietorship of securities and other assets managed in the interest of the co-owners.

The Fund qualifies as an Undertaking for Collective Investment ("UCI") regulated by the provisions of Part II of the Luxembourg amended law of December 17, 2010 (the "2010 Law") on UCIs. It further qualifies as an Alternative Investment Fund within the meaning of the amended law of July 12, 2013 on Alternative Investment Fund Managers (the "AIFM Act").

In accordance with the Luxembourg law of May 27, 2016, the Fund is registered at the Trade and Companies Register of Luxembourg under the number K961.

The Fund is managed by Pictet Asset Management (Europe) S.A., société anonyme (public limited company) with its registered office at 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg. It is a management company within the meaning of Chapter 15 of the 2010 Law.

In the context of the implementation of the AIFM Act requiring the Fund to be managed by an authorised AIFM, Pictet Asset Management (Europe) S.A. was appointed as AIFM with effect as of May 30, 2014.

Pictet Asset Management (Europe) S.A. is registered in the Luxembourg Trade and Companies Register under N° B51329.

Sub-funds in activity

As at December 31, 2020, Pictet Global Selection Fund includes twelve active sub-funds:

| | |
|---|-----------------------------------|
| Pictet Global Selection Fund - Global Growing Market Fund | denominated in Japanese Yen (JPY) |
| Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Fund | denominated in Japanese Yen (JPY) |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Utilities Equity Fund | denominated in U.S. Dollar (USD) |
| Pictet Global Selection Fund - Global Income Stock Fund | denominated in Japanese Yen (JPY) |
| Pictet Global Selection Fund - Global Emerging Sovereign Fund | denominated in Japanese Yen (JPY) |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund | denominated in Japanese Yen (JPY) |
| Pictet Global Selection Fund - Resource-Rich Countries Sovereign Fund | denominated in Japanese Yen (JPY) |
| Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund | denominated in U.S. Dollar (USD) |
| Pictet Global Selection Fund - Japanese Equity Opportunities | denominated in Japanese Yen (JPY) |
| Pictet Global Selection Fund - Emerging Equity Lower Volatility Fund | denominated in Japanese Yen (JPY) |
| Pictet Global Selection Fund - Global Diversified Bond Fund | denominated in Japanese Yen (JPY) |
| Pictet Global Selection Fund - Dynamic Allocation Fund | denominated in Japanese Yen (JPY) |

Significant events and material changes

No significant event or material changes happened during the year.

Pictet Global Selection Fund
31.12.2020
Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

| Classes of Units | | | | |
|---|---------------------|---|--|---|
| SUB-FUND | UNITS CLASS | UNITS MAY BE CONVERTED INTO UNITS OF ANY OTHER CLASS AND VICE VERSA | SUBJECT TO THE REDUCED LUXEMBOURG SUBSCRIPTION TAX AT THE ANNUAL RATE OF 0.01% | DISTRIBUTORS |
| Pictet Global Selection Fund - Global Growing Market Fund | P | No | No | only available to investors subscribing through SMBC Nikko Securities Inc. (the "Principal Distributor in Japan") or through any other distributor approved by the Management Company |
| | PA | No | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan or institutional investors approved by the Management Company |
| Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Fund | P (Dist.) | No | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan or institutional investors approved by the Management Company |
| | PY (Dist.) | No | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan or institutional investors approved by the Management Company |
| | ST (Dist.) | No | Yes | only available to funds of funds promoted by Shinko Asset Management Co. Ltd in Japan |
| | SAM (Dist.) | No | Yes | only available to funds of funds promoted by Sumitomo Mitsui Trust Asset Management Co., Ltd in Japan |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Utilities Equity Fund | P (Dist.) | No | No | only available to investors subscribing through Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd |
| Pictet Global Selection Fund - Global Income Stock Fund | P (Dist.) | No | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan or institutional investors approved by the Management Company |
| Pictet Global Selection Fund - Global Emerging Sovereign Fund | P (Dist.) | No | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan or institutional investors approved by the Management Company |
| | PA (Dist) | No | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan or institutional investors approved by the Management Company |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund | M (Dist.-Month)-USD | No | No | only available to investors subscribing through Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd |

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

| Classes of Units (continued) | | | | |
|---|----------------------------|---|--|--|
| SUB-FUND | UNITS CLASS | UNITS MAY BE CONVERTED INTO UNITS OF ANY OTHER CLASS AND VICE VERSA | SUBJECT TO THE REDUCED LUXEMBOURG SUBSCRIPTION TAX AT THE ANNUAL RATE OF 0.01% | DISTRIBUTORS |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund (continued) | P (Dist.) | No | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan or institutional investors approved by the Management Company |
| | PA (Dist.) | No | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan or institutional investors approved by the Management Company |
| Pictet Global Selection Fund - Resource-Rich Countries Sovereign Fund | P (Dist.) | No | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan or institutional investors approved by the Management Company |
| Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund | (HP JPY)- JPY (Dist.) (1) | Yes | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan and to fund of funds approved by the Management Company |
| | (HPY JPY)- JPY (Dist.) (1) | Yes | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan and to fund of funds approved by the Management Company |
| | (HP AUD)- JPY (Dist.) (2) | Yes | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan and to fund of funds approved by the Management Company |
| | (HP BRL)- JPY (Dist.) (2) | Yes | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan and to fund of funds approved by the Management Company |
| | (HP ZAR)- JPY (Dist.) (2) | Yes | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan and to fund of funds approved by the Management Company |
| | (HP MXN)- JPY (Dist.) (2) | Yes | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan and to fund of funds approved by the Management Company |
| | (HP TRY)- JPY (Dist.) (2) | Yes | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan and to fund of funds approved by the Management Company |
| | (HP USD)- JPY (Dist.) (2) | Yes | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan and to fund of funds approved by the Management Company |

(1) The Class's aim is to hedge to a large extent the exchange risk of the currencies of the investments of the sub-fund against the currency of the Class.

(2) The Class's aim is to hedge to a large extent the exchange risk of the currencies of the investments of the sub-fund against the specific currency inserted into the brackets, and are issued in another currency being JPY.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

| Classes of Units (continued) | | | | |
|--|---------------|---|--|--|
| SUB-FUND | UNITS CLASS | UNITS MAY BE CONVERTED INTO UNITS OF ANY OTHER CLASS AND VICE VERSA | SUBJECT TO THE REDUCED LUXEMBOURG SUBSCRIPTION TAX AT THE ANNUAL RATE OF 0.01% | DISTRIBUTORS |
| Pictet Global Selection Fund - Japanese Equity Opportunities | (HP USD)- JPY | Yes | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan or institutional investors approved by the Management Company |
| | P JPY | Yes | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan or institutional investors approved by the Management Company |
| Pictet Global Selection Fund - Emerging Equity Lower Volatility Fund | P (Dist.) | Yes | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan and to fund of funds approved by the Management Company |
| | PY (Dist.) | Yes | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan and to fund of funds approved by the Management Company |
| Pictet Global Selection Fund - Global Diversified Bond Fund | P (Dist.) (1) | Yes | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan and to fund of funds approved by the Management Company |
| | PA (Dist.) | Yes | Yes | only available to a Japanese fund of funds promoted by Pictet Group in Japan |
| | PY (Dist.) | Yes | Yes | only available to funds of funds promoted by Pictet Group in Japan or institutional investors approved by the Management Company |
| Pictet Global Selection Fund - Dynamic Allocation Fund | P | Yes | Yes | only available to funds of funds promoted by the Pictet Group in Japan or institutional investors approved by the Management Company |

(1) The Class P (Dist.) of Pictet Global Selection Fund - Global Diversified Bond Fund has been liquidated on March 19, 2020.

2. Summary of significant accounting principles

General

The financial statements are presented in accordance with the generally accepted accounting principles and legal reporting requirements applicable in Luxembourg relating to UCIs.

As stipulated in the current prospectus of the Fund, the net asset value of units of each Class is determined by the Management Company on each Dealing Day. The Dealing Day for each sub-fund is listed below:

Each day which is a bank business day in Luxembourg, United Kingdom and Japan, and a business day for financial instruments business operators in Japan for Pictet Global Selection Fund - Global Growing Market Fund.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

Each day which is a bank business day in Luxembourg, United Kingdom and Japan, and on which the New York Stock Exchange is open for the following sub-funds:

- Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Fund
- Pictet Global Selection Fund - Global Income Stock Fund
- Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund

Each day which is a bank business day in Luxembourg, United Kingdom and Japan, and a business day for brokerage houses in Japan for Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Utilities Equity Fund.

Each day which is a bank business day in Luxembourg, United Kingdom and Japan for the following sub-funds:

- Pictet Global Selection Fund - Global Emerging Sovereign Fund
- Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund
- Pictet Global Selection Fund - Resource-Rich Countries Sovereign Fund
- Pictet Global Selection Fund - Japanese Equity Opportunities
- Pictet Global Selection Fund - Emerging Equity Lower Volatility Fund

Each day which is a bank business day in Luxembourg, United Kingdom, United States of America and Japan for the following sub-funds:

- Pictet Global Selection Fund - Global Diversified Bond Fund
- Pictet Global Selection Fund - Dynamic Allocation Fund

Formation expenses

Formation expenses have been amortised over a maximum period of five years.

Conversion of foreign currencies for each sub-fund

Cash at banks, other net assets and the market value of the investment portfolio expressed in currencies other than the base currency of the sub-fund are converted into the currency of the sub-fund at the exchange rate prevailing at the closing date.

Income and expenses expressed in currencies other than the base currency of the sub-fund are converted into the currency of the sub-fund at the exchange rate applicable on the transaction date.

Resulting foreign exchange gains and losses are recorded in the statement of operations and changes in net assets.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

Combined financial statements of the Fund

The combined financial statements of the Fund are expressed in Euro and correspond to the sum of items in the financial statements of each sub-fund, converted into Euro at the exchange rate prevailing at the closing date.

Valuation of assets of each sub-fund

1. Securities listed on a Stock Exchange or traded on any other regulated market are valued at the last available price on such Exchange or market. If a security is listed on several Stock Exchanges or markets, the last available price at the Stock Exchange or market which constitutes the main market for such securities, is determining.
2. Securities not listed on any Stock Exchange or traded on any regulated market are valued at their last available transaction price.
3. Securities for which no price quotation is available or for which the price referred to in (1) and/or (2) is not representative of the fair market value, are valued prudently, and in good faith on the basis of their reasonable foreseeable sales prices as determined by the Board of Directors of the Management Company.
4. Short-term liquid assets are valued at their amortised cost.
5. Units/Shares of open-ended UCIs are valued on the basis of the last net asset value available; if the price determined is not representative of the fair value of these assets, the price is determined by the Board of Directors of the Management Company according to equitable and prudent criteria.
6. Money market instruments not listed or traded on a regulated market, a stock exchange in a country which is not part of the EU or any other regulated market and whose residual maturity does not exceed twelve months shall be valued at their nominal value, plus any accrued interest, the total value being amortised according to a linear method.
7. The Credit-Linked Notes ("CLN") are valued based on the price evolution of the underlying bond (valued on dirty price) between the date of issue of the CLN and December 31, 2020, taking into account the evolution of the exchange rate (between the currency of the underlying bond and the currency of the CLN) between the date of issue of the CLN and December 31, 2020.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

8. The value of cash in hand or at bank, notes and bills payable at sight and accounts receivable, prepaid expenses, dividends and interest declared or due but not yet received, consists of the nominal value of these assets, unless it appears unlikely that this value will not be received; in the latter case, the value is determined by deducting an amount the Board of Directors of the Management Company deems appropriate to reflect the real value of those assets.

Valuation of futures contracts

The valuation of futures contracts is based on the latest price available.

Valuation of contracts for difference ("CFD")

CFD are valued on the basis of the difference between the price of their underlying on the valuation date and on the acquisition date.

Recognition of futures contracts and CFD

At the time of each NAV calculation, the margin call on futures contracts and CFD is recorded directly in the realised capital gains and losses account relating to forward contracts by the bank account counterparty.

Accounting of futures contracts and CFD

Unrealised appreciations and depreciations on futures contracts and CFD are settled daily through the reception/payment of a cash amount corresponding to the daily increase/decrease of the market value of each opened futures contracts or CFD. Such cash amount is recorded under the caption "Cash at banks" in the statement of net assets and the corresponding amount is recorded under the caption "net realised gain and loss on forward contracts" in the statement of operations and changes in net assets.

Accounting of forward foreign exchange contracts

The net unrealised gains or losses resulting from outstanding forward foreign exchange contracts are determined on the valuation day on the basis of the forward exchange prices applicable on this date and are recorded in the statement of net assets.

Net realised gain or loss on sales of investments

The net realised gain/loss on sales of investments is calculated on the basis of the average cost of the weighted investments sold.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

Acquisition cost of investment securities

Cost of investment securities denominated in currencies other than the base currency of the sub-fund is converted into the currency of the sub-fund at the exchange rate applicable on the acquisition date.

Income

Dividends are recorded net of withholding tax at the ex-dividend date. Interest is recorded net on an accrual basis.

Dividend distribution

The Management Company may declare dividends, out of all current income and net realised capital gains for a sub-fund or class and, if it considers necessary in order to maintain a reasonable level of dividend distributions, may also declare distributions out of the unrealised capital gains or capital of the relevant sub-fund or class. The distribution policy applicable to each sub-fund or class is described in the relevant Appendix of the current Prospectus.

The level of distribution may exceed the expected net investment income. Therefore, investors should note that distributions to investors may include a certain element of capital which, to the extent that this element is higher than the capital appreciation of the relevant sub-fund, will reduce the net asset value of the relevant sub-fund.

No distribution may be made as a result of which the net assets of the Fund would become less than the minimum as prescribed by Luxembourg law.

Distributions not collected within five years from their due date will lapse and will revert to the relevant sub-fund or class.

Transaction fees

Transaction fees represent the costs incurred by each sub-fund in relation to the purchases and sales of investments. They include brokerage fees, bank charges, taxes, deposit fees and other transaction costs and are included in the statement of operations and changes in net assets for the year ended December 31, 2020.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

3. "Taxe d'abonnement "

In accordance with the legislation in force in Luxembourg, the Fund is not subject to any Luxembourg income tax or capital gains tax, withheld at source or otherwise. Nevertheless, the net assets of the Fund are subject in Luxembourg to the subscription tax at an annual rate of 0.05%, payable at the end of each quarter and calculated on the basis of the Fund's net assets at the end of each quarter. This tax is reduced to 0.01% for assets relating to shares reserved for institutional investors with the meaning of Articles 174 (2) of the Law and for the sub-funds whose sole objective is collective investment in money market instruments and deposits in credit institutions.

Are exempt from the taxe d'abonnement sub-funds:

- whose securities are listed or traded on at least one stock market or another regulated market that operates regularly, is recognised and open to the public; and
- whose exclusive object is to replicate the performance of one or more indexes.

If there are several share classes within the sub-fund, the exemption only applies to classes that comply with the condition set out in above.

Furthermore, the portion of the net assets invested in units/shares of other Luxembourg undertakings for collective investment is exempt from the taxe d'abonnement, provided that such units/shares have already been subject to this tax.

4. Management and investment advisory fees

The Management Company is entitled to a fee out of the assets of each sub-fund, calculated on the basis of the average net assets attributable to each sub-fund/class at the following prorata rates:

| SUB-FUND | CLASS | RATE |
|---|--------------------|------------|
| Pictet Global Selection Fund - Global Growing Market Fund | P | 0.75% p.a. |
| | PA | 0.25% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Fund | P (Dist.) | 0.35% p.a. |
| | PY (Dist.) | 0.35% p.a. |
| | ST (Dist.) | 0.70% p.a. |
| | SAM (Dist.) | 0.70% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Utilities Equity Fund | P (Dist.) | 0.70% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Global Income Stock Fund | P (Dist.) | 0.35% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Global Emerging Sovereign Fund | P (Dist.) | 0.30% p.a. |
| | PA (Dist) | 0.25% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund | M (Dist-Month)-USD | 0.75% p.a. |
| | P (Dist.) | 0.40% p.a. |
| | PA (Dist.) | 0.25% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Resource-Rich Countries Sovereign Fund | P (Dist) | 0.30% p.a. |

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

| SUB-FUND | CLASS | RATE |
|---|-----------------------|------------|
| Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund | (HP JPY)-JPY (Dist.) | 0.35% p.a. |
| | (HPY JPY)-JPY (Dist.) | 0.35% p.a. |
| | (HP USD)-JPY (Dist.) | 0.35% p.a. |
| | (HP AUD)-JPY (Dist.) | 0.35% p.a. |
| | (HP BRL)-JPY (Dist.) | 0.35% p.a. |
| | (HP ZAR)-JPY (Dist.) | 0.35% p.a. |
| | (HP MXN)-JPY (Dist.) | 0.35% p.a. |
| | (HP TRY)-JPY (Dist.) | 0.35% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Japanese Equity Opportunities | (HP USD)-JPY | 0.40% p.a. |
| | P JPY | 0.40% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Emerging Equity Lower Volatility Fund | P (Dist.) | 0.25% p.a. |
| | PY (Dist.) | 0.25% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Global Diversified Bond Fund | P (Dist.)* | 0.50% p.a. |
| | PA (Dist.) | 0.10% p.a. |
| | PY (Dist.) | 0.10% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Dynamic Allocation Fund | P | 0.35% p.a. |

* The Class P (Dist.) of Pictet Global Selection Fund - Global Diversified Bond Fund has been liquidated on March 19, 2020.

The remuneration of the investment advisors is borne by the Management Company.

5. Distribution fees

The principal distributor in Japan is entitled to fees payable quarterly, out of the respective assets of the sub-funds mentioned below, calculated on the basis of the average net assets attributable to the sub-funds/classes during the relevant quarter at the following prorata rates:

| SUB-FUND | CLASS | RATE |
|---|--------------------|------------|
| Pictet Global Selection Fund - Global Growing Market Fund | P | 0.65% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Utilities Equity Fund | P (Dist.) | 0.50% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund | M (Dist-Month)-USD | 0.70% p.a. |

6. Agent member fees

The agent members of the Management Company are entitled to a quarterly fee out of the respective assets of class "P" Units and class "M (Dist.-Month)-USD" Units, calculated on the basis of the total average net assets attributable to such class at the following prorata rates:

| SUB-FUND | CLASS | RATE |
|---|--------------------|------------|
| Pictet Global Selection Fund - Global Growing Market Fund | P | 0.10% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Utilities Equity Fund | P (Dist.) | 0.20% p.a. |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund | M (Dist-Month)-USD | 0.10% p.a. |

They are included in the statement of operations and changes in net assets in the caption "Administration, service, audit and other expenses".

Pictet Global Selection Fund
31.12.2020
Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

7. Other fees payable

As at December 31, 2020, other fees payable mainly include depositary, administration, distribution and agent member fees.

8. Subscription and redemption fee

A sales charge over subscription fees in favour of the distributors of up to 3% (plus tax, if any) of the net asset value per Unit can also be charged.

No sales charge can be charged for:

- Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Fund sub-fund Class P (Dist.) Units, Class PY (Dist.) Units, Class ST (Dist.) Units and Class SAM (Dist.) Units;
- Pictet Global Selection Fund - Global Income Stock Fund sub-fund Class P (Dist.) Units;
- Pictet Global Selection Fund - Global Emerging Sovereign Fund sub-fund Class P (Dist.) Units and Class PA (Dist.) Units;
- Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund sub-fund Class P (Dist.) Units and Class PA (Dist.) Units;
- Pictet Global Selection Fund - Resource-Rich Countries Sovereign Fund sub-fund Class P (Dist.) Units;
- Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund sub-fund for all classes;
- Pictet Global Selection Fund - Japanese Equity Opportunities sub-fund for all classes;
- Pictet Global Selection Fund - Emerging Equity Lower Volatility Fund sub-fund Class P (Dist.) Units, and Class PY (Dist.) Units;
- Pictet Global Selection Fund - Global Diversified Bond Fund sub-fund Class PA (Dist.) Units and Class PY (Dist.) Units;
- Pictet Global Selection Fund - Dynamic Allocation Fund sub-fund Class P Units.

The Units of the different sub-funds are redeemed at their net asset value per Unit. No repurchase fee above redemption is charged.

Under certain circumstances, the Management Company is authorised to charge a "Dilution Levy" as defined in the current prospectus of the Fund.

In any case, the dilution levy shall not exceed 2% of the net asset value per Unit.

No Swing pricing mechanism implemented for the umbrella.

Pictet Global Selection Fund
31.12.2020
Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

9. Exchange rates as at December 31, 2020

The following exchange rates were used for the conversion of the net assets of the sub-funds into EUR in the combined statement of net assets as at December 31, 2020:

| | | |
|---------|------------|-----|
| 1 EUR = | 126.325472 | JPY |
| 1 EUR = | 1.223550 | USD |

The following exchange rates were used to convert the different items related to unit classes denominated in a currency other than the USD:

| | | |
|---------|------------|-----|
| 1 USD = | 1.302676 | AUD |
| 1 USD = | 5.2101 | BRL |
| 1 USD = | 103.045057 | JPY |
| 1 USD = | 20.026999 | MXN |
| 1 USD = | 7.365755 | TRY |
| 1 USD = | 14.695001 | ZAR |

10. Forward contracts

Futures contracts

The Fund had the following futures contracts outstanding as at December 31, 2020:

Pictet Global Selection Fund - Dynamic Allocation Fund

| | MATURITY DATE | CURRENCY | COMMITMENT IN JPY |
|---|---------------|----------|-------------------|
| Purchase of 17.00 CBOE Volatility Index | 20/01/2021 | USD | 39,965,107.05 |
| Purchase of 2.00 DAX Index | 19/03/2021 | EUR | 87,111,860.62 |
| Purchase of 8.00 DJ Industrial Average Index | 19/03/2021 | USD | 125,585,400.89 |
| Purchase of 12.00 E-Mini NASDAQ OTC 100 Index | 19/03/2021 | USD | 318,537,668.70 |
| Purchase of 12.00 E-Mini Russell 2000 Index (Bridge Data) | 19/03/2021 | USD | 122,654,564.43 |
| Purchase of 29.00 MSCI Emerging Markets Index | 19/03/2021 | USD | 192,975,157.23 |
| Purchase of 14.00 NIKKEI 225 Tokyo Index | 11/03/2021 | JPY | 384,218,380.00 |
| Purchase of 16.00 S&P 500 Dividend Points Index | 16/12/2022 | USD | 517,861.64 |
| Purchase of 23.00 Stoxx Europe 600 Automobiles | 19/03/2021 | EUR | 77,112,282.24 |
| Purchase of 5.00 TOPIX Index | 11/03/2021 | JPY | 90,234,000.00 |

Contracts for difference ("CFD")

The Fund had no CFD outstanding as at December 31, 2020.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

11. Options contracts

The Fund had the following options contracts outstanding as at December 31, 2020:

Pictet Global Selection Fund - Dynamic Allocation Fund

| NAME | QUANTITY | STRIKE | MATURITY DATE | CURRENCY | COMMITMENT IN JPY | MARKET VALUE IN JPY |
|---------------------|----------|--------|---------------|----------|-------------------|---------------------|
| CALL CAC 40 Index | 69 | 5700 | 15/01/2021 | EUR | 152,596,137.97 | 3,505,922.00 |
| CALL FTSE 100 Index | 35 | 7000 | 19/02/2021 | GBP | 48,038,842.24 | 1,888,542.00 |
| CALL S&P 500 | 22 | 3850 | 29/01/2021 | USD | 198,359,889.05 | 5,259,420.00 |

The market value on these contracts as at December 31, 2020 was JPY 10,653,884.00 and is included in the assets part of the statement of net assets.

12. Warrants

The Fund had the following warrants outstanding as at December 31, 2020:

Pictet Global Selection Fund - Emerging Equity Lower Volatility Fund

| NAME | QUANTITY | MATURITY DATE | CURRENCY | COMMITMENT IN JPY |
|--------------------|-----------|---------------|----------|-------------------|
| BTS Group Holdings | 13,720.00 | Perp | THB | 444,104.99 |

13. Forward foreign exchange contracts

Forward foreign exchange contracts on identical currency pairs listed below are aggregated. Only the longest maturity date is shown.

The Fund had the following forward foreign exchange contracts outstanding as at December 31, 2020:

Pictet Global Selection Fund - Global Emerging Sovereign Fund

| CURRENCY | PURCHASE | CURRENCY | SALE | MATURITY DATE |
|----------|------------------|----------|---------------|---------------|
| IDR | 6,300,000,000.00 | USD | 443,853.62 | 11/01/2021 |
| MXN | 1,709,530.00 | USD | 85,107.19 | 16/02/2021 |
| TRY | 7,900,000.00 | USD | 1,018,464.37 | 22/01/2021 |
| USD | 717,930.16 | ZAR | 12,086,398.00 | 06/01/2021 |

The net unrealised loss on these contracts as at December 31, 2020 was JPY 5,190,112.00 and is included in the statement of net assets.

Pictet Global Selection Fund
31.12.2020
Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

Pictet Global Selection Fund - Resource-Rich Countries Sovereign Fund

| CURRENCY | PURCHASE | CURRENCY | SALE | MATURITY DATE |
|----------|-------------------|----------|---------------|---------------|
| BRL | 59,859,608.00 | USD | 11,423,758.80 | 02/02/2021 |
| CLP | 2,585,120,968.00 | USD | 3,377,331.92 | 11/01/2021 |
| IDR | 73,549,818,386.00 | USD | 5,181,802.08 | 11/01/2021 |
| JPY | 14,691,000.00 | AUD | 186,637.26 | 04/01/2021 |
| JPY | 7,011,000.00 | CAD | 86,895.76 | 04/01/2021 |
| JPY | 7,008,000.00 | NOK | 583,592.85 | 04/01/2021 |
| JPY | 84,060,000.00 | USD | 811,858.11 | 04/01/2021 |
| MXN | 13,457,159.00 | USD | 670,343.99 | 10/02/2021 |
| RUB | 33,600,000.00 | USD | 452,642.78 | 13/01/2021 |
| USD | 6,483,978.60 | BRL | 33,454,804.00 | 02/02/2021 |
| USD | 3,471,580.66 | MXN | 69,308,956.00 | 10/02/2021 |
| USD | 490,529.99 | MYR | 2,000,000.00 | 19/01/2021 |
| USD | 1,065,441.11 | RUB | 81,809,800.00 | 13/01/2021 |
| USD | 1,398,383.81 | THB | 42,211,476.00 | 19/01/2021 |

The net unrealised gain on these contracts as at December 31, 2020 was JPY 44,481,613.00 and is included in the statement of net assets.

Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund

| CURRENCY | PURCHASE | CURRENCY | SALE | MATURITY DATE |
|----------|-------------------|----------|------------------|---------------|
| AUD | 4,223.03 | JPY | 333,334.00 | 05/01/2021 |
| AUD | 7,053,142.21 | USD | 5,362,997.74 | 29/01/2021 |
| BRL | 46,512,589.57 | USD | 8,832,501.73 | 08/01/2021 |
| EUR | 2,958,000.00 | USD | 3,599,959.95 | 08/01/2021 |
| JPY | 49,739,687,186.00 | USD | 480,006,245.58 | 29/01/2021 |
| MXN | 12,498,456.21 | USD | 626,065.38 | 29/01/2021 |
| TRY | 1,431,168.54 | USD | 192,665.38 | 29/01/2021 |
| USD | 2,033,541.34 | AUD | 2,761,223.00 | 08/01/2021 |
| USD | 5,721,279.82 | BRL | 30,097,047.84 | 08/01/2021 |
| USD | 10,822,204.41 | CAD | 14,018,207.00 | 08/01/2021 |
| USD | 2,092,067.47 | CLP | 1,593,657,000.00 | 08/01/2021 |
| USD | 5,607,823.06 | DKK | 34,259,000.00 | 08/01/2021 |
| USD | 109,991,015.55 | EUR | 91,685,269.86 | 08/01/2021 |
| USD | 37,339,983.06 | GBP | 27,855,981.00 | 08/01/2021 |
| USD | 3,217.55 | JPY | 333,333.00 | 05/01/2021 |
| ZAR | 47,283.29 | JPY | 333,333.00 | 05/01/2021 |
| ZAR | 9,045,848.47 | USD | 615,280.13 | 29/01/2021 |

The net unrealised loss on these contracts as at December 31, 2020 was USD 792,626.32 and is included in the statement of net assets.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

Pictet Global Selection Fund - Japanese Equity Opportunities

| CURRENCY | PURCHASE | CURRENCY | SALE | MATURITY DATE |
|----------|----------|----------|------------|---------------|
| USD | 6,503.30 | JPY | 674,005.00 | 29/01/2021 |

The net unrealised loss on this contract as at December 31, 2020 was JPY 3,518.97 and is included in the statement of net assets.

Pictet Global Selection Fund - Global Diversified Bond Fund

| CURRENCY | PURCHASE | CURRENCY | SALE | MATURITY DATE |
|----------|----------------|----------|---------------|---------------|
| EUR | 87,166.13 | JPY | 11,000,000.00 | 02/02/2021 |
| JPY | 410,000,000.00 | EUR | 3,305,004.21 | 02/02/2021 |
| JPY | 410,000,000.00 | USD | 3,947,287.23 | 02/02/2021 |
| USD | 106,065.89 | JPY | 11,000,000.00 | 02/02/2021 |

The net unrealised loss on these contracts as at December 31, 2020 was JPY 5,556,894.00 and is included in the statement of net assets.

Pictet Global Selection Fund - Dynamic Allocation Fund

| CURRENCY | PURCHASE | CURRENCY | SALE | MATURITY DATE |
|----------|------------------|----------|----------------|---------------|
| JPY | 249,127,804.00 | AUD | 3,200,000.00 | 29/01/2021 |
| JPY | 30,491,006.00 | CHF | 260,000.00 | 29/01/2021 |
| JPY | 20,365,958.00 | DKK | 1,200,000.00 | 29/01/2021 |
| JPY | 505,218,800.00 | EUR | 4,000,000.00 | 29/01/2021 |
| JPY | 154,045,397.00 | GBP | 1,100,000.00 | 29/01/2021 |
| JPY | 148,000,000.00 | HKD | 11,078,479.50 | 29/01/2021 |
| JPY | 1,957,278,690.00 | USD | 18,821,444.55 | 29/01/2021 |
| USD | 900,000.00 | CNY | 5,884,533.90 | 29/01/2021 |
| USD | 1,700,000.00 | EUR | 1,390,373.89 | 29/01/2021 |
| USD | 4,850,000.00 | JPY | 501,243,752.00 | 29/01/2021 |

The net unrealised gain on these contracts as at December 31, 2020 was JPY 10,615,193.00 and is included in the statement of net assets.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

[次へ](#)

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

14. Payments of dividends

The following dividends were paid during the year ended December 31, 2020:

Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Fund Class P (Dist.) Units:

| | | | |
|----------------|-----|----|----------|
| January 2020 | JPY | 70 | per Unit |
| February 2020 | JPY | 70 | per Unit |
| March 2020 | JPY | 70 | per Unit |
| April 2020 | JPY | 70 | per Unit |
| May 2020 | JPY | 70 | per Unit |
| June 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| July 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| August 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| September 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| October 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| November 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| December 2020 | JPY | 50 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Fund Class ST (Dist.) Units:

| | | | |
|----------------|-----|----|----------|
| January 2020 | JPY | 83 | per Unit |
| February 2020 | JPY | 83 | per Unit |
| March 2020 | JPY | 83 | per Unit |
| April 2020 | JPY | 83 | per Unit |
| May 2020 | JPY | 83 | per Unit |
| June 2020 | JPY | 83 | per Unit |
| July 2020 | JPY | 83 | per Unit |
| August 2020 | JPY | 40 | per Unit |
| September 2020 | JPY | 40 | per Unit |
| October 2020 | JPY | 40 | per Unit |
| November 2020 | JPY | 40 | per Unit |
| December 2020 | JPY | 40 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Fund Class SAM (Dist.) Units:

| | | | |
|----------------|-----|----|----------|
| January 2020 | JPY | 70 | per Unit |
| February 2020 | JPY | 70 | per Unit |
| March 2020 | JPY | 70 | per Unit |
| April 2020 | JPY | 70 | per Unit |
| May 2020 | JPY | 70 | per Unit |
| June 2020 | JPY | 70 | per Unit |
| July 2020 | JPY | 70 | per Unit |
| August 2020 | JPY | 35 | per Unit |
| September 2020 | JPY | 35 | per Unit |
| October 2020 | JPY | 35 | per Unit |
| November 2020 | JPY | 35 | per Unit |
| December 2020 | JPY | 35 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Utilities Equity Fund Class P (Dist.)

Units:

| | | | |
|----------------|-----|------|----------|
| January 2020 | USD | 0.03 | per Unit |
| February 2020 | USD | 0.03 | per Unit |
| March 2020 | USD | 0.03 | per Unit |
| April 2020 | USD | 0.03 | per Unit |
| May 2020 | USD | 0.03 | per Unit |
| June 2020 | USD | 0.03 | per Unit |
| July 2020 | USD | 0.03 | per Unit |
| August 2020 | USD | 0.03 | per Unit |
| September 2020 | USD | 0.03 | per Unit |
| October 2020 | USD | 0.03 | per Unit |
| November 2020 | USD | 0.03 | per Unit |
| December 2020 | USD | 0.03 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

Pictet Global Selection Fund - Global Income Stock Fund Class P (Dist.) Units:

| | | | |
|----------------|-----|----|----------|
| January 2020 | JPY | 40 | per Unit |
| February 2020 | JPY | 40 | per Unit |
| March 2020 | JPY | 40 | per Unit |
| April 2020 | JPY | 40 | per Unit |
| May 2020 | JPY | 40 | per Unit |
| June 2020 | JPY | 40 | per Unit |
| July 2020 | JPY | 40 | per Unit |
| August 2020 | JPY | 40 | per Unit |
| September 2020 | JPY | 40 | per Unit |
| October 2020 | JPY | 20 | per Unit |
| November 2020 | JPY | 20 | per Unit |
| December 2020 | JPY | 20 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund - Global Emerging Sovereign Fund Class P (Dist.) Units:

| | | | |
|----------------|-----|----|----------|
| January 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| February 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| March 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| April 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| May 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| June 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| July 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| August 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| September 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| October 2020 | JPY | 15 | per Unit |
| November 2020 | JPY | 15 | per Unit |
| December 2020 | JPY | 15 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

Pictet Global Selection Fund - Global Emerging Sovereign Fund Class PA (Dist.) Units:

| | | | |
|----------------|-----|----|----------|
| January 2020 | JPY | 70 | per Unit |
| February 2020 | JPY | 70 | per Unit |
| March 2020 | JPY | 70 | per Unit |
| April 2020 | JPY | 70 | per Unit |
| May 2020 | JPY | 70 | per Unit |
| June 2020 | JPY | 70 | per Unit |
| July 2020 | JPY | 70 | per Unit |
| August 2020 | JPY | 70 | per Unit |
| September 2020 | JPY | 70 | per Unit |
| October 2020 | JPY | 70 | per Unit |
| November 2020 | JPY | 70 | per Unit |
| December 2020 | JPY | 70 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund Class M (Dist. - Month) -USD Units:

| | | | |
|----------------|-----|------|----------|
| January 2020 | USD | 0.10 | per Unit |
| February 2020 | USD | 0.10 | per Unit |
| March 2020 | USD | 0.10 | per Unit |
| April 2020 | USD | 0.10 | per Unit |
| May 2020 | USD | 0.10 | per Unit |
| June 2020 | USD | 0.10 | per Unit |
| July 2020 | USD | 0.10 | per Unit |
| August 2020 | USD | 0.10 | per Unit |
| September 2020 | USD | 0.10 | per Unit |
| October 2020 | USD | 0.10 | per Unit |
| November 2020 | USD | 0.10 | per Unit |
| December 2020 | USD | 0.10 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund Class P (Dist.)

Units:

| | | | |
|----------------|-----|----|----------|
| January 2020 | JPY | 14 | per Unit |
| February 2020 | JPY | 14 | per Unit |
| March 2020 | JPY | 14 | per Unit |
| April 2020 | JPY | 14 | per Unit |
| May 2020 | JPY | 7 | per Unit |
| June 2020 | JPY | 7 | per Unit |
| July 2020 | JPY | 7 | per Unit |
| August 2020 | JPY | 7 | per Unit |
| September 2020 | JPY | 7 | per Unit |
| October 2020 | JPY | 7 | per Unit |
| November 2020 | JPY | 7 | per Unit |
| December 2020 | JPY | 7 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund Class PA (Dist.)

Units:

| | | | |
|----------------|-----|----|----------|
| January 2020 | JPY | 85 | per Unit |
| February 2020 | JPY | 85 | per Unit |
| March 2020 | JPY | 85 | per Unit |
| April 2020 | JPY | 85 | per Unit |
| May 2020 | JPY | 85 | per Unit |
| June 2020 | JPY | 85 | per Unit |
| July 2020 | JPY | 20 | per Unit |
| August 2020 | JPY | 20 | per Unit |
| September 2020 | JPY | 20 | per Unit |
| October 2020 | JPY | 20 | per Unit |
| November 2020 | JPY | 20 | per Unit |
| December 2020 | JPY | 20 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

Pictet Global Selection Fund - Resource-Rich Countries Sovereign Fund Class P (Dist.)

Units:

| | | | |
|----------------|-----|----|----------|
| January 2020 | JPY | 16 | per Unit |
| February 2020 | JPY | 16 | per Unit |
| March 2020 | JPY | 16 | per Unit |
| April 2020 | JPY | 16 | per Unit |
| May 2020 | JPY | 16 | per Unit |
| June 2020 | JPY | 16 | per Unit |
| July 2020 | JPY | 16 | per Unit |
| August 2020 | JPY | 16 | per Unit |
| September 2020 | JPY | 16 | per Unit |
| October 2020 | JPY | 16 | per Unit |
| November 2020 | JPY | 16 | per Unit |
| December 2020 | JPY | 16 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund Class (HP JPY)

-JPY (Dist.) Units:

| | | | |
|----------------|-----|----|----------|
| January 2020 | JPY | 40 | per Unit |
| February 2020 | JPY | 40 | per Unit |
| March 2020 | JPY | 40 | per Unit |
| April 2020 | JPY | 40 | per Unit |
| May 2020 | JPY | 40 | per Unit |
| June 2020 | JPY | 40 | per Unit |
| July 2020 | JPY | 40 | per Unit |
| August 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| September 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| October 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| November 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| December 2020 | JPY | 30 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund Class (HP USD)

-JPY (Dist.) Units:

| | | | |
|----------------|-----|----|----------|
| January 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| February 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| March 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| April 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| May 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| June 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| July 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| August 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| September 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| October 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| November 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| December 2020 | JPY | 50 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund Class (HP AUD)

-JPY (Dist.) Units:

| | | | |
|----------------|-----|----|----------|
| January 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| February 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| March 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| April 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| May 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| June 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| July 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| August 2020 | JPY | 25 | per Unit |
| September 2020 | JPY | 25 | per Unit |
| October 2020 | JPY | 25 | per Unit |
| November 2020 | JPY | 25 | per Unit |
| December 2020 | JPY | 25 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund Class (HP BRL)

-JPY (Dist.) Units:

| | | | |
|----------------|-----|----|----------|
| January 2020 | JPY | 10 | per Unit |
| February 2020 | JPY | 10 | per Unit |
| March 2020 | JPY | 10 | per Unit |
| April 2020 | JPY | 10 | per Unit |
| May 2020 | JPY | 10 | per Unit |
| June 2020 | JPY | 10 | per Unit |
| July 2020 | JPY | 10 | per Unit |
| August 2020 | JPY | 10 | per Unit |
| September 2020 | JPY | 10 | per Unit |
| October 2020 | JPY | 10 | per Unit |
| November 2020 | JPY | 10 | per Unit |
| December 2020 | JPY | 10 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund Class (HP ZAR)

-JPY (Dist.) Units:

| | | | |
|----------------|-----|----|----------|
| January 2020 | JPY | 20 | per Unit |
| February 2020 | JPY | 20 | per Unit |
| March 2020 | JPY | 20 | per Unit |
| April 2020 | JPY | 20 | per Unit |
| May 2020 | JPY | 20 | per Unit |
| June 2020 | JPY | 20 | per Unit |
| July 2020 | JPY | 20 | per Unit |
| August 2020 | JPY | 15 | per Unit |
| September 2020 | JPY | 15 | per Unit |
| October 2020 | JPY | 15 | per Unit |
| November 2020 | JPY | 15 | per Unit |
| December 2020 | JPY | 15 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund Class (HP MXN)

-JPY (Dist.) Units:

| | | | |
|----------------|-----|----|----------|
| January 2020 | JPY | 60 | per Unit |
| February 2020 | JPY | 60 | per Unit |
| March 2020 | JPY | 60 | per Unit |
| April 2020 | JPY | 60 | per Unit |
| May 2020 | JPY | 60 | per Unit |
| June 2020 | JPY | 60 | per Unit |
| July 2020 | JPY | 60 | per Unit |
| August 2020 | JPY | 40 | per Unit |
| September 2020 | JPY | 40 | per Unit |
| October 2020 | JPY | 40 | per Unit |
| November 2020 | JPY | 40 | per Unit |
| December 2020 | JPY | 40 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund Class (HP TRY)

-JPY (Dist.) Units:

| | | | |
|----------------|-----|----|----------|
| January 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| February 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| March 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| April 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| May 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| June 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| July 2020 | JPY | 30 | per Unit |
| August 2020 | JPY | 25 | per Unit |
| September 2020 | JPY | 25 | per Unit |
| October 2020 | JPY | 25 | per Unit |
| November 2020 | JPY | 25 | per Unit |
| December 2020 | JPY | 25 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

Pictet Global Selection Fund - Emerging Equity Lower Volatility Fund Class P (Dist.)

Units:

| | | | |
|----------------|-----|----|----------|
| January 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| February 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| March 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| April 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| May 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| June 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| July 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| August 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| September 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| October 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| November 2020 | JPY | 50 | per Unit |
| December 2020 | JPY | 50 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund - Global Diversified Bond Fund Class P (Dist.)* Units:

| | | | |
|---------------|-----|---|----------|
| January 2020 | JPY | 3 | per Unit |
| February 2020 | JPY | 3 | per Unit |
| March 2020 | JPY | 3 | per Unit |

* The Class P (Dist.) of Pictet Global Selection Fund - Global Diversified Bond Fund has been liquidated on March 19, 2020.

Pictet Global Selection Fund - Global Diversified Bond Fund Class PA (Dist.) Units:

| | | | |
|----------------|-----|---|----------|
| January 2020 | JPY | 4 | per Unit |
| February 2020 | JPY | 4 | per Unit |
| March 2020 | JPY | 4 | per Unit |
| April 2020 | JPY | 4 | per Unit |
| May 2020 | JPY | 4 | per Unit |
| June 2020 | JPY | 4 | per Unit |
| July 2020 | JPY | 4 | per Unit |
| August 2020 | JPY | 4 | per Unit |
| September 2020 | JPY | 4 | per Unit |
| October 2020 | JPY | 4 | per Unit |
| November 2020 | JPY | 4 | per Unit |
| December 2020 | JPY | 4 | per Unit |

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

15. Details of net realised gain/(loss) on sales of investments

The details of net realised gain/(loss) on sales of investments during the year ended December 31, 2020 were the following:

| | | REALISED GAIN | REALISED (LOSS) | NET REALISED GAIN/ (LOSS) |
|---|-----|-------------------|---------------------|---------------------------|
| Pictet Global Selection Fund - Global Growing Market Fund | JPY | 194,771,169.00 | (587,354,589.00) | (392,583,420.00) |
| Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Fund | JPY | 63,909,879,369.00 | (58,930,223,827.00) | 4,979,655,542.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Utilities Equity Fund | USD | 2,690,996.98 | (1,255,274.44) | 1,435,722.54 |
| Pictet Global Selection Fund - Global Income Stock Fund | JPY | 315,949,916.00 | (192,561,379.00) | 123,388,537.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Global Emerging Sovereign Fund | JPY | 113,798,604.00 | (279,101,163.00) | (165,302,559.00) |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund | JPY | 22,639,650,268.00 | (18,512,738,122.00) | 4,126,912,146.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Resource-Rich Countries Sovereign Fund | JPY | 663,077,352.00 | (2,059,821,617.00) | (1,396,744,265.00) |
| Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund | USD | 32,563,362.76 | (55,232,419.82) | (22,669,057.06) |
| Pictet Global Selection Fund - Japanese Equity Opportunities | JPY | 36,619,342.40 | (33,907,605.87) | 2,711,736.53 |
| Pictet Global Selection Fund - Emerging Equity Lower Volatility Fund | JPY | 10,713,937.00 | (44,349,557.00) | (33,635,620.00) |
| Pictet Global Selection Fund - Global Diversified Bond Fund | JPY | 15,338,594.00 | (75,232,846.00) | (59,894,252.00) |
| Pictet Global Selection Fund - Dynamic Allocation Fund | JPY | 612,395,595.00 | (510,822,432.00) | 101,573,163.00 |

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

16. Details of change in net unrealised appreciation/(depreciation) on investments

Details of change in the net unrealised appreciation/(depreciation) on investments during the year ended December 31, 2020 are as follows:

| | | CHANGE IN UNREALISED APPRECIATION | CHANGE IN UNREALISED (DEPRECIATION) | CHANGE IN NET UNREALISED APPRECIATION/ (DEPRECIATION) |
|---|-----|---|---|--|
| Pictet Global Selection Fund - Global Growing Market Fund | JPY | 167,314,727.00 | (229,028,508.00) | (61,713,781.00) |
| Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Fund | JPY | 41,281,366,425.00 | (126,474,849,004.00) | (85,193,482,579.00) |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Utilities Equity Fund | USD | 1,181,503.88 | (3,186,955.69) | (2,005,451.81) |
| Pictet Global Selection Fund - Global Income Stock Fund | JPY | 103,347,411.00 | (608,896,899.00) | (505,549,488.00) |
| Pictet Global Selection Fund - Global Emerging Sovereign Fund | JPY | 157,319,112.00 | (299,175,412.00) | (141,856,300.00) |
| Pictet Global Selection Fund - Global High Yield Emerging Equities Fund | JPY | 13,298,837,524.00 | (24,207,386,406.00) | (10,908,548,882.00) |
| Pictet Global Selection Fund - Resource-Rich Countries Sovereign Fund | JPY | 1,408,678,267.00 | (882,329,690.00) | 526,348,577.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund | USD | 26,026,097.10 | (28,504,228.63) | (2,478,131.53) |
| Pictet Global Selection Fund - Japanese Equity Opportunities | JPY | 58,636,153.00 | (27,729,002.00) | 30,907,151.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Emerging Equity Lower Volatility Fund | JPY | 53,487,762.00 | (74,386,070.00) | (20,898,308.00) |
| Pictet Global Selection Fund - Global Diversified Bond Fund | JPY | 31,253,553.00 | (21,681,650.00) | 9,571,903.00 |
| Pictet Global Selection Fund - Dynamic Allocation Fund | JPY | 375,722,191.00 | (218,471,796.00) | 157,250,395.00 |

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

Notes to the financial statements as at December 31, 2020 (continued)

17. COVID-19

The COVID-19 outbreak and the consequences of all the measures taken in response to the virus by the World community has affected the global economy, the financial markets worldwide and therefore also the asset management industry.

There are still a lot of uncertainties in relation to the duration of this outbreak.

Although the potential impacts arising from the situation are still difficult to accurately assess, the following key elements should be noted in relation to the Fund, since the COVID-19 outbreak and until the closing at December 31, 2020.

No specific liquidity risk management measures were triggered, such as: NAV suspension, gating, deferred redemptions.

The Fund did not suffer from any significant operational service disruptions. The Fund has therefore been continuing its usual operations in accordance with its investment strategy and prospectus. The published unaudited sub-fund's net assets values are available on <https://www.am.pictet/>.

18. Subsequent events

No significant event happened after the year-end.

Pictet Global Selection Fund

31.12.2020

Annual report

2【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

(2022年3月末日現在)

| | | 円 (および を除く) | |
|---|-------------|------------------------|--------------------|
| . | 資産総額 | 99,461,286,324 | |
| . | 負債総額 | 66,021,289 | |
| . | 純資産総額 (-) | 99,395,265,035 | |
| . | 発行済口数 | 米ドル建 毎月分配型 クラスM受益証券 | 619,650口 |
| . | 1口当たり純資産価格 | 米ドル建 毎月分配型 クラスM受益証券 | 14.61米ドル 1,788円 |

第4【外国投資信託受益証券事務の概要】

(1) 受益証券の名義書換

受益証券の名義書換機関は次のとおりである。

取扱機関 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

取扱場所 ルクセンブルグ大公国 ルクセンブルグ、L - 1855 ジェイ・エフ・ケネディ通り15番

日本の受益者については、受益証券の保管を販売会社または販売取扱会社に委託している場合、当該販売会社または販売取扱会社の責任で必要な名義書換手続がとられ、それ以外の者については本人の責任で行う。

名義書換の費用は徴収されない。

(2) 受益者集会

受益者集会は開催されない。

(3) 受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はない。

管理会社は米国人をはじめその他いかなる者による受益証券の取得も制限することができる。

第二部【特別情報】

第1【管理会社の概況】

1【管理会社の概況】

(1) 資本金の額

2022年3月末現在の管理会社の払込資本は11,332,000スイス・フラン(約15億194万円)である。
最近5年間における資本の額の増減は以下のとおりである。

| | |
|-------------|-------------------|
| 2017年3月末日現在 | 8,750,000スイス・フラン |
| 2019年1月1日現在 | 11,332,000スイス・フラン |

(2) 会社の機構

管理会社は、定款に基づき、3名以上の構成員(管理会社の株主であることを要しない。)から成る取締役会により運営される。

取締役は年次株主総会において管理会社の株主によって選任され、その任期は、次回の年次株主総会終了時までとし、後任者が選任され就任するまでは、その地位に留まるものとする。ただし、管理会社の株主が採択した決議により、理由の有無を問わずいつでも取締役を解任し、および/または交替させることができる。

取締役会は、互選により、議長を選出するものとし、互選により一または複数の副議長を選出することができる。取締役会は、随時、役員(ジェネラル・マネジャー1名、マネージング・ディレクター1名、秘書役、ジェネラル・マネジャー補佐、秘書役補佐1名または複数名および管理会社の円滑な運営および管理に必要とみなされるその他の役員を含む。)を任命することができる。

取締役は、書面、ケーブル、電報、ファックスまたはテレックスにより、他の取締役を代理人に指名することにより代理人を任命することができる。取締役会は、取締役の少なくとも過半数が自ら出席または代理人を通じて出席している場合に限り、審議を行いまたは有効に行うことができる。取締役会の決定は、自ら出席または代理人を通じて出席している取締役の過半数の議決により行われるものとする。

取締役会は、管理会社の基本方針のほか、管理会社の管理および運営の計画および実行を決定する権利を有するものとする。

(3) 役員及び従業員の状況

(2022年3月末日現在)

| 氏名 | 役職名 | 略歴 | 所有株式(株) |
|----------------------------------|----------------|---|---------|
| セドリック・バーメッセ (Cédric Vermesse) | 会長 | チーフ・フィナンシャル・オフィサー、ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ、ジュネーブ | 0 |
| トマ・ヌマー (Thomas Nummer) | 取締役 | 社外取締役 | 0 |
| ルカ・ディ・パトリツイ (Luca Di Patrizi) | 取締役 | ヘッド・オブ・インターメディアリイズ、ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ、ジュネーブ | 0 |
| ニコラ・チョップ (Nicolas Tschopp) | 取締役 | ジェネラル・カウンセラー、ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ、ジュネーブ | 0 |
| ブノワ・ベスバルド (Benoît Beisbardt) | コンダクティング・オフィサー | シニア・マンコー・オーバーサイト&サービス・マネジャー、ピクテ・アセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイ、ルクセンブルグ | 0 |
| ジェラルド・ロレント (Gérard Lorent) | コンダクティング・オフィサー | ヘッド・オブ・コンプライアンス、ピクテ・アセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイ、ルクセンブルグ | 0 |
| リアド・コドリ (Riadh Khodri) | コンダクティング・オフィサー | ヘッド・オブ・マンコー・リスク・マネジメント、ピクテ・アセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイ、ルクセンブルグ | 0 |
| スザンヌ・バーグ (Suzanne Berg) | コンダクティング・オフィサー | チーフ・エグゼクティブ・オフィサー、ピクテ・アセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイ、ルクセンブルグ | 0 |
| マガリ・ブロン (Magali Belon) | コンダクティング・オフィサー | ヘッド・オブ・リーガル、ピクテ・アセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイ、ルクセンブルグ | 0 |

(注) 2022年3月末日現在、管理会社の従業員数は30名である。

2【事業の内容及び営業の概況】

管理会社の目的は、

- () ルクセンブルグ投信法第101条(2)および付属書 に従い、EC指令に基づき権限を付与されているルクセンブルグ国内外のUCITSおよびルクセンブルグ国内外のUCIを管理し、
- () AIFM法第5条(2)および付属書 に従い、AIFMDの意味におけるルクセンブルグ国内外のAIFに関して、管理、運営および取引ならびにAIFの資産に関するその他の活動を遂行し、
- () ルクセンブルグ国内で設立され、AIFMDに定義されたAIFの基準を満たすミューチュアル・ファンド、オープン・エンド型投資会社および固定資本型投資会社に関して、ルクセンブルグ投信法第89条(2)の意味における管理会社の職務を遂行し、
- () ルクセンブルグ投信法第101条(3)および/またはAIFM法第5条(4)に特定されるとおり、(a) 一任ベースまたは個別ベースでの投資ポートフォリオの管理サービス、(b) 投資アドバイスおよび(c) 金融商品に関する注文の受領および送信に関するサービスを遂行することである。

管理会社は、居住地サービスおよび管理事務支援を含むサービスの提供先であるUCITS、UCIおよびAIFの子会社に対して、上記の管理、運営および取引サービスも提供する。

管理会社は、申込みおよび買戻しの活動の枠組みの中で、回収金口座の保持、繰延申込費用の融資または同様の活動の遂行を含むサービスの提供先のUCITS、UCIおよびAIFに対して融資または一時的な保証を提供することができる。

管理会社は、サービスの提供および/または支店の設置によりルクセンブルグ国外で承認された活動を運営することができる。管理会社は、通常、ルクセンブルグ投信法、AIFM法およびその他の適用ある法律または規則が認める最大限の範囲で、上記サービスに関連する活動を運営することができる。

管理会社は、目的の実現に直接的または間接的に関連するか、有用と認められるか、または必要な活動を運営することができる。ただし、当該活動は、ルクセンブルグ投信法およびAIFM法が定める制限内とし、これらが認める最大限の範囲とする。

管理会社の業務

管理会社は、以下を行う義務を負う。

a) ファンドに関する投資運用機能(ポートフォリオ運用およびリスク管理を含む。)

b) 以下を含む、ファンドの一般管理事務

() 法務業務およびファンド運用会計業務、() 顧客照会への対応、() ファンドの資産の評価および価格設定(納税申告を含む。)、() 規制コンプライアンスの監視、() 受益者名簿の維持、() 収益の分配、() ファンド証券の発行および償還、() 契約の決済(証明書の発送を含む。)、および() 記録保持

c) 市場機能

管理会社は、活動の一環として、AML/CFT規定に従って投資活動に内在するマネーロンダリング/テロ資金供与リスクを分析し、資産タイプごとに評価されるリスクに適応した適切なデュー・ディリジェンス措置を設定する義務を負う。かかる措置は以下を含む。

() リスクベースのアプローチに基づく適用あるデュー・ディリジェンス

() 取引、金融および移民に係る制裁ならびに拡散金融防止に注意を払うために行う、取引(該当する場合は資産タイプ)に関連する資産および当事者の管理

取引前スクリーニングは、ルクセンブルグの法令に従って投資前に、かつ、定期的実施される。

非上場資産について実施されるデュー・ディリジェンスは、少なくとも発行体の国および規制された仲介機関の存在を含む(ただし、これらに限られない。)一定の事項を考慮した上で、(上記の)リスクベースのアプローチに調整される。

委託

管理会社または管理会社が任命した投資運用会社は、管理会社または投資運用会社に、トラストに関する投資機会について助言を行うため、各ファンドにつき一または複数のその他の投資顧問またはコンサルタントを任命する可能性がある。かかるサービスは、AIFMD第20条の意味における機能、業務または義務の委託を構成しないこと、かつ、管理会社および投資運用会社は、かかる外部の顧問またはコンサルタントから得た助言に拘束されないことが確認されている。

管理会社はさらに、トラストの管理事務業務をファンドパートナー・ソリューションズ(ヨーロッパ) エス・エイに委託している。

管理会社は、自らが機能を委託した第三者の活動を、継続して監視するものとする。

専門責任リスク

管理会社は、AIFM法の意味の範囲内における適切な追加の「自己資金」を保有することによって、専門責任から生じる潜在的責任リスクをカバーする。

2022年3月末日現在、管理会社が管理する契約型投資信託の純資産総額は、141,231,459,497スイス・フランである。

3【管理会社の経理状況】

- a．管理会社の直近2事業年度の日本語の財務書類は、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定を適用して管理会社によって作成された財務書類の原文を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く。)。
- b．管理会社の財務書類は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。)であるプライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーポラティブから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの(訳文を含む。)が当該財務書類に添付されている。
- c．管理会社の原文の財務書類はスイス・フランで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円への換算には、株式会社三菱UFJ銀行の2022年3月31日現在における対顧客電信売買相場の仲値(1スイス・フラン=132.54円)で換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

（１）【貸借対照表】

ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ

貸借対照表

2021年12月31日現在

（単位：スイス・フラン）

| | 注記 | 2021年 | | 2020年 | |
|---|---------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | | (スイス・フラン) | (千円) | (スイス・フラン) | (千円) |
| 資産 | | | | | |
| A．未払込資本金 | | | | | |
| ．発行済未請求資本金 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| ．請求済未払込資本金 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| B．創業費 | | | | | |
| | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| C．固定資産 | | | | | |
| ．無形資産 | | | | | |
| 1 開発費 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 2 認許権、パテント、ライセンス、商標権ならびに類似の権利および資産、以下に該当する場合： 有価約因として取得し、かつ、C.1.3により表示が不要な場合 企業自体により組成される場合 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 3 有価約因として取得された範囲ののれん | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 4 分割払いで取得した資産および無形資産仮勘定 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| ．有形資産 | 3.2.1,4 | | | | |
| 1 土地および建物 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 2 プラントおよび機械 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 3 その他付属品、ツールおよび機器 | | 269,630.91 | 35,737 | 247,261.41 | 32,772 |
| 4 分割払いで取得した資産および有形資産仮勘定 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| ．金融資産 | 3.2.4 | | | | |
| 1 関係会社持分 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 2 関係会社に対する債権 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 3 参加持分 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 4 参加持分に連動する企業に対する債権 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 5 固定資産として保有する投資有価証券 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 6 その他の債権 | | 0.00 | 0 | 275,305.00 | 36,489 |
| | | <u>269,630.91</u> | <u>35,737</u> | <u>522,566.41</u> | <u>69,261</u> |

添付の注記は、本財務書類と不可分一体である。

| | 注記 | 2021年 | | 2020年 | |
|------------------------|-------|----------------|-------------|----------------|------------|
| | | (スイス・フラン) | (千円) | (スイス・フラン) | (千円) |
| D. 流動資産 | | | | | |
| . 棚卸資産 | | | | | |
| 1 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 2 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 3 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 4 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| . 債権 | | | | | |
| 3.2.5,5 | | | | | |
| 1 売掛金: | | | | | |
| | | | | | |
| | | 170,146,774.41 | 22,551,253 | 125,641,832.91 | 16,652,569 |
| | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 2 関係会社への債権: | | | | | |
| | | | | | |
| | | 48,705,617.45 | 6,455,443 | 140,460,008.32 | 18,616,570 |
| | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 3 参加持分に連動する関係会社に対する債権: | | | | | |
| | | | | | |
| | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 4 その他の債権: | | | | | |
| | | | | | |
| | 2 | 65,601,138.64 | 8,694,775 | 46,921,085.55 | 6,218,921 |
| | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| . 投資有価証券 | | | | | |
| 1 関係会社持分 | | | | | |
| | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 2 自己株式 | | | | | |
| | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 3 その他の投資有価証券 | | | | | |
| | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| . 現金預金および手元現金 | | | | | |
| | | 604,278,629.60 | 80,091,090 | 326,590,286.23 | 43,286,277 |
| | | 888,732,160.10 | 117,792,560 | 639,613,213.01 | 84,774,335 |
| E. 前払金 | | | | | |
| | 3.2.6 | 472,708.10 | 62,653 | 254,684.34 | 33,756 |
| 資産合計 | | | | | |
| | | 889,474,499.11 | 117,890,950 | 640,390,463.76 | 84,877,352 |

添付の注記は、本財務書類と不可分一体である。

| | 注記 | 2021年 | | 2020年 | |
|---------------------|-------|-----------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
| | | (スイス・フラン) | (千円) | (スイス・フラン) | (千円) |
| 資本金、準備金および負債 | | | | | |
| A. 資本金および準備金 | | | | | |
| ・ 払込資本金 | 7,11 | 11,332,000.00 | 1,501,943 | 11,332,000.00 | 1,501,943 |
| ・ 資本剰余金 | 8,11 | 30,119,868.00 | 3,992,087 | 30,119,868.00 | 3,992,087 |
| ・ 再評価積立金 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| ・ 準備金 | | | | | |
| 1 法定準備金 | 9,11 | 1,133,200.00 | 150,194 | 1,133,200.00 | 150,194 |
| 2 自己株式に対する準備金 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 3 定款に規定された準備金 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 4 その他の準備金 | 10,11 | | | | |
| a) その他の利用可能な準備金 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| b) その他の利用不可能な準備金 | | 43,627,900.00 | 5,782,442 | 36,455,900.00 | 4,831,865 |
| ・ 繰越損益 | 11 | (1,576,975.64) | (209,012) | 1,817,805.84 | 240,932 |
| ・ 当期損益 | 11 | 217,657,737.05 | 28,848,356 | 102,602,253.78 | 13,598,903 |
| ・ 中間配当金 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| ・ 資本投資補助金 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| | | <u>302,293,729.41</u> | <u>40,066,011</u> | <u>183,461,027.62</u> | <u>24,315,925</u> |
| B. 引当金 3.2.7 | | | | | |
| 1 年金および類似の債務に対する引当金 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 2 納税引当金 | 2 | 119,169,983.68 | 15,794,790 | 82,210,942.51 | 10,896,238 |
| 3 その他の引当金 | 12 | 37,319,878.93 | 4,946,377 | 50,029,318.82 | 6,630,886 |
| | | <u>156,489,862.61</u> | <u>20,741,166</u> | <u>132,240,261.33</u> | <u>17,527,124</u> |

添付の注記は、本財務書類と不可分一体である。

| | 注記 | 2021年 | | 2020年 | |
|---------------------------------------|-------|----------------|-------------|----------------|------------|
| | | (スイス・フラン) | (千円) | (スイス・フラン) | (千円) |
| C. 債務 | 3.2.8 | | | | |
| 1 社債 | | | | | |
| a) 転換社債: | | | | | |
| 1年以内期限到来 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 1年を超えて期限到来 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| b) 非転換社債: | | | | | |
| 1年以内期限到来 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 1年を超えて期限到来 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 2 金融機関に対する債務: | | | | | |
| 1年以内期限到来 | | 685.50 | 91 | 32,910.79 | 4,362 |
| 1年を超えて期限到来 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 3 棚卸資産から個別に控除 されない範囲における注 文前受金: | | | | | |
| 1年以内期限到来 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 1年を超えて期限到来 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 4 買掛金: | | | | | |
| 1年以内期限到来 | 13 | 265,883,402.04 | 35,240,186 | 106,332,099.84 | 14,093,257 |
| 1年を超えて期限到来 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 5 未払為替手形: | | | | | |
| 1年以内期限到来 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 1年を超えて期限到来 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 6 関係会社に対する債務: | | | | | |
| 1年以内期限到来 | 13 | 163,374,837.77 | 21,653,701 | 215,963,737.68 | 28,623,834 |
| 1年を超えて期限到来 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 7 参加持分に連動する関係 会社に対する債務: | | | | | |
| 1年以内期限到来 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 1年を超えて期限到来 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 8 その他の債務: | | | | | |
| a) 税務当局 | | 685,433.38 | 90,847 | 1,767,618.97 | 234,280 |
| b) 社会保障当局 | | 765,548.40 | 101,466 | 592,807.53 | 78,571 |
| c) その他の債務 | | | | | |
| 1年以内期限到来 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 1年を超えて期限到来 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| | | 430,690,907.09 | 57,083,773 | 324,689,174.81 | 43,034,303 |
| D. 繰延収益 | | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 資本金、準備金および 負債合計 | | 889,474,499.11 | 117,890,950 | 640,390,463.76 | 84,877,352 |

添付の注記は、本財務書類と不可分一体である。

（２）【損益計算書】

ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ

損益計算書

2021年12月31日終了年度

（単位：スイス・フラン）

| | 注記 | 2021年 | | 2020年 | |
|----|-----------------------------|---------------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | | (スイス・フラン) | (千円) | (スイス・フラン) | (千円) |
| 1 | 純売上 | 3.2.9,14 1,947,886,888.12 | 258,172,928 | 1,695,368,902.70 | 224,704,194 |
| 2 | 棚卸資産（完成品および仕掛品）の評価額 | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 3 | 自らのために関連会社によって実施され資本計上された業務 | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 4 | その他の営業利益 | 19,252,936.74 | 2,551,784 | 1,448,581.29 | 191,995 |
| 5 | 原材料および消耗品ならびにその他の外部費用 | | | | |
| a) | 原材料および消耗品 | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| b) | その他の外部費用 | 15,16 (1,624,790,473.02) | (215,349,729) | (1,510,625,554.57) | (200,218,311) |
| 6 | 人件費 | 17 | | | |
| a) | 給料および賃金 | (37,300,256.66) | (4,943,776) | (31,263,253.35) | (4,143,632) |
| b) | 社会保障費 | | | | |
| | 年金にかかる社会保障費 | (1,753,873.89) | (232,458) | (1,555,237.02) | (206,131) |
| | その他の社会保障費 | (6,910,142.22) | (915,870) | (5,747,744.58) | (761,806) |
| c) | その他の人件費 | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| | | (45,964,272.77) | (6,092,105) | (38,566,234.95) | (5,111,569) |
| 7 | 評価調整 | | | | |
| | 創業費ならびに有形および無形資産にかかる評価調整 | (150,296.28) | (19,920) | (150,805.98) | (19,988) |
| | 流動資産にかかる評価調整 | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 8 | その他の営業費用 | (58,500.00) | (7,754) | (9,178,288.00) | (1,216,490) |
| 9 | 参加持分からの利益 | | | | |
| a) | 関係会社に起因する利益 | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| b) | 参加持分からのその他の利益 | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |

添付の注記は、本財務書類と不可分一体である。

| 注記 | 2021年 | | 2020年 | |
|-------------------------------------|------------------------|--------------------|-----------------------|------------------|
| | (スイス・フラン) | (千円) | (スイス・フラン) | (千円) |
| 10 固定資産の一部を形成するその他の投資有価証券および債権からの利益 | | | | |
| a) 関係会社に起因する利益 | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| b) 上記a)に含まれないその他の利益 | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 11 その他の受取利息および類似収益 | | | | |
| a) 関係会社に起因する利益 | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| b) その他の利息および類似収益 | 255.40 | 34 | 15,557.07 | 2,062 |
| | <u>255.40</u> | <u>34</u> | <u>15,557.07</u> | <u>2,062</u> |
| 12 持分法により計上された関係会社の損益割当額 | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 13 流動資産として保有する金融資産および投資有価証券に関する評価調整 | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 14 支払利息および類似費用 | | | | |
| 関係会社に関する費用 | (310,686.48) | (41,178) | (1,356.10) | (180) |
| その他の利息および類似費用 | (12,104,241.31) | (1,604,296) | (5,536,188.08) | (733,766) |
| | <u>(12,414,927.79)</u> | <u>(1,645,475)</u> | <u>(5,537,544.18)</u> | <u>(733,946)</u> |
| 15 損益に対する課税 | 18 (66,103,873.35) | (8,761,407) | (30,172,359.60) | (3,999,045) |
| 16 税引後損益 | 217,657,737.05 | 28,848,356 | 102,602,253.78 | 13,598,903 |
| 17 1 - 16の項目で表示されないその他の税金 | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 18 当期損益 | 217,657,737.05 | 28,848,356 | 102,602,253.78 | 13,598,903 |

添付の注記は、本財務書類と不可分一体である。

ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ

年次財務書類に対する注記

2021年12月31日

注1 - 一般情報

ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ（以下「当社」という。）は、ピクテ・バランスド・ファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイの名称で1995年6月14日に設立され、無期限の存続期間を持つルクセンブルグ法により規制される株式会社として、ルクセンブルグ法に基づき組織されている。

2005年12月8日に開催された臨時株主総会において、当社の名称がピクテ・ファンズ（ヨーロッパ）エス・エイに変更され、かつ、当社の目的が2002年12月20日の法律（修正済）に準拠するよう修正されたため、定款が修正された。

2011年12月28日に開催された臨時株主総会において、当社の目的が2010年12月17日の法律の第15章（修正済）に準拠するよう修正されたため、定款が修正された。

2015年5月29日に開催された臨時株主総会において、当社の名称がピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイに変更されたため、定款が修正された。

当社の登録事務所はルクセンブルグに設立されている。

当社の会計年度は、各年、1月1日に始まり12月31日に終了する。

当社の目的は、（投資信託に関するルクセンブルグの2010年12月17日の法律（改訂済）の第101(2)条の意義の範囲内において）09/65/CEの通達に基づき一または複数の投資信託の運用を行うこと、ならびに、場合によっては、09/65/CEの通達の対象でない一または複数の投資信託の運用を行うことである。そのような運用活動には、投資ファンドの運用、管理事務およびマーケティングが含まれる。2018年以降、当社は、以下のサービスに対する管理会社のライセンスを拡大する目的で、CS SFの承認を得た。（投資信託に関するルクセンブルグの2010年12月17日の法律（改訂済）の第101(3)条の意義の範囲内における）一任のポートフォリオ運用、投資顧問業務ならびに注文の受理および伝達。当社は、2010年12月17日の法律の第15章の制限の範囲内ではあるが、その目的を遂行するために有益であると思われるいかなる活動も実施することができる。当社はまた、2013年7月12日付の法律の第2章第5条の意義の範囲内におけるオルタナティブ投資ファンド運用者（以下「AIFM」という。）として承認されている。

当社は、当社を間接子会社としてその一部を形成する、かつて最大であった最小の組織であるピクテ・アンド・シー・グループ・エスシーエーの連結財務書類に含まれている。当該組織は、Route des Acacias 60, 1211 Genève 73, Switzerlandに登記上の事務所を有する。

2019年1月1日、当社は、現物出資を通じて、ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッドのヨーロッパ支店の事業を買収した。これらの事業の目的は、ヨーロッパの異なる市場において当社が運用する投資信託を販売することである。かかる業務の一環として、当社は、買収した事業を行い維持するために、2018年に6社の支店を設立した。これらの支店は、オランダ、ベルギー、フランス、ドイツ、イタリアおよびスペインに所在する。

注2 - 比較財務データの表示

2020年12月31日に終了した年度の納税引当金に関する数値は、2021年12月31日に終了した年度の数値との比較可能性を確保するために分割され、一部は債権、その他の債権：1年以内期限到来に再分類されている。

注3 - 重要な会計方針の概要

3.1 作成の基礎

本年次財務書類は、ルクセンブルグにおける法律および規制の要件に従い、取得原価ベースで作成されている。

会計方針および評価規則は、2002年12月19日の法律（改訂済）により規定される他、取締役会により決定され適用される。

本年次財務書類の作成には、特定の重要な会計上の見積りの使用が要求される。また、会計方針を適用する過程において、取締役会が判断を行使することも要求される。仮定の変更は、当該仮定が変更された期間の本年次財務書類に重大な影響を及ぼす可能性がある。取締役会は、基礎を成す仮定が適切であり、かつ、本年次財務書類が財政状態および経営成績を公正に表示しているものと確信する。

当社は、次会計年度の資産および負債において報告される金額に影響を与える見積りおよび仮定を実施する。見積りおよび判断は、常に評価され、かつ、状況に応じて合理的と思われる将来の事象に関する予測を含む過去の経験およびその他の要因に基づく。

3.2 重要な会計方針

当社により適用される主な評価規則は、以下の通りである。

3.2.1 有形資産

有形資産は、それに付随する費用を含む購入価格または生産原価で評価される。有形固定資産は、経済的耐用年数にわたって減価償却される。

適用される減価償却率および減価償却法は、以下のとおりである。

| | 減価償却率 | 減価償却法 |
|-----------------|--------|-------|
| その他付属品、ツールおよび機器 | 33.33% | リニア法 |

有形資産の評価額が恒久的に下落していると当社が判断した場合には、当該損失を反映させるために追加的な評価減が計上される。評価調整を適用する理由がなくなった場合、当該評価調整は継続されない。

3.2.2 外貨換算

ルクセンブルグの本店は、勘定記録をスイス・フランで維持しており、本年次財務書類は同通貨で表示されている。

スイス・フラン以外の通貨建てで表示される取引は、取引時点の実効為替レートでスイス・フランに換算される。

すべての支店は、勘定記録をユーロで維持しており、ユーロ以外の通貨建てで表示される取引は、取引時点の実効為替レートでユーロに換算される。年次会計の設定については、支店のすべての貸借対照表項目は年度末時点の実効為替レートでスイス・フランに換算され、すべての損益項目は当期の平均レートでスイス・フランに換算される。

現金預金は、貸借対照表日現在の実効為替レートで換算される。為替差損益は、当年度の損益計算書に計上される。

その他の資産および負債は、取得時の為替レートで換算される評価額または貸借対照表日現在の実効為替レートに基づき決定される評価額の低い額が高い額でそれぞれ個別に評価される。未実現為替差損は、損益計算書に計上される。為替差益は、実現時に損益計算書に計上される。

3.2.3 デリバティブ金融商品

当社は、為替先渡契約等のデリバティブ金融商品契約を締結することができる。当社は、当初、デリバティブ金融商品を取得原価で計上する。

各貸借対照表日において、未実現損失は損益計算書で認識される一方で、利益は実現時にのみ計上される。

公正価値で計上されない資産または負債のヘッジのケースにおいて、未実現損益は、ヘッジ対象にかかる実現損益が認識されるまで繰延べられる。

3.2.4 金融資産

「その他の債権」は、それに付随する費用を含めた額面価格で評価される。

取締役会の意見による価値の耐久消費財減価償却の場合、金融固定資産に関して評価調整が行われるため、貸借対照表日にそれらに帰属する、より低い数値で評価される。評価調整を適用する理由がなくなった場合、当該評価調整は継続されない。

3.2.5 債権

債権は、額面価格で評価される。その回復額が悪化した場合には評価調整の対象となる。評価調整を適用する理由がなくなった場合、当該評価調整は継続されない。

3.2.6 前払金

この資産項目には、当会計年度中に発生したが、その後の会計年度に関連する支出が含まれる。

3.2.7 引当金

引当金は、その性質が明確に定義され、かつ、貸借対照表日現在において発生する可能性がある、または発生することが確実に見込まれるがその額もしくは発生日については不確実な場合において、損失または債務を補填するものである。

また、引当金は、その性質が明確に定義され、かつ、貸借対照表日現在において発生する可能性がある、または発生することが確実に見込まれるがその額もしくは発生日については不確実な場合において、当会計年度または前会計年度において発生した費用を補填するために設定されることもある。

会計年度において当社が見積もった税金負債に相当する納税引当金は、「引当金」の項目で計上される。前払金は、「1年以内期限到来のその他の債権」の項目で貸借対照表の資産に計上される。

3.2.8 債務

債務は、返済額で計上される。

3.2.9 純売上

純売上は、当社の通常の活動の範囲内に収まるサービスに対する引当金により生じた金額により構成される。

注4 - 有形固定資産

当期の変動は以下のとおりである。

| | その他付属品、 ツールおよび機器 スイス・フラン |
|-------------|--------------------------------|
| 簿価総額 - 期初 | 2,735,656.92 |
| 当期追加 | 177,010.94 |
| 当期処分 | 0.00 |
| 当期譲渡 | 0.00 |
| 外国為替差異 | (114,825.75) |
| 簿価総額 - 期末 | 2,797,842.11 |
| 累計評価調整 - 期初 | (2,488,395.51) |
| 当期割当 | (150,296.28) |
| 当期戻入れ | 0.00 |
| 当期譲渡 | 0.00 |
| 外国為替差異 | 110,480.59 |
| 累計評価調整 - 期末 | (2,528,211.20) |
| 簿価純額 - 期末 | 269,630.91 |
| 簿価純額 - 期初 | 247,261.41 |

注5 - 債権

1年以内支払期限到来の関係会社への債権は主に、販売報酬により構成される。その減少は、主に内部フローの設定の変更により説明される。

1年以内期限到来の売掛金は主に、運用報酬および当社の運用に基づくファンドからの中央管理事務報酬を含むサービス報酬により構成される。

1年以内期限到来のその他の債務は主に、法人所得税立替金により構成される。

注6 - デリバティブ金融商品

2021年12月31日付で、当社は以下に詳述される為替先渡契約を締結した。

| 通貨 | 購入額 | 通貨 | 売却額 | 満期日 | 公正価値 スイス・フラン | 公正価値評価 スイス・フラン |
|---------|------------|---------|-------------|------------|-----------------|-------------------|
| スイス・フラン | 23,000,000 | ユーロ | 22,131,025 | 2022/01/14 | 22,935,274 | 64,726 |
| スイス・フラン | 700,000 | 日本円 | 86,153,991 | 2022/01/14 | 681,710 | 18,290 |
| スイス・フラン | 5,800,000 | 米ドル | 6,298,287 | 2022/01/14 | 5,738,584 | 61,416 |
| スイス・フラン | 14,400,000 | ユーロ | 13,912,639 | 2022/01/14 | 14,418,228 | (18,228) |
| 英ポンド | 7,051,915 | スイス・フラン | 8,700,000 | 2022/01/14 | 8,702,528 | 2,528 |
| 香港ドル | 1,706,304 | スイス・フラン | 200,000 | 2022/01/14 | 199,414 | (586) |
| スイス・フラン | 4,100,000 | 日本円 | 516,636,449 | 2022/01/14 | 4,087,983 | 12,017 |
| スイス・フラン | 68,700,000 | 米ドル | 75,208,548 | 2022/01/14 | 68,525,072 | 174,928 |
| スイス・フラン | 500,000 | 日本円 | 63,046,835 | 2022/02/15 | 498,962 | 1,038 |
| スイス・フラン | 2,800,000 | 米ドル | 3,066,922 | 2022/02/15 | 2,794,251 | 5,749 |
| 合計 | | | | | 128,582,006 | 321,879 |

注7 - 払込資本金

2018年12月28日、当社の臨時株主総会において、各1,000.00スイス・フランの新株を2,582株発行することが決議された。当該新株発行は、ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッドによる事業および資産の出資から成る当社への現物出資の形で支払われ、ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッドのドイツ、フランス、オランダ、イタリア、ベルギーおよびスペインの6社の欧州支店の債務を承継するものである。

前述の臨時株主総会で決定された当社の株式増資以降の発行済および授権済株式資本は、11,332,000.00スイス・フランであり、一株当たり額面1,000.00スイス・フランの全額払込済株式11,332株により表章される。

注8 - 資本剰余金

2018年12月28日、当社の臨時株主総会において、30,119,868.00スイス・フランの株式プレミアムを発行することが決議された。当該株式プレミアムは、注7に記載される当社への現物出資の形で支払われた。

注9 - 法定準備金

当社は、年次純利益の5%を最低額とする法定準備金を、当該準備金が発行済株式資本金の10%相当に達するまで積み立てなければならない。当該準備金は分配されない。

注10 - その他の準備金

2021年12月31日現在、当社は、ルクセンブルグの純資産税法の第8a項に準拠して、純資産税債務を控除した。当社は、純資産税控除額の5倍に相当する金額を、配当不能準備金に割当てた。

かかる準備金は、純資産税が控除された年に続く5年間は配当に利用することはできない。

注11 - 準備金および損益項目の当期変動

当期の変動は、以下の通りである。

| | 株式資本金 | 資本剰余金 | 法定準備金 | その他の準備金 | 繰越利益 | 当期利益 |
|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|-----------------|------------------|
| | スイス・フラン | スイス・フラン | スイス・フラン | スイス・フラン | スイス・フラン | スイス・フラン |
| 2020年12月31日残高 | 11,332,000.00 | 30,119,868.00 | 1,133,200.00 | 36,455,900.00 | 1,817,805.84 | 102,602,253.78 |
| 当期変動: | | | | | | |
| 前期利益の割当 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 7,172,000.00 | 95,616,049.78 | (102,602,253.78) |
| 配当金 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | (97,228,560.00) | 0.00 |
| 当期利益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 217,657,737.05 |
| 準備金の取崩し | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 為替差異 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | (1,782,271.26) | 0.00 |
| 2021年12月31日残高 | 11,332,000.00 | 30,119,868.00 | 1,133,200.00 | 43,627,900.00 | (1,576,975.64) | 217,657,737.05 |

注12 - 引当金

その他の引当金は主に、賞与引当金により構成される。

注13 - 債務

関係会社に対する債務は主に、販売支援報酬、中央管理事務報酬ならびに投資運用報酬および投資顧問報酬を含む。その減少は、主に内部フローの設定の変更により説明される。

買掛金は主に、運用報酬および販売支援報酬により構成される。

注14 - 純売上

純売上は、以下の通り、通常の活動のカテゴリおよび地域別市場に分類される。

| | 2021年 | 2020年 |
|-----------------|-------------------------|-------------------------|
| | スイス・フラン | スイス・フラン |
| 業務別分類 | | |
| 投資運用報酬 | 1,511,286,712.43 | 1,050,928,108.05 |
| サービスおよび中央管理事務報酬 | 268,494,568.07 | 193,652,919.33 |
| 内部サービス報酬 | 3,225,705.82 | 2,086,734.06 |
| マーケティングおよび販売報酬 | 164,879,901.80 | 448,701,141.26 |
| 合計 | <u>1,947,886,888.12</u> | <u>1,695,368,902.70</u> |
| 地域別市場 | | |
| ルクセンブルグ | 1,769,002,856.29 | 1,240,984,603.89 |
| イタリア | 93,640,636.67 | 304,028,617.24 |
| フランス | 22,976,852.16 | 37,828,496.35 |
| ドイツ | 18,454,960.89 | 50,353,641.35 |
| スペイン | 32,450,882.18 | 51,913,045.67 |
| ベルギー | 9,646,497.13 | 8,817,254.03 |
| オランダ | 1,714,202.80 | 1,443,244.17 |
| 合計 | <u>1,947,886,888.12</u> | <u>1,695,368,902.70</u> |

当社は、サブ・ファンドの毎月または四半期の平均純資産額に基づき、毎月または四半期毎に支払われる運用報酬をファンドから受領する。

当社は、登録・名義書換事務代行会社および所在地事務代行会社ならびに当社により提供されたまたは委託された管理事務サービスに対して報酬を支払う目的で、サブ・ファンドの毎月または四半期の平均純資産額に基づく中央管理事務報酬を含むサービス報酬をファンドから受領する。

また、当社は、様々な欧州市場において当社が運用する投資信託の販売報酬を受領する。

注15 - その他の外部費用

その他の外部費用は、以下の通り、通常の活動のカテゴリに分類される。

| | 2021年 | 2020年 |
|-----------------|-------------------------|-------------------------|
| | スイス・フラン | スイス・フラン |
| 業務別分類 | | |
| 販売支援報酬 | 945,163,675.09 | 981,796,885.76 |
| 一般管理費用および監査費用 | 61,550,776.35 | 59,666,782.00 |
| 保管報酬 | 2,867,415.32 | 3,204,659.14 |
| 中央管理事務報酬 | 93,876,899.00 | 88,817,144.14 |
| 投資運用報酬および投資顧問報酬 | 521,331,707.26 | 377,140,083.53 |
| 合計 | <u>1,624,790,473.02</u> | <u>1,510,625,554.57</u> |

2020年12月31日に終了した年度の一般管理費用および監査費用ならびに中央管理事務報酬に関する数値の一部は、2021年12月31日に終了した年度の数値との比較可能性を確保するために再分類されている。

注16 - 監査費用

「一般管理費用および監査費用」には、プライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーペラティブが提供したサービスに関連する費用が含まれる。

当社により発生し、監査法人に支払われた費用合計は、以下に表示される。

| | 2021年 | 2020年 |
|--------|------------|------------|
| | スイス・フラン | スイス・フラン |
| 監査費用 | 193,592.46 | 149,750.56 |
| その他の報酬 | 211,755.67 | 129,389.40 |
| 合計 | 405,348.13 | 279,139.96 |

注17 - 従業員

当会計年度中、当社は、前年度の90名と比較して、平均98名の正規職員を雇用していたが、その内訳は以下のとおりである。

シニア・マネージャー：11名

その他の従業員：87名

注18 - 税金

法人所得税、市の事業所税および富裕税に関して、ルクセンブルグの本店はルクセンブルグにおいて完全に課税対象である。各支店は、各国において完全に課税対象である。

注19 - 経営陣および監督機関のメンバーに対する報酬ならびに当該機関の元メンバーに対する退職年金に関するコミットメント

当該機関の特定のメンバーの地位を特定することが可能となることを踏まえ、当該情報を省略する。

注20 - 経営陣および監督機関のメンバーに対する貸付金

2021年に終了した会計年度中、当該機関のメンバーに付与された貸付金はなかった。

注21 - 後発事象

本年次財務書類において調整または開示を要する後発事象はない。

[次へ](#)

Pictet Asset Management (Europe) S.A.
BALANCE SHEET
as at December 31, 2021
(expressed in Swiss francs)

| ASSETS | Note(s) | 2021 (CHF) | 2020 (CHF) |
|---|----------|-------------------|-------------------|
| A. SUBSCRIBED CAPITAL UNPAID | | | |
| I. Subscribed capital not called | | 0,00 | 0,00 |
| II. Subscribed capital called but unpaid | | 0,00 | 0,00 |
| B. FORMATION EXPENSES | | 0,00 | 0,00 |
| C. FIXED ASSETS | | | |
| I. Intangible assets | | | |
| 1. Costs of development | | 0,00 | 0,00 |
| 2. Concessions, patents, licences, trademarks and similar rights and assets, if they were: | | | |
| - acquired for valuable consideration and need not to be shown under C.I.3 | | 0,00 | 0,00 |
| - created by the undertaking itself | | 0,00 | 0,00 |
| 3. Goodwill to the extent that it was acquired for valuable consideration | | 0,00 | 0,00 |
| 4. Payments on account and intangible fixed assets under development | | 0,00 | 0,00 |
| II. Tangible assets | 3.2.1, 4 | | |
| 1. Land and buildings | | 0,00 | 0,00 |
| 2. Plant and machinery | | 0,00 | 0,00 |
| 3. Other fixtures and fittings, tools and equipment | | 269.630,91 | 247.261,41 |
| 4. Payments on account and tangible assets in the course of construction | | 0,00 | 0,00 |
| III. Financial assets | 3.2.4 | | |
| 1. Shares in affiliated undertakings | | 0,00 | 0,00 |
| 2. Loans to affiliated undertakings | | 0,00 | 0,00 |
| 3. Participating interests | | 0,00 | 0,00 |
| 4. Loans to undertakings with which the undertakings is linked by virtue of participating interests | | 0,00 | 0,00 |
| 5. Investments held as fixed assets | | 0,00 | 0,00 |
| 6. Other loans | | 0,00 | 275.305,00 |
| | | 269.630,91 | 522.566,41 |

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Pictet Asset Management (Europe) S.A.
BALANCE SHEET
as at December 31, 2021
(expressed in Swiss francs)

| | Note(s) | 2021 (CHF) | 2020 (CHF) |
|-------------------------------------|---|------------------------------|------------------------------|
| D. CURRENT ASSETS | | | |
| I. Stocks | | | |
| 1. | Raw materials and consumables | 0,00 | 0,00 |
| 2. | Work in progress | 0,00 | 0,00 |
| 3. | Finished goods and goods for resale | 0,00 | 0,00 |
| 4. | Payments on account | 0,00 | 0,00 |
| II. Debtors | | | |
| | 3.2.5, 5 | | |
| 1. | Trade debtors: | | |
| - | becoming due and payable within one year | 170.146.774,41 | 125.641.832,91 |
| - | becoming due and payable after more than one year | 0,00 | 0,00 |
| 2. | Amounts owed by affiliated undertakings: | | |
| - | becoming due and payable within one year | 48.705.617,45 | 140.460.008,32 |
| - | becoming due and payable after more than one year | 0,00 | 0,00 |
| 3. | Amounts owed by undertakings with which the company is linked by virtue of participating interests: | | |
| - | becoming due and payable within one year | 0,00 | 0,00 |
| - | becoming due and payable after more than one year | 0,00 | 0,00 |
| 4. | Other debtors: | | |
| - | becoming due and payable within one year | 65.601.138,64 | 46.921.085,55 |
| - | becoming due and payable after more than one year | 0,00 | 0,00 |
| III. Investments | | | |
| 1. | Shares in affiliated undertakings | 0,00 | 0,00 |
| 2. | Own shares | 0,00 | 0,00 |
| 3. | Other investments | 0,00 | 0,00 |
| IV. Cash at bank and in hand | | | |
| | | <u>604.278.629,60</u> | <u>326.590.286,23</u> |
| | | 888.732.160,10 | 639.613.213,01 |
| E. PREPAYMENTS | | | |
| | 3.2.6 | 472.708,10 | 254.684,34 |
| TOTAL ASSETS | | <u>889.474.499,11</u> | <u>640.390.463,76</u> |

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Pictet Asset Management (Europe) S.A.
BALANCE SHEET
as at December 31, 2021
(expressed in Swiss francs)

| CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES | Note(s) | 2021 (CHF) | 2020 (CHF) |
|---|---------|-----------------------|-----------------------|
| A. CAPITAL AND RESERVES | | | |
| I. Subscribed capital | 7, 11 | 11.332.000,00 | 11.332.000,00 |
| II. Share premium account | 8, 11 | 30.119.868,00 | 30.119.868,00 |
| III. Revaluation reserve | | 0,00 | 0,00 |
| IV. Reserves | | | |
| 1. Legal reserve | 9, 11 | 1.133.200,00 | 1.133.200,00 |
| 2. Reserve for own shares | | 0,00 | 0,00 |
| 3. Reserves provided for by the articles of association | | 0,00 | 0,00 |
| 4. Other reserves : | 10, 11 | | |
| a) other available reserves | | 0,00 | 0,00 |
| b) other non available reserves | | 43.627.900,00 | 36.455.900,00 |
| V. Profit or loss brought forward | 11 | (1.576.975,64) | 1.817.805,84 |
| VI. Profit or loss for the financial year | 11 | 217.657.737,05 | 102.602.253,78 |
| VII. Interim dividends | | 0,00 | 0,00 |
| VIII. Capital investment subsidies | | 0,00 | 0,00 |
| | | 302.293.729,41 | 183.461.027,62 |
| B. PROVISIONS | 3, 2, 7 | | |
| 1. Provisions for pensions and similar obligations | | 0,00 | 0,00 |
| 2. Provisions for taxation | 2 | 119.169.983,68 | 82.210.942,51 |
| 3. Other provisions | 12 | 37.319.878,93 | 50.029.318,82 |
| | | 156.489.862,61 | 132.240.261,33 |

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Pictet Asset Management (Europe) S.A.
BALANCE SHEET
as at December 31, 2021
(expressed in Swiss francs)

| | Note(s) | 2021 (CHF) | 2020 (CHF) |
|---|---------|-----------------------|-----------------------|
| C. CREDITORS | 3.2.8 | | |
| 1. Debenture loans | | | |
| a) Convertible loans: | | | |
| - becoming due and payable within one year | | 0,00 | 0,00 |
| - becoming due and payable after more than one year | | 0,00 | 0,00 |
| b) Non-convertible loans: | | | |
| - becoming due and payable within one year | | 0,00 | 0,00 |
| - becoming due and payable after more than one year | | 0,00 | 0,00 |
| 2. Amounts owed to credit institutions: | | | |
| - becoming due and payable within one year | | 685.50 | 32.910,79 |
| - becoming due and payable after more than one year | | 0,00 | 0,00 |
| 3. Payments received on account of orders in so far as they are shown separately as deductions from stocks: | | | |
| - becoming due and payable within one year | | 0,00 | 0,00 |
| - becoming due and payable after more than one year | | 0,00 | 0,00 |
| 4. Trade creditors: | | | |
| - becoming due and payable within one year | 13 | 265.883.402,04 | 106.332.099,84 |
| - becoming due and payable after more than one year | | 0,00 | 0,00 |
| 5. Bills of exchange payable: | | | |
| - becoming due and payable within one year | | 0,00 | 0,00 |
| - becoming due and payable after more than one year | | 0,00 | 0,00 |
| 6. Amounts owed to affiliated undertakings: | | | |
| - becoming due and payable within one year | 13 | 163.374.837,77 | 215.963.737,68 |
| - becoming due and payable after more than one year | | 0,00 | 0,00 |
| 7. Amounts owed to undertakings with which the undertaking is linked by virtue of participating interests: | | | |
| - becoming due and payable within one year | | 0,00 | 0,00 |
| - becoming due and payable after more than one year | | 0,00 | 0,00 |
| 8. Other creditors: | | | |
| a) Tax authorities | | 685.433,38 | 1.767.618,97 |
| b) Social security authorities | | 765.548,40 | 592.807,53 |
| c) Other creditors: | | | |
| - becoming due and payable within one year | | 0,00 | 0,00 |
| - becoming due and payable after more than one year | | 0,00 | 0,00 |
| | | 430.690.907,09 | 324.689.174,81 |
| D. DEFERRED INCOME | | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES | | 889.474.499,11 | 640.390.463,76 |

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Pictet Asset Management (Europe) S.A.
PROFIT AND LOSS ACCOUNT
 for the year ended December 31, 2021
 (expressed in Swiss francs)

| | Note(s) | 2021 (CHF) | 2020 (CHF) |
|--|-----------|------------------------|------------------------|
| 1. Net turnover | 3.2.9, 14 | 1.947.886.888,12 | 1.695.368.902,70 |
| 2. Variation in stocks of finished goods and in work in progress | | 0,00 | 0,00 |
| 3. Work performed by the undertaking for its own purposes and capitalised | | 0,00 | 0,00 |
| 4. Other operating income | | 19.252.936,74 | 1.448.581,29 |
| 5. Raw materials and consumables and other external expenses: | | | |
| a) Raw materials and consumables | | 0,00 | 0,00 |
| b) Other external expenses | 15, 16 | (1.624.790.473,02) | (1.510.625.554,57) |
| 6. Staff costs | 17 | | |
| a) Wages and salaries | | (37.300.256,66) | (31.263.253,35) |
| b) Social security costs | | | |
| i. Relating to pensions | | (1.753.873,89) | (1.555.237,02) |
| ii. Other social security costs | | (6.910.142,22) | (5.747.744,58) |
| c) Other staff costs | | 0,00 | 0,00 |
| | | <u>(45.964.272,77)</u> | <u>(38.566.234,95)</u> |
| 7. Value adjustments: | | | |
| - in respect of formation expenses and of tangible and intangible assets | | (150.296,28) | (150.805,98) |
| - in respect of current assets | | 0,00 | 0,00 |
| 8. Other operating expenses | | (58.500,00) | (9.178.288,00) |
| 9. Income from participating interests : | | | |
| a) Derived from affiliated undertakings | | 0,00 | 0,00 |
| b) Other income from participating interests | | 0,00 | 0,00 |
| 10. Income from other investments and loans forming part of the fixed assets | | | |
| a) Derived from affiliated undertakings | | 0,00 | 0,00 |
| b) Other income not included under a) | | 0,00 | 0,00 |
| 11. Other interest receivable and similar income | | | |
| a) Derived from affiliated undertakings | | 0,00 | 0,00 |
| b) Other interest and similar income | | 255,40 | 15.557,07 |
| | | <u>255,40</u> | <u>15.557,07</u> |
| 12. Shares of profit or loss of undertakings accounted for under the equity method | | 0,00 | 0,00 |

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Pictet Asset Management (Europe) S.A.
PROFIT AND LOSS ACCOUNT
 for the year ended December 31, 2021
 (expressed in Swiss francs)

| | Note(s) | 2021 (CHF) | 2020 (CHF) |
|--|---------|------------------------|-----------------------|
| 13. Value adjustments in respect of financial assets and of investments held as current assets | | 0,00 | 0,00 |
| 14. Interests payable and similar expenses: | | | |
| - concerning affiliated undertakings | | (310.686,48) | (1.356,10) |
| - other interest and similar expenses | | (12.104.241,31) | (5.536.188,08) |
| | | <u>(12.414.927,79)</u> | <u>(5.537.544,18)</u> |
| 15. Tax on profit or loss | 18 | (66.103.873,35) | (30.172.359,60) |
| 16. Profit or loss after taxation | | 217.657.737,05 | 102.602.253,78 |
| 17. Other taxes not shown under items 1 to 16 | | 0,00 | 0,00 |
| 18. Profit or loss for the financial year | | 217.657.737,05 | 102.602.253,78 |

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Pictet Asset Management (Europe) S.A.
NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS
December 31, 2021

NOTE 1 - GENERAL INFORMATION

Pictet Asset Management (Europe) S.A. (hereafter the “Company”) was incorporated on June 14, 1995 under the name Pictet Balanced Fund Management (Luxembourg) S.A. and is organised under the laws of Luxembourg as a “Société Anonyme” governed by Luxembourg law for an unlimited period.

The Extraordinary General Meeting of Shareholders held on December 8, 2005 modified the Articles of Incorporation so that the name of the Company was changed to Pictet Funds (Europe) S.A. and the object of the Company was modified to comply with the modified Law of December 20, 2002.

The Extraordinary General Meeting of Shareholders held on December 28, 2011 modified the Articles of Incorporation, so the object of the Company was modified to comply with Chapter 15 of the modified Law of December 17, 2010.

The Extraordinary General Meeting of Shareholders held on May 29, 2015 modified the Articles of Incorporation so that the name of the Company was changed to Pictet Asset Management (Europe) S.A..

The registered office of the Company is established in Luxembourg.

The Company’s financial year starts on January 1 and ends on December 31 of each year.

The purpose of the Company is the management (within the meaning of Article 101 (2) of the Luxembourg Law of December 17, 2010 relating to undertakings for collective investment, as amended), of one or several undertakings for collective investment under Directive 09/65/CE, as well as, as the case may be, of one or more undertakings for collective investment not subject to such directive. Such management activity includes the management, administration and marketing of investment funds. Since 2018, the Company has received the approval of the CSSF in order to extend the licenses of the Management Company to the following services: Discretionary Portfolio Management, Investment Advice, and Reception & Transmission Orders (within the meaning of Article 101 (3) of the Luxembourg Law of December 17, 2010 relating to undertakings for collective investment, as amended). The Company may carry out any activities deemed useful to the accomplishment of its object remaining, however, within the limitations of Chapter 15 of the December 17, 2010 Law. The Company is also an authorised alternative investment fund manager (“AIFM”) within the meaning of Articles 5 of Chapter 2 of the Law of July 12, 2013.

The Company is included in the consolidated accounts of Pictet & Cie Group SCA forming at once the largest and the smallest body of undertakings of which the Company forms a part as an indirect subsidiary undertaking. The registered office of that company is located Route des Acacias 60, 1211 Genève 73, Switzerland.

On January 1, 2019 the Company acquired the businesses of the European branches of Pictet Asset Management Ltd through a contribution in kind. The purpose of these businesses is mainly the distribution of the undertakings for collective investment managed by the Company in different European markets. As part of this transaction, the Company has established, in 2018, six branches to conduct and hold the acquired businesses. These branches are located in the Netherlands, Belgium, France, Germany, Italy and Spain.

Pictet Asset Management (Europe) S.A.
NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS
 December 31, 2021
 - continued -

NOTE 2 - PRESENTATION OF THE COMPARATIVE FINANCIAL DATA

The figures for the year ended December 31, 2020 relating to Provisions for taxation have been splitted and a portion has been reclassified to Debtors, Other debtors: becoming due and payable within one year to ensure comparability with the figures for the year ended December 31, 2021.

NOTE 3 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

3.1 Basis of preparation

The annual accounts have been prepared in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements under the historical cost convention.

Accounting policies and valuation rules are, besides the ones laid down by the Law of December 19, 2002 as amended, determined and applied by the Board of Directors.

The preparation of annual accounts requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires the Board of Directors to exercise its judgement in the process of applying the accounting policies. Changes in assumptions may have a significant impact on the annual accounts in the period in which the assumptions changed. Board of Directors believes that the underlying assumptions are appropriate and that the annual accounts therefore present the financial position and results fairly.

The Company makes estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities in the next financial year. Estimates and judgements are continually evaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

3.2 Significant accounting policies

The main valuation rules applied by the Company are the following:

3.2.1 Tangible assets

Tangible assets are valued at purchase price including the expenses incidental thereto or at production cost. Tangible fixed assets are depreciated over their estimated useful economic lives.

The depreciation rates and methods applied are as follows:

| | Depreciation rate | Depreciation method |
|--|------------------------------|--------------------------------|
| Other fixtures and fittings, tools and equipment | 33,33% | linear |

Where the Company considers that a tangible asset has suffered a durable depreciation in value, an additional write-down is recorded to reflect this loss. These value adjustments are not continued if the reasons for which the value adjustments were made have ceased to apply.

Pictet Asset Management (Europe) S.A.
NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS
December 31, 2021
- continued -

3.2.2 *Foreign currency translation*

The Luxembourg head office maintains its accounting records in Swiss francs (CHF) and the annual accounts are expressed in this currency.

Transactions expressed in currencies other than CHF are translated into CHF at the exchange rate effective at the time of the transaction.

All the branches maintain their accounting records in Euro (EUR), and the transactions expressed in currencies other than EUR are translated into EUR at the exchange rate effective at the time of the transaction. For the establishment of the annual accounts, all the balance sheet items of the branches are translated into CHF at the rate effective at year-end and all the profit and loss items are translated in CHF at the average rate of the year under review.

Cash at bank is translated at the exchange rate effective at the balance sheet date. Exchange losses and gains are recorded in the profit and loss account of the year.

Other assets and liabilities are translated separately respectively at the lower or at the higher of the value converted at the historical exchange rate or the value determined on the basis on the exchange rate effective at the balance sheet date. The unrealised exchange losses are recorded in the profit and loss account. The exchange gains are recorded in the profit and loss account at the moment of their realisation.

3.2.3 *Derivative financial instruments*

The Company may enter into derivative financial instruments such as foreign exchange contracts. The Company records initially derivative financial instruments at cost.

At each balance sheet date, unrealised losses are recognised in profit and loss account whereas gains are accounted for only when they are realised.

In the case of hedging of an asset or a liability which is not recorded at fair value, unrealised gains or losses are deferred until the recognition of the realised gains or losses on the hedged item.

3.2.4 *Financial assets*

The caption "Other loans" is valued at nominal value including the expenses incidental thereto.

In the case of durable depreciation in value according to the opinion of the Board of Directors, value adjustments are made in respect of financial fixed assets, so that they are valued at the lower figure to be attributed to them at the balance sheet date. These value adjustments are not continued if the reasons for which the value adjustments were made have ceased to apply.

3.2.5 *Debtors*

Debtors are valued at their nominal value. They are subject to value adjustments where their recovery is compromised. These value adjustments are not continued if the reasons for which the value adjustments were made have ceased to apply.

Pictet Asset Management (Europe) S.A.
NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS
December 31, 2021
- continued -

3.2.6 *Prepayments*

This asset item includes expenditures incurred during the financial year but relating to a subsequent financial year.

3.2.7 *Provisions*

Provisions are intended to cover losses or debts, the nature of which is clearly defined and which, at the date of the balance sheet, are either likely to be incurred or certain to be incurred but uncertain as to their amount or the date on which they will arise.

Provisions may also be created to cover charges which originate in the financial year under review or in a previous financial year, the nature of which is clearly defined and which at the date of the balance sheet are either likely to be incurred or certain to be incurred but uncertain as to their amount or the date on which they will arise.

Provision for taxation corresponding to the tax liability estimated by the Company for the financial years are recorded under the caption "Provision". The advance payments are recorded in the assets of the balance sheet under "Other debtors becoming due and payable within one year".

3.2.8 *Creditors*

Creditors are recorded at their reimbursement value.

3.2.9 *Net Turnover*

The net turnover comprises the amounts derived from the provision of services falling within the Company's ordinary activities.

Pictet Asset Management (Europe) S.A.
NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS
 December 31, 2021
 - continued -

NOTE 4 - TANGIBLE FIXED ASSETS

The movements for the year are as follows:

| | Other fixtures and fittings, tools and equipment |
|---|--|
| | CHF |
| Gross book value - opening balance | 2.735.656,92 |
| Additions for the period | 177.010,94 |
| Disposals for the period | 0,00 |
| Transfers for the period | 0,00 |
| Foreign exchange difference | (114.825,75) |
| Gross book value - closing balance | 2.797.842,11 |
| | |
| Accumulated value adjustment - opening balance | (2.488.395,51) |
| Allocations for the period | (150.296,28) |
| Reversals for the period | 0,00 |
| Transfers for the period | 0,00 |
| Foreign exchange difference | 110.480,59 |
| Accumulated value adjustment - closing balance | (2.528.211,20) |
| | |
| Net book value - closing balance | 269.630,91 |
| | |
| Net book value - opening balance | 247.261,41 |

NOTE 5 - DEBTORS

The amounts owned by affiliated undertakings becoming due and payable within one year are mainly composed of distribution fees. The decrease is mainly explained by a change of set up in internal flows.

The trade debtors becoming due and payable within one year are mainly composed of management and service fees, including a central administration fees due from the funds under management of the Company.

The other debtors becoming due and payable within one year are mainly composed of corporate tax advances.

Pictet Asset Management (Europe) S.A.
NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS
 December 31, 2021
 - continued -

NOTE 6 - DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

On December 31, 2021, the Company entered into foreign exchange contracts as detailed below:

| Currency | Amount purchased | Currency | Amount sold | Maturity date | Fair value (CHF) | Variation (CHF) |
|--------------|------------------|----------|-------------|---------------|---------------------|--------------------|
| CHF | 23,000,000 | EUR | 22,131,025 | 14/01/2022 | 22,935,274 | 64,726 |
| CHF | 700,000 | JPY | 86,153,991 | 14/01/2022 | 681,710 | 18,290 |
| CHF | 5,800,000 | USD | 6,298,287 | 14/01/2022 | 5,738,584 | 61,416 |
| CHF | 14,400,000 | EUR | 13,912,639 | 14/01/2022 | 14,418,228 | -18,228 |
| GBP | 7,051,915 | CHF | 8,700,000 | 14/01/2022 | 8,702,528 | 2,528 |
| HKD | 1,706,304 | CHF | 200,000 | 14/01/2022 | 199,414 | -586 |
| CHF | 4,100,000 | JPY | 516,636,449 | 14/01/2022 | 4,087,983 | 12,017 |
| CHF | 68,700,000 | USD | 75,208,548 | 14/01/2022 | 68,525,072 | 174,928 |
| CHF | 500,000 | JPY | 63,046,835 | 15/02/2022 | 498,962 | 1,038 |
| CHF | 2,800,000 | USD | 3,066,922 | 15/02/2022 | 2,794,251 | 5,749 |
| Total | | | | | 128,582,006 | 321,879 |

NOTE 7 - SUBSCRIBED CAPITAL

On December 28, 2018 the Extraordinary General Meeting of the shareholders of the Company resolved to issue 2,582 new shares of CHF 1,000,00 each, which has been paid in the form of a contribution in kind to the Company consisting of the contribution by Pictet Asset Management Ltd of the business and the assets, together with the responsibility of the assumed liabilities, of the six following European branches of Pictet Asset Management Ltd: Germany, France, the Netherlands, Italy, Belgium and Spain.

After the share capital increase of the Company, decided by the same above-mentioned Extraordinary General Meeting of shareholders, the subscribed and authorised capital amounts to CHF 11,332,000,00 and is divided into 11,332 shares fully paid up with a nominal value of CHF 1,000,00.

NOTE 8 - SHARE PREMIUM

On December 28, 2018 the Extraordinary General Meeting of the shareholders of the Company resolved to issue a share premium of CHF 30,119,868,00, which has been paid in the form of a contribution in kind to the Company as mentioned under Note 7.

NOTE 9 - LEGAL RESERVE

The Company is required to allocate a minimum of 5% of its annual net income to a legal reserve, until this reserve equals 10% of the subscribed share capital. This reserve should not be distributed.

Pictet Asset Management (Europe) S.A.
NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS
 December 31, 2021
 - continued -

NOTE 10 - OTHER RESERVES

As at December 31, 2021, the Company reduced its Net Wealth Tax liability in accordance with Paragraph 8a of the Luxembourg Net Wealth Tax law. The Company allocates under non-distributable reserves an amount that corresponds to five times the amount of reduction of the Net Wealth Tax.

This reserve is non-distributable for a period of five years from the year following that during which the Net Wealth Tax was reduced.

NOTE 11 - MOVEMENTS FOR THE YEAR ON THE RESERVES AND PROFIT AND LOSS ITEMS

The movements for the year are as follows:

| | Subscribed capital | Share premium account | Legal reserve | Other reserves | Profit brought forward | Profit for the financial year |
|--|-----------------------|-----------------------------|------------------|-------------------|---------------------------|----------------------------------|
| | (CHF) | (CHF) | (CHF) | (CHF) | (CHF) | (CHF) |
| As at December 31, 2020 | 11.332.000,00 | 30.119.868,00 | 1.133.200,00 | 36.455.900,00 | 1.817.805,84 | 102.602.253,78 |
| Movements for the year: | | | | | | |
| - Allocation of previous year's profit | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 7.172.000,00 | 95.616.049,78 | (102.602.253,78) |
| - Dividend | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | (97.228.560,00) | 0,00 |
| - Profit for the year | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 217.657.737,05 |
| - Dissolution of reserves | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - Exchange difference | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | (1.782.271,26) | 0,00 |
| As at December 31, 2021 | 11.332.000,00 | 30.119.868,00 | 1.133.200,00 | 43.627.900,00 | (1.576.975,64) | 217.657.737,05 |

NOTE 12 - PROVISIONS

Other provisions are mainly composed of the provision for bonuses.

NOTE 13 - CREDITORS

Amounts owed to affiliated undertakings mainly include distribution support fees, central administration fees and investment management and advisory fees. The decrease is mainly explained by a change of set up in internal flows.

Trade creditors are mainly composed of management and distribution support fees.

Pictet Asset Management (Europe) S.A.
NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS
 December 31, 2021
 - continued -

NOTE 14 - NET TURNOVER

Net turnover is broken down by category of activity and into geographical markets as follows:

| | 2021 | 2020 |
|---|------------------|------------------|
| | (CHF) | (CHF) |
| Category of activities | | |
| Investment Management fees | 1.511.286.712,43 | 1.050.928.108,05 |
| Service and Central Administration fees | 268.494.568,07 | 193.652.919,33 |
| Intercompany Services fees | 3.225.705,82 | 2.086.734,06 |
| Marketing and Distribution fees | 164.879.901,80 | 448.701.141,26 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total | 1.947.886.888,12 | 1.695.368.902,70 |
| Geographical markets | | |
| Luxembourg | 1.769.002.856,29 | 1.240.984.603,89 |
| Italy | 93.640.636,67 | 304.028.617,24 |
| France | 22.976.852,16 | 37.828.496,35 |
| Germany | 18.454.960,89 | 50.353.641,35 |
| Spain | 32.450.882,18 | 51.913.045,67 |
| Belgium | 9.646.497,13 | 8.817.254,03 |
| Netherlands | 1.714.202,80 | 1.443.244,17 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total | 1.947.886.888,12 | 1.695.368.902,70 |

The Company receives from the funds a management fee payable monthly or quarterly, and based on the average net assets of the sub-funds for the month or the quarter.

The Company receives from the funds service fees, including central administration fees, based on the monthly or quarterly average net assets of the sub-funds, for the purpose of remunerating the Registrar, Transfer Agency and Domiciliary Agents and other administrative services provided or outsourced by the Company.

The Company also receives fees for the distribution of the undertakings for collective investment managed by the Company in different European markets.

Pictet Asset Management (Europe) S.A.
NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS
 December 31, 2021
 - continued -

NOTE 15 - OTHER EXTERNAL EXPENSES

Other external expenses are broken down by category of activity as follows:

| Category of activities | 2021 (CHF) | 2020 (CHF) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Distribution support fees | 945.163.675,09 | 981.796.885,76 |
| General administration and audit expenses | 61.550.776,35 | 59.666.782,00 |
| Custody fees | 2.867.415,32 | 3.204.659,14 |
| Central administration fees | 93.876.899,00 | 88.817.144,14 |
| Investment Management and Advisory fees | 521.331.707,26 | 377.140.083,53 |
| Total | 1.624.790.473,02 | 1.510.625.554,57 |

A portion of the figures for the year ended December 31, 2020 relating to General administration and audit expenses and Central administration fees have been reclassified to ensure comparability with the figures for the year ended December 31, 2021.

NOTE 16 - AUDITOR'S FEES

The caption "General administration and audit expenses" includes the expenses in connection with services rendered by PricewaterhouseCoopers, Société coopérative.

The total fees accrued by the Company and paid to the audit firm are presented as follows:

| | 2021 (CHF) | 2020 (CHF) |
|--------------|-----------------------|-----------------------|
| Audit fees | 193.592,46 | 149.750,56 |
| Other fees | 211.755,67 | 129.389,40 |
| Total | 405.348,13 | 279.139,96 |

NOTE 17 - STAFF

The Company employed an average of 98 full-time equivalent persons during the financial year compared to 90 during the previous year.

Senior Management: 11

Other employees: 87

Pictet Asset Management (Europe) S.A.
NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS
December 31, 2021
- continued -

NOTE 18 - TAXATION

The Luxembourg head office is fully taxable in Luxembourg with respect to corporate income tax, municipal business tax and net wealth tax. Each branch is fully taxable in its respective country of residence.

NOTE 19 - EMOLUMENTS GRANTED TO THE MEMBERS OF THE MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES AND COMMITMENTS IN RESPECT OF RETIREMENT PENSIONS FOR FORMER MEMBERS OF THOSE BODIES

The information is omitted because it makes it possible to identify the position of a specific member of such bodies.

NOTE 20 - LOANS AND ADVANCES GRANTED TO THE MEMBERS OF THE MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES

There are no loans and advances granted during the financial year 2021 to the members of these bodies.

NOTE 21 - SUBSEQUENT EVENTS

There is no subsequent event that requires adjustment to or disclosure in the annual accounts.

4【利害関係人との取引制限】

各ファンドのために行為する管理会社は、本人としてまたは自己の計算において、(a) 管理会社、(b) その関係会社、(c) 管理会社もしくはその関係会社の取締役、または(d) これらの大株主(当該会社の発行済株式総数の10%以上を、自己または他人の名義(およびノミニーの名義)で、自らの勘定に保有する株主をいう。)との間で、ファンド受益証券以外の有価証券の販売、購入または貸付または借入を、約款で定める制限の範囲内の取引であり、かつ、国際的な公認株式市場または国際的な公認金融市場において、() 直近の公式入手可能相場で決定した価格か、または() 随時優勢な競争価格もしくは金利においてする場合を除き、行ってはならない。

管理会社はファンドのために、第三者への貸付または第三者のための保証契約をしてはならない。

ファンド、管理会社、投資運用会社、保管受託銀行ならびに/または登録・名義書換事務代行会社、管理事務代行会社および支払事務代行会社(そのそれぞれの取締役/マネジャー、役員および従業員を含む。)が、利益相反を有する状況が発生する可能性がある。特に、投資運用会社、保管受託銀行ならびに登録・名義書換事務代行会社、管理事務代行会社および支払事務代行会社は、そのサービスをファンドのためにのみ遂行することはないが、また、その他の第三者(その利益が、ファンドの受益者の利益と相反する可能性がある。)のために遂行する可能性がある。投資運用会社は、かかる場合において、合理的かつ特に、投資目的、投資戦略、投資制限および各当事者の投資に利用できる資本を公正に考慮していると考えられる方法で、自らが助言を行うか、または管理する様々な当事者に投資機会を配分するものとする。

利益相反は、また、トラストが、法主体に投資を行うか、法主体と投資を行うことができる事実から生じる可能性がある。かかる法主体は、管理会社、投資運用会社またはそれらの関連会社と関係する会社によって管理され、助言を受け、支配される。かかる場合において、各管理会社、投資運用会社またはそれらの関連会社は、常に、自らが当事者である契約またはトラストに関して自らが拘束される契約に基づくその義務を考慮する。特に、利益相反が生じる可能性があるあらゆる取引または投資を行う際に投資家の合理的な最善の利益のために行為する義務に限らず、各管理会社、投資運用会社またはそれらの関連会社は、それぞれ、かかる相反が公正かつ対等に解決されることを確保するよう努める。

5【その他】

(1) 取締役の変更

取締役は年次株主総会において株主より選任され、その任期は次の株主総会で後任が選任されるまでである。ただし、取締役は、理由の有無にかかわらず、株主の決議により解任される。死亡、退職、解雇その他により社内で取締役の欠員がある場合には、次回の株主総会まで欠員を補充するため、残余の取締役および監査役の多数決により取締役を選任することができる。

(2) 定款の変更

管理会社の定款の変更または解散に関しては、株主総会の決議が必要である。

(3) 事業譲渡または事業譲受

金融監督委員会の事前承認を条件として、管理会社は、ルクセンブルグの一般原則に基づき、契約型投資信託を管理運用する権限を授与されている他のルクセンブルグの会社にその業務を譲渡することができる。かかる場合、事業を譲渡した会社は、なお、法人として存続する。

(4) 訴訟事件その他の重要事項

有価証券報告書提出前1年以内において、訴訟事件その他管理会社に重要な影響を与えまたは与えることが予想される事実はない。

管理会社の会計年度は12月末日に終了する1年となる。

管理会社の存続期間は無期限である。ただし、株主総会の決議によりいつでも解散することができる。

第2【その他の関係法人の概況】

1【名称、資本金の額及び事業の内容】

(1) ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エス・エイ（Pictet & Cie (Europe) S.A.）（「保管受託銀行」）

(イ) 資本金の額

2022年3月末日現在、7,000万スイス・フラン（約92億7,780万円）

(ロ) 事業の内容

ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エス・エイは、1989年11月3日に、ルクセンブルグの法律に基づき株式会社としてルクセンブルグにおいて設立され、銀行業務に従事している。

(2) 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（FundPartner Solutions (Europe) S.A.）（「登録・名義書換事務代行会社、管理事務代行会社および支払事務代行会社」）

(イ) 資本金の額

2022年3月末日現在、625万スイス・フラン（約8億2,838万円）

(ロ) 事業の内容

ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイは、ルクセンブルグ法に基づき設立された有限責任会社であり、ルクセンブルグ投信法第15章の定める管理会社およびAIFM法の定めるオルタナティブ投資運用会社である。

ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイは、ピクテ・グループの完全子会社であり、2008年7月17日に、ルクセンブルグの法律に基づき、存続期間無期限の株式会社として設立された。

(3) ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド（Pictet Asset Management Limited）（「投資運用会社」）

(イ) 資本金の額

2022年3月末日現在、45百万スターリング・ポンド（約72億4,005万円）

（注）スターリング・ポンド（以下「英ポンド」という。）の円貨換算は、2022年3月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1英ポンド＝160.89円）による。

(ロ) 事業の内容

ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッドは、海外の顧客向けに資産運用業務を行う英国の登録会社であり、株式および確定利付資産クラスのほか、ピクテ・アセット・マネジメント・グループの他の事業体のための取引の執行に力を入れている。同社は、英国での事業につき金融行動監視機構（FCA）による規制を受けている。ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッドはまた、中国証券監督管理委員会によってQFIIおよびRQFIIとして承認されており、中華人民共和国の現行の規制に基づき、自動的にQFIIライセンス保有者とみなされる。

(4) 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（「販売会社」「代行協会員」）

(イ) 資本金の額

2022年3月末日現在、405億円

(ロ) 事業の内容

金融商品取引法に定める第一種金融商品取引業を営んでいる。

2【関係業務の概要】

(1) ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エス・エイ

管理会社またはその指名された代理人からの指示を受領次第、保管受託銀行は、ファンドの資産のあらゆる処分行為に従事する。

保管受託銀行の主要な業務は、以下のとおりである。

- (a) 保管可能なファンドの資産（振替決済証券を含む。）の安全保管および保管不可能な資産の記録保持。かかる場合、保管受託銀行は、当該資産の所有権を確認しなければならない。
- (b) トラストのキャッシュ・フローが適切に監視されていることを確保し、特に、ファンドの受益証券の申込みの際し、投資家によって、または、これを代理して行われたすべての支払いが受領されていることおよびトラストのすべての現金が、保管受託銀行が監視し、調整することができる現金勘定に計上されていることを確保すること。
- (c) ファンドの受益証券の発行、償還および転換が、ルクセンブルグの適用法および約款に従って行われることを確保すること。
- (d) ファンドの受益証券の価額が、ルクセンブルグの適用法、約款および評価手続きに従って計算されることを確保すること。
- (e) 管理会社の指示を実行すること。ただし、かかる指示がルクセンブルグの適用法または約款に抵触する場合を除く。
- (f) ファンドの資産にかかわる取引において、対価が通常の期限内にファンドに送金されることを確保すること。
- (g) ファンドの収益が、ルクセンブルグの適用法および約款に従って適用されることを確保すること。

上記(a)で言及される保管受託銀行の業務に関連して、保管可能な金融商品に関して、（保管受託銀行がAIFM法に従ってその責任を代理人に契約上移転した場合を除き）保管受託銀行は、ファンドまたは受益者に対し、保管受託銀行または代理人が保有する当該金融商品の損失に関して責任を負う。本書の日付現在、保管受託銀行は、その責任を代理人に契約上移転する取決めを締結していない。

上記(b)号から(g)号で言及される一切のその他の保管受託銀行の業務に関して、保管受託銀行は、ファンドまたは受益者に対し、保管受託銀行の過失または保管受託銀行が意図的に義務を適切に履行することを怠ることによってファンドまたは受益者が被った一切のその他の損失に関して責任を負う。

保管受託銀行は、特定の機能を専門のサービス提供者に委託することができる。かかる委託および生じうる一切の利益相反の詳細については、管理会社の登記上の事務所で入手することができる。

(2) 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

登録・名義書換事務代行会社、管理事務代行会社および支払事務代行会社であるファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイは、受益証券の発行および買戻しならびにファンドの運営に必要なあらゆる管理業務および会計業務のため、ファンドの受益証券の純資産価額の計算および公表に対し責任を負う。

(3) ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド

管理会社は、その全般的な監督および支配のもと、ポートフォリオ運用をピクテ・アセット・マネジメント・リミテッドに委託する。

(4) 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社

受益証券の募集、販売および買戻しに関し、代行協会員業務および販売会社としての役割を果たす。

3【資本関係】

管理会社、保管受託銀行および投資運用会社は、ピクテ・グループの一員である。ピクテ・グループは、8名のパートナーに所有および管理されている。

第3【投資信託制度の概要】

(2021年12月付)

・定義

| | |
|---------------------------------|--|
| 1915年法 | 商事会社に関する1915年8月10日法(改正済) |
| 1993年法 | 金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済) |
| 2002年法 | 2012年7月1日発効の投資信託に関する2002年12月20日法(改正済) (2010年法が継承) |
| 2004年法 | リスク資本に投資する投資法人(以下「SICAR」という。)に関する 2004年6月15日法(改正済) |
| 2007年法 | 専門投資信託に関する2007年2月13日法(改正済) |
| 2010年法 | 投資信託に関する2010年12月17日法(改正済) |
| 2013年法 | オルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2013年7月12日法(改正 済) |
| 2016年法 | リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法(改 正済) |
| A I F | 2013年法第1条第39項に定めるオルタナティブ投資ファンド |
| A I F M | 2013年法第1条第46項に定めるオルタナティブ投資ファンド運用会社 |
| A I F M D | 指令2003/41/ECおよび指令2009/65/ECならびに規則(EC) No.1060/2009および規則(EU)No.1095/2010を改正する、オルタナ ティブ投資ファンド運用会社に関する2011年6月8日付欧州議会および欧 州理事会指令2011/61/EU |
| A I F M R | 適用除外、一般的な運用条件、保管受託銀行、レバレッジ、透明性および 監督に関する欧州議会および欧州理事会指令2011/61/EUを補足する 2012年12月19日付委員会委任規則(EU)No.231/2013 |
| B M Rまたは ベンチマーク規則 | 指令2008/48/ECおよび指令2014/17/EUならびに規則(EU) No.596/2014を改正する、金融商品および金融契約のベンチマークとして または投資ファンドのパフォーマンスを測定するために用いられる指数に 関する2016年6月8日付欧州議会および欧州理事会規則(EU)2016/ 1011 |
| C E S R | 欧州証券市場監督局によって代替された欧州証券規制委員会(E S M A) |
| 第16章管理会社 | 2010年法第16章に基づき認可を受けた管理会社 |
| C S S F | ルクセンブルグの金融セクター監督当局である金融監督委員会 |
| E C | 欧州共同体 |
| E E C | 欧州経済共同体 |
| E S M A | 欧州証券市場監督局 |
| E U | 欧州連合(E E Cの継承機関であるE Cを吸収) |
| F C P | 契約型投資信託 |
| K I Dまたは P R I I P s K I D | 規則1286/2014において言及される主要情報文書 |
| K I I Dまたは U C I T S K I I D | 指令2009/65/EC第78条および2010年法第159条において言及される主 要投資家情報文書 |
| 加盟国 | 欧州連合加盟国ならびに欧州経済地域を形成する契約の当事者である欧州 連合加盟国以外の国で、当該契約および関連の法律に定める制限内で欧州 連合加盟国に相当するとみなされる国 |

| | |
|-------------------------------|---|
| メモリアルB | メモリアル・ベ・ルクイ・アドミニストラティブ・エ・エコノミックという政府の公示が行われる官報の一版 |
| メモリアルC | メモリアル・セ・ルクイ・デ・ソシエテ・エ・アソシアシオンという要求される会社の公告および通知が行われる官報の一版で、2016年6月1日からRESAに切り替えられた |
| MMF | MMF規則に基づくマネー・マーケット・ファンドとしての資格を有するファンド |
| MMF規則 | 随時改正および補足されるマネー・マーケット・ファンドに関する2017年6月14日付欧州議会および欧州理事会規則(EU) 2017 / 1131 |
| 非個人向け パート ファンド パート ファンド | その発行文書において、ルクセンブルグの領域内で個人投資者に対して受益証券/投資証券を販売することが認められていないパート ファンド(特にUCITS 指令をルクセンブルグ法において導入する)2010年法パート に基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託。かかるファンドは、一般に「UCITS」と称する。 |
| パート ファンド | 2010年法パート に基づく投資信託 |
| PRIP | PRIPs規則の意味における、パッケージ型個人向け投資金融商品 |
| PRIPs規則または規則1286/2014 | パッケージ型個人向け投資金融商品(PRIPs)の主要情報文書に関する2014年11月26日付欧州議会および欧州理事会規則(EU) 1286 / 2014(改正済) |
| RAIF 登録AIFM | 2016年法第1条に定めるリザーブド・オルタナティブ投資ファンド 運用資産が2013年法第3条およびAIFMDに規定される最低限度額を下回り、かつ、同条に規定される免除の恩恵を受け、利用する運用会社 |
| 個人向け パート ファンド RESA | その発行文書において、ルクセンブルグの領域内で個人投資者に対して受益証券/投資証券を販売することが認められているパート ファンド ルクイ・エレクトロニック・デ・ソシエテ・エ・アソシアシオンという 2016年6月1日付でメモリアルCに代わって公式な発表とみなされる、中央電子プラットフォーム |
| SICAF | 固定資本を有する投資法人 |
| SICAV | 変動資本を有する投資法人 |
| SICAR | 2004年法に基づくリスク資本に投資する投資法人 |
| SFT規則 | 規則(EU) No.648 / 2012を改正する、証券金融取引および再使用の透明性に関する2015年11月25日付欧州議会および欧州理事会規則(EU) 2015 / 2365 |
| SIF | 2007年法に基づく専門投資信託 |
| UCI | 投資信託 |
| UCITS | 譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託 |
| UCITS 指令または指令2009/65/EC | 譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(UCITS)に関する法律、規則および行政規定の調整に関する2009年7月13日付欧州議会および欧州理事会指令2009 / 65 / EC |
| UCITS 指令または指令2014/91/EU | 預託業務、報酬方針および制裁に関して譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(UCITS)に関する法律、規則および行政規定の調整に関する指令2009 / 65 / ECを改正する2014年7月23日付欧州議会および欧州理事会指令2014 / 91 / EU |
| UCITS 法 | ルクセンブルグ法へUCITS 指令を法制化し、2010年法および2013年法を改正する2016年5月10日法 |
| UCITS 規則またはEU規則2016/438 | 預託機関の義務に関して欧州議会および欧州理事会指令2009 / 65 / ECを補足する2015年12月17日付委員会委任規則(EU) 2016 / 438(改正済) |
| UCITS所在加盟国 | UCITS 指令第5条に基づきUCITSが認可を受けた加盟国 |

UCITS受入加盟国 UCITSの受益証券が販売される、UCITS所在加盟国以外の加盟国

UCITS管理会社または2010年法第15章に基づき認可を受けた管理会社

第15章管理会社

．ルクセンブルグにおける投資信託制度の概要

ルクセンブルグ法に基づき、以下の種類の投資ビークルを創設することができる。

1) 規制を受けるルクセンブルグの投資ビークル

a) 投資信託(UCI)

- UCITS、すなわち、指令2009/65/ECに基づき認可され、2010年法パート 1 に基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託
- パート 2 ファンド、すなわち、2010年法パート 2 に基づく投資信託
- SIF、すなわち、2007年法に基づき専門投資信託

b) UCI以外の投資ビークル

- SICAR、すなわち、2004年法に基づくリスク資本に投資する投資法人
- 変動資本を有する年金貯蓄会社および年金貯蓄組合の形態をとる退職金支給機関に関する2005年7月13日法に基づく年金基金
- 証券化に関する2004年3月22日法に基づく証券化ビークル(その証券が継続的に一般大衆に対して発行されている場合)

2) 規制を受けないルクセンブルグの投資ビークル

- 証券化に関する2004年3月22日法に基づく証券化ビークル(その証券が継続的に一般大衆に対して発行されていない場合)
- RAIF、すなわち、2016年法に基づくリザーブド・オルタナティブ投資ファンド
さらに、AIFとしての資格を有するが、ルクセンブルグの商品法の対象とならない、他の規制を受けないルクセンブルグの投資ビークルの創設も可能である。

本概要は、2010年法に基づくUCITSおよびパート 1 ファンドに適用されるルクセンブルグ法の概要であり、ルクセンブルグにおける集団投資スキームに直接または間接的に適用される多数の複雑な法律および規則の網羅的な分析ではない。

UCITSおよびパート 1 ファンドに適用される法律は、CSSFが発行するさまざまな規則、告示およびFAQにより補完される。

ルクセンブルグの規則および規制のほか、すべての加盟国において直接適用されるさまざまな欧州規制およびESMAが発行する指針がUCIに適用される。

重要情報

本概要は、ルクセンブルグで利用可能な投資信託のあらゆる法的形態および構成上の選択肢ならびに当該投資信託の運用に適用される付随的法律を完全かつ網羅的に説明するものとみなされるべきでない。

．ルクセンブルグ投資信託の法制度および法的形態の一般的構成

1．一般規定

1.1 2010年法

2010年法はパート 1 のUCITSおよびパート 2 のUCIを個別に取り扱い、全体で以下の5つのパートを含む。

- | | |
|-------|---------------------------|
| パート 1 | UCITS(以下「パート 1」という。) |
| パート 2 | その他のUCI(以下「パート 2」という。) |
| パート 3 | 外国のUCI |
| パート 4 | 管理会社 |
| パート 5 | UCITSおよびその他のUCIに適用される一般規定 |

1.2 2013年法

2013年法は、主にAIFMの運営および認可制度を扱う。一部の規定は、直接AIFにも適用される。最後に、詳細な規定が販売および第三国規則を扱う。

2．法的形態

2010年法パート 1 およびパート 2 に従う投資信託の主な法的形態は以下のとおりである。

1) 契約型投資信託(fonds commun de placement)(以下「FCP」という。)

2) 投資法人(investment companies)

- 変動資本を有する投資法人(以下「SICAV」という。)

- 固定資本を有する投資法人(以下「SICAF」という。)

契約型UCITSおよび会社型UCITSならびにパート ファンドは、2010年法、1915年法ならびに共有の原則および一般契約法に関する一部の民法の規定に従って設定されている。

3. 契約型投資信託および会社型投資信託の主要な特性の概要

3.1. 契約型投資信託(FCP)

契約型の投資信託は、FCPそれ自体、その管理会社(以下「管理会社」という。)およびその保管受託銀行(以下「保管受託銀行」という。)の三要素を中心に成り立っている。

3.1.1 FCPの概要

FCPは法人格を持たず、投資家の集団投資を表章する、譲渡性のある証券およびその他の資産の不可分の集合体である。かかる投資家はその投資によって平等に利益および損失の分配に参加する。共同所有者は、出資金額を上限として責任を有する。FCPは会社として設立されていないため、個々の投資家は、定義上は投資主ではなく、「受益者」と称されるのが通常である。当該投資家の権利は、投資家と管理会社との契約関係に基づいた契約上のものであり、この関係は、一般の契約法および2010年法に従っている。

投資家は、FCPに投資することにより、FCPに関連する契約上の関係を結ぶ。かかる契約上の関係は、FCPの約款(以下を参照のこと。)に基づく。FCPへの投資後、投資家は、かかる投資を行ったことにより、FCPの受益証券(以下「受益証券」という。)を保有する。

3.1.2 FCPの受益証券の発行の仕組み

ファンドの受益証券は、通常、発行日の純資産価格(約款にその詳細が規定されることが求められる。)に基づいて継続的に発行される。

管理会社は、保管受託銀行の監督のもとで、記名式、無記名式証券もしくは証書発行を伴わない証券を発行する。管理会社は、証券の分割に関する制限を受けることなく、端数の受益証券の受益証券登録簿への記帳に関する書面による証明書を約款に規定された条件に従い発行することができる。

受益者の要請に基づき、パート ファンド(すなわちUCITS)の受益証券は、FCPによりいつでも買い戻されるが、約款に買戻請求の停止に関する詳細な規定がある場合、または、2010年法第12条に基づく場合には買戻しが停止される。この買戻請求権は、2010年法第11条第2項および第3項に基づくものである。買戻しは、原則として月に二度以上許可されなければならない。

パート ファンドについて、CSSF規則は、2010年法第91条に従い、FCPの受益証券の発行価格および買戻価格の決定の最低頻度を決定することができる。1991年1月21日付IML告示91/75(改訂済)は、パート ファンドがその受益証券の発行価格および買戻価格を十分に短い固定された間隔で(原則として月に一度以上)決定しなければならない旨を定める。ただし、これには例外もあり、クローズド・エンド型ファンドを設立することができる。

約款に規定がある場合に限り、その範囲内で、受益者に議決権が与えられる。

FCPの分配方針は約款の定めに従う。

UCITSに関する2010年法第9条、第11条および第23条ならびにパート ファンドに関する2010年法第91条は、CSSF規則によって特定の追加要件を設定しう旨規定している。

(注)本概要の冒頭記載の日付において、当該規則は制定されていない。

主な要件は以下のとおりである。

- FCPの純資産価額は最低1,250,000ユーロである。この最低額は、UCITSまたはパート ファンドとして資格を有するFCPとしての認可が得られてから6か月以内に達成されなければならない。

ただし、この最低額は、CSSF規則によって2,500,000ユーロまで引き上げることができる。

- 管理会社は、FCPの運用管理業務を約款に従って執行する。

- 発行価格および買戻価格は、UCITSの場合、少なくとも1か月に2度は計算され、その他のすべてのパートファンドについては少なくとも1か月に1度(例外がある)は計算されなければならない。
 - 約款には以下の事項が記載される。
 - (a) FCPの名称および存続期間、管理会社および保管受託銀行の名称
 - (b) 具体的な目的に合致する投資方針およびその基準
 - (c) 分配方針
 - (d) 管理会社がFCPから受領する権利を有する報酬および諸経費ならびにかかる報酬の計算方法
 - (e) 公告に関する規定
 - (f) FCPの会計の決算日
 - (g) 法令に基づく場合以外のFCPの解散事由
 - (h) 約款変更手続
 - (i) 受益証券発行手続
 - (j) 受益証券買戻しの手続ならびに買戻しの条件および買戻しの停止の条件
- (注) 緊急を要する場合、すなわち、純資産価格の計算の停止ならびに受益証券の発行および買戻しの停止が受益者の全体の利益となる場合、CSSFはこれらの停止を命ずることができる。

3.1.3. 2010年法に基づくFCPの保管受託銀行

A. 管理会社は、運用しているFCPそれぞれに、2010年法第17条ないし第22条の規定に従って保管受託銀行が任命されるようにする。約款に定められ、CSSFにより承認された保管受託銀行は、約款および管理会社との間で締結する保管受託契約に従い、FCPの資産の保管、キャッシュ・フローの監視、監督および随時合意される他の業務につき責任を負う。

保管受託銀行は、ルクセンブルグに登録事務所を有するか、または、その登録事務所が他の加盟国に所在する場合にはルクセンブルグにおいて設立されなければならない。また、1993年法に定められた金融機関でなければならない。

2010年法は、保管受託銀行の取締役は、十分良好な評価および該当するFCPに関する経験を有していなければならない旨規定する。このため、取締役およびその後任者に関する情報はCSSFに直ちに報告されなければならない。「取締役」とは、法律または設立文書に基づき、保管受託銀行を代表するか、または保管受託銀行の活動の遂行を実質的に決定する者をいう。

保管受託銀行の任命は、書面契約をもって証明しなければならない。当該契約には、特に、2010年法およびその他の適用法令または行政規定に定められたとおり、保管受託銀行が保管受託銀行として任命されたFCPのための職務を遂行するのに必要とみなされる情報量が規定される。

B. UCITS FCPおよび個人向けパート FCPについては、保管受託銀行は、以下の業務を行わなければならない。

- FCPの受益証券の販売、発行、買戻し、償還および消却が法律および約款に従って執行されるようにすること。
- FCPの受益証券の価格が法律および約款に従い計算されるようにすること。
- 法律または約款に抵触しない限り、管理会社の指示を執行すること。
- FCPの資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
- FCPの収益が法律または約款に従って使用されるようにすること。

保管受託銀行は、FCPのキャッシュ・フローを適切に監視し、特にFCPの受益証券の申込みにおいてFCPの受益者によりまたはFCPの受益者のために行われるすべての支払が受領されるようにし、FCPのすべての現金がa) FCP名義、FCPを代理する管理会社名義またはFCPを代理する保管受託銀行名義で開設され、b) 指令2006/73/EC第18条第1項a)、b) またはc) に言及された組織において開設され、c) 指令2006/73/EC第16条の原則に従って維持される預金口座に記帳されるようにする。

F C Pを代理する保管受託銀行名義で預金口座が開設された場合、上記b)に言及された組織の現金および保管受託銀行自身の現金がかかる口座に記帳されることはない。

¹ 「指令2006 / 73 / E C」とは、投資会社の組織要件および運営条件ならびに指令の定義語に関する欧州議会および欧州理事会指令2004 / 39 / E Cを実施する2006年8月10日付委員会指令2006 / 73 / E Cをいう。

C . F C Pの資産は、以下のとおり、保管のために保管受託銀行に委託される。

- a) 保管する金融商品に関して、保管受託銀行は、
 -) 保管受託銀行の帳簿上に開設された金融商品口座に登録されるすべての金融商品および保管受託銀行に現物が預けられるすべての金融商品を保管し、
 -) 保管受託銀行の帳簿上に開設された金融商品口座に登録されるすべての金融商品が、F C Pを代理する管理会社名義で開設された指令2006 / 73 / E C第16条の原則に則った形の保管受託銀行の帳簿上の分離口座に登録されるようにし、常に適用法に従ってF C Pに属するものであることが明確に確認できるようにする。
- b) その他の資産に関して、保管受託銀行は、
 -) F C Pを代理する管理会社から提供される情報または文書および可能な場合は外部の証拠に基づいてF C Pの所有権を確かめることによってかかる資産のF C Pによる所有を確認し、
 -) F C Pが所有権を有することを確認した資産の記録を維持し、かかる記録を最新の状態にする。

D . 保管受託銀行は、定期的に、F C Pのすべての資産をまとめた一覧を管理会社に提出する。

保管受託銀行が保管するF C Pの資産は、保管受託銀行または保管職務を委任された第三者によってこれらの勘定のために再利用されることはない。再利用とは、譲渡、質権設定、売却および貸与を含むがこれらに限られない保管資産の取引をいう。

保管受託銀行により保管されるF C Pの資産は、以下の場合にのみ再利用が認められる。

- a) F C Pの勘定のために資産の再利用が行われる場合、
- b) 保管受託銀行がF C Pを代理する管理会社の指示を実行する場合、
- c) F C Pの利益のため、かつ、受益者の利益のための再利用である場合、および
- d) 権原譲渡契約に基づいてF C Pが受領する優良かつ流動性のある担保によって補償される取引である場合

担保の市場価格は、常に、再利用資産の市場価格にプレミアムを加えた額以上でなければならない。

保管受託銀行および / またはF C Pの資産の保管を委託された在ルクセンブルグの第三者が支払不能に陥った場合でも、保管資産は、かかる保管受託銀行および / または第三者の債権者への分配またはかかる債権者の利益のための換金の対象になり得ない。

E . 保管受託銀行は、上記Bに言及された職務は第三者に委託しない。

保管受託銀行は、以下の場合にのみ、上記Cに言及された職務を第三者に委託する可能性がある。

- a) 2010年法に定められた要件を回避する意図で業務を委託するのではなく、
- b) 保管受託銀行が、委託について客観的な理由を示すことができ、
- c) 保管受託銀行が、自らの業務の一部を委託する第三者の選定および任命においてあらゆる適切な技能、注意および努力を尽くし、かかる第三者およびかかる第三者に委託した事項に関するかかる第三者の手配についての定期的な検討および継続的な監視において引き続きあらゆる適切な技能、注意および努力を尽くす場合

上記Cに言及された職務が保管受託銀行から第三者へ委託されるのは、当該第三者が委託業務の遂行中常に以下のすべてを行っている場合のみである。

- a) 委託されたF C Pの資産の性質および内容に対して適切および均衡した構造と専門性を有する。
- b) 上記Cのa)に記載する保管業務が以下の対象となる。
 -) 最低資本要件および該当法域における監督を含む有効な健全性規制
 -) 金融商品を所有していることを確保するための定期的な外部監査

- c) 常に特定の保管受託銀行の顧客に属するものであることが明確に確認できる方法で、保管受託銀行の顧客の資産を自らの資産から、および保管受託銀行の資産から分別している。
- d) 第三者が支払不能に陥った場合に、第三者により保管されるFCPの資産が、第三者の債権者への分配または第三者の債権者の利益のための換金の対象とならないように必要なすべての措置を講じている。
- e) 上記A、C、上記Dの第2段落ないし第4段落および下記Gに定められた義務および禁止事項を全般的に遵守している。

第3段落のb)の)にかかわらず、第三国の法律により一定の金融商品を現地の組織が保管することが義務付けられているが、第3段落のb)の)に定められた委託要件を満たす現地組織が存在しない場合、保管受託銀行は、委託要件を満たす現地組織が存在しない場合かつ以下の場合に限って、第三国の法律により義務付けられた範囲で、その職務を現地組織に委託することができる。

- a) 関連するFCPに投資する受益者が、投資を行う前に、第三国の法律における法的制約のためにかかる委託が必要であること、委託を正当化する状況および委託に関するリスクを適切に通知され、
- b) FCPを代理する管理会社が、かかる現地組織にかかる金融商品の保管を委託するよう保管受託銀行に指示した場合。

当該第三者は、その後、同様の要件に従って、これらの職務を再委託する可能性がある。その場合、下記Fの第4段落が関連当事者に準用される。

- F. 保管受託銀行は、FCPおよびFCPの受益者に対し、保管受託銀行または上記Cのa)に従って保管される金融商品の保管を委託された第三者による喪失につき責任を負う。

保管されている金融商品を喪失した場合、保管受託銀行は、同種の金融商品または対応する金額を、過度の遅滞なく、FCPを代理する管理会社に返却しなければならない。保管受託銀行は、あらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避の状況に帰結することとなった自らの合理的な支配を超えた外的事象により喪失されたことを証明できる場合は責任を負わない。

保管受託銀行は、FCPおよび受益者に対し、2010年法に基づく自らの義務の適切な履行に関する保管受託銀行の過失または故意の不履行によりFCPおよび受益者が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

上記の保管受託銀行の責任は、上記Eに記載する委託に影響されることはない。

上記第1段落ないし第3段落に言及された保管受託銀行の責任は、合意によって免除または限定されることはない。これと矛盾する合意は無効となる。

FCPの受益者は、救済が重複したり受益者間に不公平な扱いが生じたりしないならば、直接または間接的に管理会社を通じて保管受託銀行の責任を追及することができる。

- G. 2010年法第20条に基づき、いかなる会社も、管理会社と保管受託銀行を兼ねることはできない。これらそれぞれの職務を遂行する際、管理会社および保管受託銀行は、FCPおよび受益者の利益のために、誠実に、公正に、専門家らしく、独立して、単独で、行為する。

保管受託銀行は、FCPまたはFCPを代理する管理会社に関して、FCP、受益者、管理会社および保管受託銀行の間の利益相反を創出する活動をしてはならない。ただし、保管受託銀行が、職務的および地位的に自らの保管業務の遂行を自らの他の相反する可能性のある業務から分離し、当該利益相反の可能性が、適切に確認、管理、監視およびFCPの受益者に開示される場合を除く。

- H. 以下の場合、FCPに関する保管受託銀行の義務は終了する。
 - a) 保管受託銀行が自発的に退任するかまたは管理会社に解任される場合(2か月以内に行われる保管受託銀行の交代までの間、保管受託銀行は、受益者の利益を良好に保護するために必要なすべての措置を講じなければならない。)
 - b) 管理会社または保管受託銀行が、破産を宣告され、債権者との和議に入り、支払停止処分を受け、裁判所の管理下に入り、類似の手續の対象となり、または清算に入った場合
 - c) 管轄当局により保管受託銀行の権限が取り消された場合
 - d) 約款に定められたその他の場合

3.1.4 管理会社

F C Pは、管理会社によって運用される。

F C Pに関する管理会社の義務は、以下の場合に停止する。

- a) 管理会社が認可を撤回された場合。ただし、当該管理会社が指令2009/65/ECに従って認められる別の管理会社に交代されることを条件とする。
- b) 管理会社が破産を宣言され、債権者と取決めを締結し、支払停止を受け、経営が裁判所の管理下におかれ、もしくは類似の手續に服し、または清算した場合。
- c) 管理会社の認可が管轄当局により撤回された場合。
- d) 約款に規定されるその他すべての場合。

ルクセンブルグの管理会社には、指令2009/65/ECが適用されるUCITSを運用する管理会社に関する2010年法第15章、または、「その他の管理会社」に関する2010年法第16章が適用される。また、UCITSの管理会社は、AIFを運用するAIFMとしても認可を受けることができる。

また、UCITS管理会社およびAIFMは、2018年8月23日に発行されたCSSF告示18/698に従う。

(さらなる詳細については、以下 3.3を参照のこと。)

3.1.5 関係法人

() 投資運用会社・投資顧問会社

多くの場合、F C Pの管理会社は他の会社と投資運用契約または助言契約を締結し、かかる契約に従って、投資運用会社・投資顧問会社は、管理会社の取締役会が設定する投資方針の範囲内であつ約款中の投資制限に従い、ポートフォリオの分散および証券の売買に関する継続的な投資運用業務または助言を管理会社に提供する。

UCITSについて、管理会社による投資運用会社の中核的権限の委託はUCITS規則に定められた追加条件に従う。

パート ファンドについて、管理会社による委託は、別の条件に従う。

() 販売会社および販売代理人

管理会社は、F C Pの受益証券の公募または私募による販売のため、一もしくは複数の販売会社および/または販売代理人と独占的または非独占的な契約を締結することができる。

目論見書には販売手数料および特定の申込方法もしくは募集計画について適切な記載および開示がなければならない。

3.2. 会社型投資信託

ルクセンブルグのUCITSおよびパート ファンドは、2010年法に規定される会社形態で設立される場合がある。

会社型の投資信託は、これまでは1915年法に基づき、公開有限責任会社(sociétés anonymes)として設立されていることが多い。

規約に規定される場合、投資法人において保有される投資証券は、一定の範疇に属する者または1人の者が保有し得る投資法人の投資証券の割合に関連して規約中に定められる議決権の制限に従い、投資主に対し投資主総会において1口につき1個の議決権を付与する。

3.2.1. 変動資本を有する投資法人(SICAV)

3.2.1.1 2010年法に基づくSICAV

2010年法に従い、UCITSおよびUCIは、SICAVの形態の会社型投資信託として設立することができる。

2010年法に従い、SICAVは、投資主の利益をはかるため証券にその資産を分散投資することを固有の目的とし、投資証券を公募または私募によって一般に募集し、その資本金が常に会社の純資産に等しいことを規定した規約を有する公開有限責任会社(société anonyme)として定義されている。

SICAVは、公開有限責任会社の特殊な形態であるため、1915年法の規定は、2010年法によって廃止されない範囲で適用される。

3.2.1.2 2010年法に従うSICAVの要件

S I C A Vに適用される最も重要な要件および仕組みは以下のとおりである。

- 管理会社を指定しない2010年法パート の対象であり、U C I T Sとしての資格を有するS I C A Vの最低資本金は、認可時においては30万ユーロを下回ってはならない。管理会社を指定したS I C A Vを含め、2010年法パート に従うすべてのS I C A Vの資本金は、認可後6か月以内に125万ユーロに達しなければならない。C S S F規則によりかかる最低資本金は、60万ユーロおよび250万ユーロにそれぞれ引き上げることができる。
- パート S I C A Vは、株式資本を維持しなければならず、当該株式資本は、125万ユーロを下回ってはならない。当該最低資本金は、S I C A Vの認可後6か月以内に達しなければならない。C S S F規則によりかかる最低資本は、250万ユーロに引き上げることができる。
(注)現在にかかる規則は存在しない。
- 取締役の任命および取締役の変更はC S S Fに届け出ることを要し、C S S Fの異議のないことを条件とする。
- 規約中にこれに反する規定がない場合、S I C A Vはいつでも投資証券を発行することができる。
- 規約に定める範囲で、S I C A Vは、投資主の求めに応じて投資証券を買い戻す。
- U C I T Sおよびパート ファンドに関して、通常の期間内にS I C A Vの資産に純発行価格相当額が払い込まれない限り、S I C A Vの投資証券を発行しない。
- U C I T Sおよびパート ファンドの規約は、発行および買戻しに関する支払いの時間的制限を規定し、S I C A Vの資産評価の原則および方法を特定する。
- 規約は、法律上の原因に基づく場合について影響を与えない範囲で、発行および買戻しが停止される場合の条件を特定する。
- 規約は、発行および買戻価格の計算を行う頻度を規定する(U C I T Sについては最低1か月に2回、またはC S S Fが許可する場合は1か月に1回とし、パート ファンドについては最低1か月に1回とする。)。
- 規約は、S I C A Vが負担する費用の性質を規定する。
- S I C A Vの投資証券は無額面とする。

3.2.2 2010年法に基づくS I C A Vの保管受託銀行

A . S I C A Vは、2010年法第33条ないし第37条の規定に従って保管受託銀行が任命されるようにする。C S S Fにより承認された保管受託銀行は、保管受託契約に従い、S I C A Vの資産の保管、キャッシュ・フローの監視、監督および随時合意される他の業務につき責任を負う。

F C Pの保管受託銀行に関して上記 .3.1.3Aに記載される条件は、S I C A Vの保管受託銀行に対しても適用される。

B . U C I T S S I C A Vおよび個人向けパート S I C A Vについては、保管受託銀行は、以下の業務を行わなければならない。

- S I C A Vの投資証券の販売、発行、買戻し、償還および消却が法律およびS I C A Vの規約に従って執行されるようにすること。
- S I C A Vの投資証券の価格が法律およびS I C A Vの規約に従い計算されるようにすること。
- 法律またはS I C A Vの規約に抵触しない限り、S I C A VまたはS I C A Vを代理する管理会社の指示を執行すること。
- S I C A Vの資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
- S I C A Vの収益が法律または規約に従って使用されるようにすること。

保管受託銀行は、S I C A Vのキャッシュ・フローを適切に監視し、特にS I C A Vの投資証券の申込みにおいて投資主によりまたは投資主のために行われるすべての支払が受領されるようにし、S I C A Vのすべての現金が a) S I C A V名義またはS I C A Vを代理する保管受託銀行名義で開設され、 b) 指令2006 / 73 / E C第18条第1項 a)、 b) または c) に言及された組織において開設され、 c) 指令2006 / 73 / E C第16条の原則に従って維持される預金口座に記帳されるようにする。

S I C A Vを代理する保管受託銀行名義で預金口座が開設された場合、上記 b) に言及された組織の現金および保管受託銀行自身の現金がかかる口座に記帳されることはない。

C. SICAVの資産は、以下のとおり、保管のために保管受託銀行に委託される。

- a) 保管する金融商品に関して、保管受託銀行は、
-) 保管受託銀行の帳簿上に開設された金融商品口座に登録されるすべての金融商品および保管受託銀行に現物が預けられるすべての金融商品を保管し、
 -) 保管受託銀行の帳簿上に開設された金融商品口座に登録されるすべての金融商品が、SICAVを代理する管理会社名義で開設された指令2006/73/EC第16条の原則に則った形の保管受託銀行の帳簿上の分別口座に登録されるようにし、常に適用法に従ってSICAVに属するものであることが明確に確認できるようにする。
- b) その他の資産に関して、保管受託銀行は、
-) SICAVから提供される情報または文書および可能な場合は外部の証拠に基づいてSICAVの所有権を確かめることによってかかる資産のSICAVによる所有を確認し、
 -) SICAVが所有権を有することを確認した資産の記録を維持し、かかる記録を最新の状態にする。

D. 保管受託銀行は、定期的に、SICAVのすべての資産をまとめた一覧をSICAVに提出する。

保管受託銀行が保管するSICAVの資産は、保管受託銀行または保管職務を委任された第三者によってこれらの勘定のために再利用されることはない。再利用とは、譲渡、質権設定、売却および貸与を含むがこれらに限られない保管資産の取引をいう。

保管受託銀行により保管されるSICAVの資産は、以下の場合にのみ再利用が認められる。

- a) SICAVの勘定のために資産の再利用が行われる場合、
- b) 保管受託銀行がSICAVまたはSICAVを代理する管理会社の指示を実行する場合、
- c) SICAVの利益のため、かつ、投資主の利益のための再利用である場合、および
- d) 権原譲渡契約に基づいてSICAVが受領する優良かつ流動性のある担保によって補償される取引である場合

担保の市場価格は、常に、再利用資産の市場価格にプレミアムを加えた額以上でなければならない。

保管受託銀行および/またはSICAVの資産の保管を委託された在ルクセンブルグの第三者が支払不能に陥った場合でも、保管資産は、かかる保管受託銀行および/または第三者の債権者への分配またはかかる債権者の利益のための換金の対象になり得ない。

E. 保管受託銀行は、前記Bに記載された職務は第三者に委託しない。

保管受託銀行は、FCPに関して上記3.1.3Eに記載されているのと同じ条件で、上記Cに言及された職務を第三者に委託する可能性がある。

F. 保管受託銀行は、SICAVおよび投資主に対し、保管受託銀行または前記Cのa)に従って保管される金融商品の保管を委託された第三者による喪失につき、FCPの保管受託銀行がFCPおよびFCPの受益者に対して負う責任に関して上記3.1.3Fに記載されているのと同じ範囲において責任を負う。

G. 2010年法第37条に基づき、いかなる会社も、SICAVと保管受託銀行を兼ねることはできない。いかなる会社も、管理会社と保管受託銀行を兼ねることはできない。これらそれぞれの職務を遂行する際、SICAV、SICAVを代理する管理会社および保管受託銀行は、SICAVおよび投資主の利益のために、誠実に、公正に、専門家らしく、独立して、単独で、行為する。

保管受託銀行は、SICAVまたはSICAVを代理する管理会社に関して、SICAV、投資主、管理会社および保管受託銀行の間の利益相反を創出する活動をしてはならない。ただし、保管受託銀行が、職務的および地位的に自らの保管業務の遂行を自らの他の相反する可能性のある業務から分離し、当該利益相反の可能性が、適切に確認、管理、監視およびSICAVの投資主に開示される場合を除く。

H. 以下の場合、SICAVに関して保管受託銀行の義務は終了する。

- a) 保管受託銀行が自発的に退任するかまたはSICAVに解任される場合(2か月以内に行われる保管受託銀行の交代までの間、保管受託銀行は、投資主の利益を良好に保護するために必要なすべての措置を講じなければならない。)

- b) SICAV、保管受託銀行または指定された管理会社が、破産を宣告され、債権者との和議に入り、支払停止処分を受け、裁判所の管理下に入り、類似の手続の対象となり、または清算に入った場合
- c) 管轄当局によりSICAV、保管受託銀行または指定された管理会社の権限が取り消された場合
- d) 規約に定められたその他の場合

3.2.3 管理会社

会社型の投資信託は、その資格に応じて、2010年法15章(UCITS)または第16章(例えば、パート ファンド)に従い管理会社によって運営される。

UCITS SICAVが管理会社を指定した場合のSICAVに関する管理会社の義務は、以下の場合に停止する。

- a) 指定管理会社が任意に退任し、またはSICAVにより解任された場合。ただし、当該管理会社が指令2009/65/ECに従って認められる別の管理会社に交代されることを条件とする。
- b) 指定管理会社がSICAVにより退任され、SICAVが自己運用SICAVたる適格性の採用を決定した場合。
- c) SICAV、保管受託銀行または指定管理会社が破産を宣言され、債権者と取決めを締結し、支払停止を受け、経営が裁判所の管理下におかれ、もしくは類似の手続に服し、または清算した場合。
- d) SICAV、保管受託銀行または指定管理会社の認可が管轄当局により撤回された場合。
- e) 規約に規定されるその他すべての場合。

また、UCITS管理会社および第16章管理会社は、下記 3.4に詳述されるCSSF告示18/698に従う。

3.2.4 関係法人

前記 3.1.5「関係法人」中の記載事項は、原則として、SICAVの投資運用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人に対しても適用される。

3.2.5 管理会社を指定していない会社型UCITSの追加的要件

以下の要件は、2010年法第27条にSICAVに関し定められているが、UCITSとしての資格を有し、かつ、管理会社を指定していない他の形態の会社型投資信託にも適用される。

(1) SICAVが、指令2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定しない場合

- 認可の申請は、少なくともSICAVの組織構造を記載した運営計画を添付しなければならない。
- SICAVの業務執行役員は、十分に良好な評価を得ており、当該SICAVが遂行する業務の形態に関し十分な経験を有していなければならない。そのために、取締役およびその地位の後継者は、その氏名がCSSFに直ちに報告されなければならない。SICAVの事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも2名により決定されなければならない。「業務執行役員」とは、法律もしくは設立文書に基づきSICAVを代表するか、またはSICAVの方針を実質的に決定する者をいう。
- さらに、SICAVと他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、CSSFは、かかる関係が効果的な監督権限の行使を妨げない場合にのみ認可する。

CSSFは、また、SICAVが親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督権限を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。

SICAVは、CSSFに対して、要求される情報を提供しなければならない。

記入済の申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

SICAVは、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、SICAVの経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、CSSFが認可申請を検討する際に根拠とした実質的な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全に、明確かつ包括的な方法により書面にてCSSFに通知を行う義務を負うこととなる。

CSSFは、UCITS SICAVが以下のいずれかに該当する場合に限り、当該UCITS SICAVに付与した認可を取り消すことができる。

- (a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合または6か月以上活動を中止する場合
- (b) 虚偽の申述またはその他の不正な手段により認可を取得した場合
- (c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合
- (d) 2010年法または同法に従って採用された規則の規定に重大かつ/または組織的に違反した場合
- (e) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合

(2) 以下の .3.2の(4)から(8)に定める規定は、指令2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定していないSICAVに適用される。ただし、「管理会社」は「SICAV」と読み替えられる。

SICAVは、自身のポートフォリオ資産のみを運用することができ、いかなる場合も、第三者のために資産を運用する権限を引き受けてはならない。

(3) 指令2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定していないSICAVは、適用ある慎重なルールを常に遵守しなければならない。

特に、CSSFは、SICAVの性格にも配慮し、当該SICAVが健全な運用上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部運用メカニズム(特に、その従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。)を有すること。少なくとも、当該SICAVに係る各取引がその源泉、関係当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従って再構築することが可能であること、ならびに管理会社が運用するSICAVの資産が設立文書および現行法の規定に従い投資されていることを確保するものとする。

4. ルクセンブルグのUCITSおよびパート ファンドに関する追加的な法律上および規制上の規定

4.1 2010年法

4.1.1 複数コンパートメントおよびクラスの仕組み

2010年法は、特に、複数のコンパートメントを有するUCI(いわゆる「アンブレラ・ファンド」)を設立することができる旨を規定している。

かかるUCIの目論見書には、各コンパートメントの特定の投資方針を記載しなければならない。

この構造により、一つの法主体において、異なる投資運用者によりポートフォリオが運用されるコンパートメントまたは異なる種類の投資家に対して募集されるかもしくは異なる報酬構造を有するコンパートメントなど、それぞれが異なる投資方針またはその他の異なる特徴を有するコンパートメントを設立することが可能となる。

これらのすべての状況において、各コンパートメントは、その設立書類に別段の記載がない限り、他のコンパートメントの投資対象のポートフォリオから分離された投資対象の特定のポートフォリオに連動する。この原則に基づき、設立書類に別段の記載がない限り、アンブレラ・ファンドは一つの法主体を構成するが、コンパートメントの資産は、当該コンパートメントの投資家および債権者に対してのみ提供される。

CSSFは、2010年法(および2007年法)に従う投資信託(以下「UCI」という。)の運用開始前のコンパートメント、休止中のコンパートメントおよび清算中のコンパートメントに関連する告示12/540を発行した。当該告示に従い、CSSFによる運用されていないコンパートメント(即ち運用開始前のコンパートメントおよび休止中のコンパートメント)に対する認可は、最長18か月間有効である。

さらに、UCI内またはアンブレラ・ファンドの形態により設立されたUCIのコンパートメント内であっても、異なるクラスの証券を設定することができる。当該クラスは、特に報酬構造、対象投資家の種類またはヘッジもしくは配分方針について異なる特徴を持つことがある。かかる構造において、原投資対象は、すべての投資証券クラス/受益証券クラスについて同一であるが、各クラスの投資証券1口当たり純資産価格は、例えば、一つのクラスのみについての配当の分配の結果として、ま

たは、ヘッジの場合には、一つの投資証券クラス/受益証券クラスのためのヘッジ取引の締結の結果として、異なることがある。コンパートメントとは違って、異なる投資証券クラス/受益証券クラスの資産および負債の分離は行われないことに留意するべきである。2017年1月30日付UCITSの投資証券クラスに関するESMA意見には、UCITSが投資証券クラスのレベルでデリバティブ商品を用いる可能性がある一方で、この慣行を（ ）共通の投資目的、（ ）連鎖がないこと、（ ）事前決定および（ ）透明性からなる4つの原則の遵守の対象とする旨規定している。かかるさまざまなオプションを用いる主な利益は、単一の事業における異なる商品の効率的な構築である。

4.1.2 2010年法に基づく受益証券の発行および買戻し

規約に反対の規定がない限り、SICAVはいつでも投資証券を発行することができる。2010年法に基づき発行されたSICAVの投資証券は全額払い込まれなければならない、無額面でなければならない。投資証券は、SICAVの純資産総額を発行済投資証券口数により除することにより得られる価格で発行され、買戻される。この価格は、費用および手数料を加えることによって、投資証券発行の場合増額し、投資証券買戻しの場合減額することができるが、費用および手数料の最高限度額および手続はCSSF規則により決定することができる。資本は投資証券の発行および買戻しならびにその資産価額の変動の結果自動的に変更される。

4.2 1915年法

商事会社に関する1915年8月10日法（改正済）は、（2010年法により明示的に適用除外されていない限り）FCPの管理会社および投資法人に対して適用される。

4.2.1 設立に関する要件（1915年法第420条の1）

最低1名の投資主が存在すること。

公開有限責任会社の資本金の最低額は30,000ユーロ相当額である。

4.2.2 規約の必要的記載事項（1915年法第420条の15）

規約には、以下の事項の記載が必要とされる。

- 設立企画人の身元
- 法人の形態および名称
- 登録事務所
- 法人の目的
- 発行済資本および授權資本（もしあれば）の額
- 発行時に払込済の額
- 発行済資本および授權資本を構成する投資証券の種類に記載
- 投資証券の様式（記名式、無記名式または証券発行を伴わない形式）
- 現金払込み以外の方法による出資の内容および条件、ならびに出資者の氏名

（注）1915年法は、規制市場で取引されている適格な譲渡性のある有価証券および短期金融商品による出資の場合は、承認された法定監査人の報告書の必要なく現物出資による増資を認めている。しかし、実務上、CSSFは、投資信託については、かかる報告書を依然として要求している。

- 設立企画人に認められている特定の権利または特権の内容およびその理由
- 資本の一部を構成しない投資証券（もしあれば）に関する記載
- 取締役および承認された法定監査人の選任に関する規則が法を逸脱する場合、その規約およびかかる者の権限の記載
- 法人の存続期間
- 会社が負担する、または会社の設立に際しもしくは設立に伴って支払責任が生じる費用および報酬（その種類を問わない。）の見積り

4.2.3 公募により設立される会社に対する追加要件（1915年法第420条の17）

会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される。

- 設立規約案を公正証書の形式で作成し、これをRESAに公告すること

（ ）応募者は、会社設立のための設立規約案の公告から3か月以内に開催される定時総会に招集されること

4.2.4 設立企画人および取締役の責任（1915年法第420条の19および第420条の23）

設立企画人および増資の場合における取締役は、有効に引き受けられなかった部分または25%に達しなかった部分の法人資本の払込み、および会社が当該法律1915年法の該当条項に記載されたいずれかの理由によって有効に設立されなかった結果として応募者が被る一切の損害につき、それに反する定めがあったとしても、応募者に対し連帯して責任を負う。

・ 2010年法に基づくルクセンブルグのUCITS

1. ルクセンブルグのUCITSに関する序論

2010年法パート に基づきUCITSとしての適格性を有しているすべてのファンドは、他のEU加盟国において、その投資証券または受益証券を自由に販売することができる（簡単な通知手続に服する。）。

2010年法第2条第2項は、第3条に従い、UCITSを、以下のように定義している。

- 公衆から調達した投資元本を譲渡性のある証券または2010年法第41条第1項に記載されるその他の流動性のある金融資産に投資し、かつリスク分散の原則に基づき運営することを唯一の目的とする投資スキーム。
- その受益証券が、所持人の請求に応じて、投資スキームの資産から直接または間接に買い戻される投資スキーム（受益証券の証券取引所での価格がその純資産価格と著しい差異を生じることがないようにするためのUCITSの行為は、かかる買戻しに相当するとみなされる。）。

2. ルクセンブルグのUCITSの投資制限

UCITSに適用される投資規則および制限は、2010年法第5章（第40条ないし第52条）に規定されており、同一の範囲においてFCPおよび会社型投資信託にも適用される。

UCITSが複数の投資コンパートメントを構成する場合、各コンパートメントは、2010年法第5章の目的において、個別のUCITSとしてみなされる。

投資規則および制限は、UCITSの目論見書に詳細に記載される。

2010年法第5章に定める投資規則および制限は、以下の規則および規制によって明確にされ、補足されている。

- (1) CSSFは、とりわけ財務上のリスク、すなわちグローバル・エクスポージャー、カウンターパーティー・リスクおよび集中によるリスクについてのリスク管理要件を詳しく定めた2011年5月30日付告示11/512を制定している。同告示は、これに関連し、CSSFに提供すべき最低限の情報についても概説している。
- (2) 2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則は、一定の定義の明確化に関する指令およびUCITSの投資対象としての適格資産に関する2007年3月付CESRガイドラインを実施する、2007年3月19日付EU指令2007/16/ECを、ルクセンブルグにおいて施行している。
- (3) 2008年2月19日に、CSSFは、大公規則を参照してかかる2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則の条文を明確化する告示08/339（以下「告示08/339」という。）を出した。
告示08/339は、2002年法の関連規定（2010年法の対応する規定により代替される。）の意味において、かつ2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則の規定に従って特定の金融商品を投資適格資産に該当するか否かを評価するに当たり、UCITSがこれらのガイドラインを考慮しなければならない旨を定めている。告示08/339は、2008年11月26日にCSSFにより出された告示08/380により改正された。
- (4) 2008年6月4日に、CSSFは、特定の証券貸借取引においてUCITSが利用することのできる技法と商品の詳細について示したCSSF告示08/356（以下「告示08/356」という。）を出した。
告示08/356は、現金担保を再投資する許容担保や許容資産を取り扱っている。当該告示08/356は、UCITSのカウンターパーティー・リスクが法的制限を超えないようにするために現金担保の再投資によって取得された担保および資産をどのように保管すべきかを定めている。当該告示は、証券貸借取引によってUCITSのポートフォリオ運用業務、償還義務およびコーポレート・ガバナンスの原則の

遵守を損なってはならない旨を再言している。さらに、当該告示は目論見書と財務報告書に記載すべき情報について定めている。

(5) C S S F 告示14 / 592は、E T F および E T F を扱う他の U C I T S の問題に関する E S M A 指針のルクセンブルグにおける実施、金融デリバティブ商品の使用、U C I T S および適格金融指数に関する付随的規則を取り扱う。

(6) 2018年7月21日に発効し、加盟国で直接適用できるようになった M M F 規則により、M M F 規則の範囲内に該当するすべての U C I は、M M F 規則に基づき M M F として認可を受けることを要求される。

M M F 規則の範囲内に該当しない U C I は、マネー・マーケット・ファンドとしての資格を有しない。

M M F 規則は、3種類の M M F について規定しており、) 公的債務固定純資産価額のファンド、

) 低ボラティリティ純資産価額のファンド、および) 変動純資産価額のファンド (V N A V) (短期 V N A V および標準 V N A V の形を取り得る。) である。M M F の種類に応じて、M M F 規則に基づき M M F としての資格を有する U C I T S に追加的な投資制限が適用される。

(7) 指令2009 / 65 / E C を実施する2010年法は、マスター / フィーダー構造(B)の設定可能性だけでなく U C I T S (A) の合併に関するルクセンブルグ法の特定の規定も導入している。

A . 2010年法は、それぞれの法的形態にかかわらず、U C I T S (またはそのコンパートメント) の国境を越える合併または国内の合併に関連して規則を定めている。これらの規定は、U C I T S のみに適用され、その他の種類の U C I には適用されない。2010年法に従い、C S S F は、2010年法の特定の規定を明確化した C S S F 規則10 - 05を採用している。

B . U C I T S フィーダー・ファンドとは、その資産の少なくとも85%を別の U C I T S (以下「マスター」という。) に投資する U C I T S であると定義される。残りの15%は、以下のように保有することができる。

- 補助的な流動資産 (2010年法第41条第2項に定義される。)
- 金融デリバティブ商品 (ヘッジ目的でのみ利用できる。)
- 事業を行う上で必須の動産または不動産

3 . U C I T S の管理会社 / 第15章の管理会社

U C I T S を運用するルクセンブルグの管理会社には、2010年法第15章が適用される。

3.1 ルクセンブルグに登録事務所を有する U C I T S 管理会社が業務を行うための条件

(1) 2010年法第15章の意味においてルクセンブルグに登録事務所を有する U C I T S 管理会社の業務の開始は、C S S F の事前の認可に服する。2010年法に基づき U C I T S 管理会社に付与された認可は、すべての加盟国に対し有効であり、E S M A に対して通知される。

管理会社は、公開有限責任会社 (société anonyme)、非公開有限会社 (société à responsabilité limitée)、共同会社 (société coopérative)、公開有限責任会社として設立された共同会社 (société coopérative organisée comme une société anonyme)、または株式有限責任事業組合 (société en commandite par actions) として設立されなければならない。当該会社の資本は、記名式株式でなければならない。

2010年法が1915年法の規定から逸脱しない限り、1915年法の規定は U C I T S 管理会社に適用される。

認可を受けた管理会社は、C S S F によってリストに登録される。かかる登録は認可を意味し、C S S F は当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前に C S S F に対しなされなければならない。管理会社の設立は、C S S F による認可の通知後にのみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、メモリアルにおいて公告される。

(2) 管理会社は、指令2009 / 65 / E C に従い認可される U C I T S の運用以外の活動に従事してはならない。ただし、かかる指令に定められていないその他の U C I の運用であって、そのため管理会社が慎重な監督に服す場合はこの限りでない。ただし、当該受益証券は、指令2009 / 65 / E C の下でその他の加盟国において販売することはできない。

U C I T S の運用のための活動は、2010年法別表 に列挙されている業務を含む。

(注) 当該列挙には、投資運用、ファンドの管理事務および販売業務が含まれている。

(3) 上記(2)とは別に、管理会社には、以下の業務を提供することも認められている。

(a) 投資家の権限付与に従い、顧客毎に一任方式で行う投資ポートフォリオの運用(年金基金が保有するものも含む。)

(b) 付随的業務としての、投資顧問業務およびUCIの受益証券に関する保管および管理事務業務

(4) 1993年法第1 - 1条、第37 - 1条および第37 - 3条は、管理会社による上記(3)の業務提供に準用される。

(5) 運用するUCIの資産は、管理会社が支払不能となった場合、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。

(6) 上記(2)とは別に、2010年法第15章に従い授權され、ルクセンブルグに登録事務所を有する管理会社は、AIFMDが規定するAIFのAIFMとして任命される。ただし、同管理会社は、2013年法第2章に基づくAIFのAIFMとしてCSSFによる事前の授權も得るものとする。

AIFMとして行為する管理会社は、2013年法別表に記載される行為および2010年法第101条による授權を条件としUCITSの管理に関する追加行為のみを行うことができる。

(注) 別表は、ポートフォリオ管理およびリスク管理からなる投資運用業務ならびにAIFMがAIFの集管的管理において追加的に遂行する「その他の業務」(管理、販売およびAIFの資産に関連する行為等)から構成される。

AIF運用の管理行為に関連して、管理会社は、金融証書に関連する注文の受理および送信など2013年法第5条4項に規定される非中核的サービスも提供する。

(7) 管理会社は、いわゆる「管理会社パスポート」を使用して多国間で業務を遂行することができる。

(8) CSSFは、以下の条件が満たされない限り管理会社を認可しないものとする。

(a) 管理会社は、以下の点を考慮し、少なくとも125,000ユーロの当初資本金を有さなければならない。

- 管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える場合、管理会社は、自己資本を追加しなければならない。追加額は、管理会社のポートフォリオのうち250,000,000ユーロ超過額の0.02%とする。当初資本金と追加額の合計は10,000,000ユーロを超過しないものとする。

- 本項のため、以下のポートフォリオは管理会社のポートフォリオとみなされる。

() 管理会社が運用するFCP(管理会社が運用権限を委託したかかるFCPのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。)

() 管理会社が指定管理会社とされた投資法人

() 管理会社が運用するUCI(管理会社が運用権限を委託したかかるUCIのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。)

- これらの要件とされる金額にかかわらず、管理会社の自己資産は、規則(EU)No. 1093/2010、規則(EU)No. 575/2013、規則(EU)No. 600/2014および規則(EU)No. 806/2014を改正する、投資会社の健全性要件に関する2019年11月27日付欧州議会および欧州理事会規則(EU)2019/2033第13条に規定される金額を下回ってはならない。

管理会社は、信用機関または保険機関から上記追加額と同額の保証を受ける場合は、当該自己資本の追加額の50%まで追加することができない。信用機関または保険機関は、加盟国またはCSSFがEU法の規定と同等に慎重と判断する規定に服する非加盟国に登録事務所を有しなければならない。

(b) (8)(a)に記載される資本金は、管理会社により永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。

(c) 管理会社の業務を効果的に遂行する者は、十分に良好な外部評価を有し、管理会社が運用するUCITSに関し十分な経験を有する者でなければならない。そのため、これらの者およびすべての後継者の身元情報は、CSSFに直ちに報告されなければならない。管理会社の事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも2名により決定されなければならない。

(d) 認可の申請は、管理会社の組織構造等を記載した運営計画を添付しなければならない。

(e) 本店と登録事務所は双方ともルクセンブルグに所在しなければならない。

(f) 取締役は、当該ファンドの種類に関して、2010年法第129条第5項の規定する意味において、十分な評価を得ており、かつ、十分な経験を有する者でなければならない。

(9) さらに、管理会社と他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、C S S Fは、当該関係が効果的な監督権限の行使を妨げない場合にのみ認可する。

C S S Fは、また、管理会社が親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督権限を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。

C S S Fは、管理会社に対して、本項に記載する条件の遵守につき監視するため、必要な情報の提供を継続的に求める。

(10) 記入済みの申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

(11) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、管理会社の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、C S S Fが認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてC S S Fに通知を行う義務を負うこととなる。

(12) C S S Fは、管理会社が以下のいずれかに該当する場合に限り、2010年法第15章に従い、当該管理会社に付与した認可を取り消すことができる。

(a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月以上活動を中止する場合。

(b) 虚偽の申述またはその他の不正な手段により認可を取得した場合。

(c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。

(d) 認可が上記(3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務を含む場合、指令2006/49/ECの変更の結果、1993年法に適合しなくなった場合。

(e) 2010年法または同法に従って採用された規定に重大かつ組織的に違反した場合。

(f) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合。

管理会社が、(2010年法第116条に従い)集团的ポートフォリオ運用活動をクロス・ボーダーベースで行う場合、C S S Fは、管理会社の認可を撤回する前に、UCITS所在加盟国の監督当局と協議する。

(13) C S S Fは、一定の適格保有または保有額を有する、管理会社の株主または社員(直接か間接か、自然人か法人かを問わない。)の身元情報が提供されるまで、管理会社の業務を行うための認可を付与しない。管理会社における一定の保有は、1993年法第18条に基づく投資会社に適用されるものと同様の規定に服する。

C S S Fは、管理会社の健全で慎重な運用の必要性を勘案し、上記の株主または社員の適格性が充たされないと判断する場合、認可を付与しない。

(14) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査を専門家としての適切な経験を有することが証明できる一または複数の承認された法定監査人(réviseurs d'entreprises agréés)に委ねることが条件とされる。

承認された法定監査人の変更は、事前にC S S Fの承認を得なければならない。

3.2 ルクセンブルグに登録事務所を有する管理会社に適用される運用条件

(1) 管理会社は、常に上記3.1(1)ないし(5)および(8)ないし(9)に記載される条件に適合しなければならない。管理会社の自己資本は上記3.1(8)(a)に特定される水準を下回ってはならない。しかし、その事態が生じ、正当な事由がある場合、C S S Fは、かかる管理会社に対し一定の期間でかかる事態を是正するか、または活動を停止することを認めることができる。

(2) 管理会社が運用するUCITSの性格に関し、またUCITSの管理行為につき常に遵守すべき慎重な規則の遂行にあたり、指令2009/65/ECに従い、管理会社は、以下を義務づけられる。

- (a) 健全な運用上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部運用メカニズム(特に、当該管理会社の従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。)を有すること。少なくとも、UCITSに係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が運用するUCITSの資産が約款または設立文書および現行法の規定に従い投資されていることを確保するものとする。
- (b) 管理会社と顧客、顧客間、顧客とUCITSまたはUCITS間の利益の相反により害されるUCITSまたは顧客の利益に対するリスクを最小化するように組織化され、構成されなければならない。
- (3) 上記3.1(3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務の認可を受けている管理会社は、
- 顧客からの事前の包括的許可がない場合、投資家の全部または一部のポートフォリオを自身が運用するUCITSの受益証券に投資してはならない。
 - 上記3.1(3)の業務に関し、金融機関および一定の投資会社の破綻に関する2015年12月18日付改正法パート タイトル の規定ならびに1993年法第22 - 1条の規定に服する。
- (注) 上記規定により、当該管理会社はルクセンブルグに本拠を置く投資家補償制度の構成員であることを要する。
- (4) 管理会社は、事業のより効率的な遂行のため、管理会社を代理してその一または複数の業務を遂行する権限を第三者に委託することができる。この場合、以下の条件のすべてが充足されなければならない。
- a) 管理会社は、CSSFに適切に報告しなければならない。CSSFは、UCITS所在加盟国の監督当局に対し、情報を遅滞なく送信しなければならない。
 - b) 当該権限付与が管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、投資家の最善の利益のために管理会社が活動し、UCITSが運用されることを妨げてはならない。
 - c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する者のみに付与され、当該委託は、管理会社が定期的に設定する投資配分基準に適合しなければならない。
 - d) 当該権限付与が投資運用に関するものであり国外の者に付与される場合、CSSFおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。
 - e) 投資運用の中核的業務に関する権限は、保管受託銀行または受益者もしくは管理会社の利益と相反するその他の者に付与してはならない。
 - f) 管理会社の事業活動を行う者が、権限付与された者の活動を常に効果的に監督することができる方策が存在しなければならない。
 - g) 当該権限付与は、管理会社の事業活動を行う者が、権限が委託された者に常に追加的指示を付与し、または投資家の利益にかなう場合は直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。
 - h) 委託される権限の性格を勘案し、権限が委託される者は、当該権限を遂行する資格と能力を有する者でなければならない。
 - i) UCITSの目論見書に、管理会社が委託した権限を列挙しなければならない。
管理会社および保管受託銀行の責任は、管理会社が第三者に権限を委託したことにより影響を受けることはない。管理会社は、自らが単なる連絡機能のみを有することとなるような形の権限の委託をすることはしないものとする。
- (5) 事業活動の遂行に際し、2010年法第15章の認可を受けた管理会社は、常に行為規範により、以下を行う。
- (a) 事業活動の遂行に際し、管理会社が運用するUCITSの最善の利益および市場の信頼性のため、正直かつ公正に行為しなければならない。
 - (b) 管理会社が運用するUCITSの最善の利益および市場の信頼性のため、正当な技量、配慮および注意をもって行為しなければならない。

- (c) 事業活動の適切な遂行に必要な資源と手続を保持し、効率的に使用しなければならない。
 - (d) 利益相反の回避に努め、それができない場合は、管理会社が運用するUCITSが確実に公正に取り扱われるようにしなければならない。
 - (e) その事業活動の遂行に適用されるすべての規制上の義務を遵守し、投資家の最善の利益および市場の信頼性を促進しなければならない。
- (6) 2010年法第15章の認可を受けた管理会社は、自社が管理するUCITSの健全かつ効果的なリスク管理に合致し、これを推進する報酬に関する方針および実務を策定して、適用するものとする。この報酬に関する方針および実務は、管理会社が管理するUCITSのリスク・プロフィール、ファンド規則または設立文書に合致しないリスクを取ることを奨励したり、管理会社のUCITSの最善の利益のために行う義務の遵守を損なったりするものではないものとする。
- 報酬に関する方針および実務には、固定と変動の要素がある給与と任意支払方式による年金給付が含まれる。
- 報酬に関する方針および実務は、その専門的業務が管理会社または管理会社が管理するUCITSのリスク・プロファイルに重大な影響を及ぼしうる上級管理職、リスクを取る者、内部統制担当者または従業員のうち上級管理職やリスクを取る者と同じ報酬区分に属する報酬総額の中から報酬を受け取る従業員を含む各役職員に適用される。
- (7) 管理会社は、上記(6)に定める報酬方針を策定し、適用するにあたり、自社の規模、組織および事業の性質、範囲、複雑さに応じて、以下の各原則を適用ある範囲において遵守するものとする。
- (a) 報酬方針は、健全かつ効果的なリスク管理と合致し、これを推進するものであるものとし、管理会社が管理するUCITSのリスク・プロフィール、規則または設立文書と矛盾するリスクを取ることを奨励しない。
 - (b) 報酬方針は、管理会社および管理会社が管理するUCITSの、および当該UCITSの投資家の、事業上の戦略、目的、価値観および利益に合致するものであるものとし、また、利益相反を回避する措置が含まれているものとする。
 - (c) 報酬方針は、管理会社の経営陣がその監査機能の一環として採用し、経営陣は報酬方針の一般原則を少なくとも年1回の割合で見直し、報酬方針の実施につき責任を負い、これを監視するものとする。本項に関連する業務は、該当する管理会社において業務執行機能を担わずかつリスク管理および報酬についての専門的知識を有する経営陣の中の構成員のみによって執り行われるものとする。
 - (d) 報酬方針の実施状況は、経営陣によりその監査機能の一環として採用された報酬の方針および手続の遵守について、少なくとも年1回の割合で、中央的かつ独立した形での社内見直しの対象とされる。
 - (e) 内部統制機能を担っているスタッフは、同スタッフが負う責任に関連する目的の達成度に応じて報酬を受け取るものとし、同スタッフが統制する事業分野の業績は問わない。
 - (f) リスクの管理およびコンプライアンスの機能を担う上級役員の報酬は、報酬委員会が設置される場合は報酬委員会の直接の監視下に置かれる。
 - (g) 報酬が業績に連動する場合、報酬総額は、個別の業績を評価する際、個人および関連する事業部門またはUCITSの各業績評価と、UCITSのリスクおよび管理会社の業績結果全般の評価の組み合わせに基づくものとし、財務および非財務それぞれの基準を考慮に入れるものとする。
 - (h) 業績評価は、評価プロセスがUCITSのより長い期間の業績およびUCITSへの投資リスクに基づいて行われかつ業績ベースの報酬要素の実際の支払が管理会社が管理するUCITSの投資家に対して推奨する保有期間を通じて分散するよう、同期間に適切な複数年の枠組みの中で行われる。
 - (i) 保証変動報酬は例外的に行われ、新規スタッフの雇用時のみに、最初の1年に限定してなされる。

- (j) 報酬総額の固定および変動の要素は、適切にバランスが取られ、固定報酬の要素は、報酬総額の相当部分とされ、変動報酬の要素を一切支給しない可能性も含めて変動要素を十分に柔軟な方針で運用することができるようにする。
- (k) 満期前の契約解約の場合の支払は、契約終了までの期間において達成された業績を反映するものとし、失策については不問とする形で設計する。
- (l) 変動報酬の要素またはプールされる変動報酬の要素を算定するために使用される業績を測定するため、関連する現在および将来のすべてのリスクの種類を統合することのできる包括的な調整メカニズムが含まれる。

- (m) UCITSの法制およびUCITSのファンド規則またはその設立文書に従うことを条件として、変動報酬の要素の相当部分は、また、いかなる場合においても少なくともその50%は、関連するUCITSの受益証券口数、同等の所有権または株式連動の証券もしくは本項において言及される証券と同等の効果的なインセンティブを提供する同等の非現金証券で構成される。ただし、UCITSの管理が管理会社が管理している全ポートフォリオの50%に満たない場合は、かかる最低限50%の制限は適用しない。

本項で言及される証券は、管理会社、その管理するUCITSおよび当該UCITSの投資家の各利益と報酬を受ける者のインセンティブとを連携させる目的で設計される適切な保有方針に従う。本項は、以下(n)に従って繰り延べられる変動報酬の要素の部分および繰り延べられない変動報酬の要素の部分のいずれにも適用される。

- (n) 変動報酬の要素の相当部分は、また、いかなる場合においても少なくともその40%は、UCITSの投資家に対して推奨される保有期間として適切と考えられる期間について、また、当該UCITSのリスク性質と正確に合致する期間について、繰り延べる。

本項で言及される期間は、少なくとも3年とする。繰延べの取決めに基いて支払われる報酬を受ける権利は、当該期間に比例して発生する。特に高額の変動報酬の要素の場合には、少なくとも60%は繰り延べられるものとする。

- (o) 変動報酬は、繰り延べられる部分も含めて、管理会社全体の財務状態に照らして管理会社が持続可能かつ事業部門、UCITSおよび該当する個人の各業績に照らして正当と認められる場合に限り、支払われまたは権利が発生する。

変動報酬の総額は、原則として、管理会社または該当するUCITSが芳しくないか好ましくない財務実績であった場合は、現在の報酬およびその時点で発生済みとされる金額を、ボーナス・マルス・システムやクローバック(回収)を含めて減額することを考えつつ大幅に縮小されるものとする。

- (p) 年金方針は、管理会社および管理会社が管理するUCITSの事業上の戦略、目的、価値観および利益に合致するものであるものとする。

従業員が定年退職より前の時点で管理会社を辞める場合、任意支払方式による年金給付は、退職後5年間は、上記(m)項に定める証券の形式で管理会社により保有されるものとする。従業員が定年退職する場合は、任意支払方式による年金給付は、同じく5年間の留保期間後に上記(m)項に定める証券の形式で支払われるものとする。

- (q) 役職員は、個人のヘッジ戦略または報酬に関する保険や役員賠償に関する保険を、その報酬の取決めに含まれるリスク調整効果を弱めるために利用しない旨約束する。

- (r) 変動報酬は、2010年法の法的要件を回避することを容易にするピークルや方式を通じては支払われない。

上記の各原則は、その専門的業務が管理会社または管理会社が管理するUCITSのリスク・プロフィールに重大な影響を及ぼしうる上級管理職、リスクを取る者、内部統制担当者または従業員のうち上級管理職やリスクを取る者と同じ報酬区分に属する報酬総額の中から報酬を受ける従業員を含む各役職員の利益のために行われる、管理会社が支払うその種類を問わない給付、成功報酬を含めてUCITS自体が直接支払う金額、およびUCITSの受益証券もしくは投資証券の何らかの譲渡に適用される。

自社の規模またはその管理するUCITSの規模、その組織および活動の性質、範囲、複雑さにおいて重要な管理会社は、報酬委員会を設置するものとする。報酬委員会は、報酬に関する方針および実務、ならびにリスク管理に資するインセンティブについてその要求に合うかつ独自の判断を行うことができる形で構成されるものとする。

指令2009/65/EC第14a(4)で言及されるESMA指針に従って設置される報酬委員会（該当する場合）は、管理会社または関連するUCITSのリスクやリスク管理への配慮および経営陣がその監査機能の一環として行う場合を含む、報酬に関する決定の作成に責任を負うものとする。報酬委員会の議長は、該当する管理会社の経営陣の中で業務執行機能を担わない構成員が務めるものとする。報酬委員会の委員は、該当する管理会社の経営陣の中で業務執行機能を担わない構成員とする。

従業員が経営陣に占める割合が労働法上定められている管理会社に関しては、報酬委員会には、一もしくは複数の従業員代表者を含めるものとする。報酬委員会は、その決定を作成するにあたり、投資家その他ステイクホルダーの長期的な利益および公共の利益を考慮に入れるものとする。

- (8) 管理会社は、管理会社が投資家の苦情に適切に対応することを確保し、かつ、管理会社が他の加盟国において設定されたUCITSを運用する場合、投資家によるその権利の行使に規制がないことを確保するため、2010年法第53条に従い措置を講じ、かつ適切な手続および取決めを設定するものとする。かかる措置により、投資家は、加盟国の複数の公用語または公用語のうちいずれかにより苦情を提出することが認められなければならない。

管理会社は、UCITS所在加盟国の公的または監督当局の要求に応じて情報を提供することができるよう、適切な手続および取決めを設定するものとする。

- (9) 管理会社は、1993年法第1条(1)に規定する関連代理人を任命することができる。

管理会社が関連代理人の任命を決定する際、当該管理会社は、2010年法に基づき許可される行為の範囲内で、1993年法第37 - 8条に従う投資会社に適用される規則を遵守しなければならない。

3.3 設立の権利および業務提供の自由

- (1) 2010年法第15章に従い認可された管理会社が、その他の活動または業務を行うことを提案することなく、2010年法別表に定めるとおり自らが運用するUCITSの受益証券を支店を設置せずにUCITS所在加盟国以外の加盟国において販売することのみを提案する場合、当該販売は、2010年法第6章の要件のみに従うものとする。

- (2) 指令2009/65/ECに従い、他の加盟国の監督当局により認可された管理会社は、支店の設置によるかまたは業務提供の自由に基づき、ルクセンブルグで、当該認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動をルクセンブルグで行うための手続および条件を定めている。

- (3) 2010年法第15章に従い認可された管理会社は、支店の設置によるかまたは業務提供の自由に基づき、他の加盟国の領域内で、認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動を他の加盟国で行うための手続および条件を定めている。

3.4 UCITS管理会社に適用される規則

CSSF規則No.10 - 4は、管理会社の基本的な設立要件ならびにその利益相反、業務遂行およびリスク管理に関する要件を定めている。

2018年8月23日、CSSFは、以前適用されていたCSSF告示12/546に代替する告示18/698を発行した。

ルクセンブルグのUCITS管理会社および自己運用型投資法人のみを対象としたCSSF告示12/546とは異なり、CSSF告示18/698は、あらゆる投資ファンド運用会社（すなわち、UCITS管理会社および自己運用型投資法人だけでなく、第16章管理会社、AIFMおよび2013年法第4条第1項b)の意味における内部運用されるAIF)および登録事務代行会社の機能を行行使する事業体を対象としている。

当該告示により、CSSFは、投資ファンド運用会社の認可に関するその最新の規制上の慣行を確認するとともに、投資ファンド運用会社の活動の量および性質を考慮して投資ファンド運用会社が適切な人材を利用できるようにする必要性を特に重視しつつ、CSSFが投資ファンド運用会社の内部組織、実体、方針および手続に特に注意を払っていることを示している。この点において、CSSF告示18/

698は、()投資ファンド運用会社により要求される業務執行役員および従業員の人数、ならびに()取締役および業務執行役員が有することが認められる権限の数を定めている。

後者は、当該告示が投資ファンド運用会社に影響を及ぼすだけでなく、投資ファンド運用会社、UCITS、AIFおよびこれらに関連する特別目的ビークルの取締役会の構成員に影響を及ぼすことを意味する。

さらに、CSSF告示18/698は、投資信託、その投資家、販売に關与する仲介業者および投資信託のために行われる投資に關連するマネーロンダリングおよびテロ資金供与の防止に關してCSSFが期待することを明確にしている。

CSSFは、投資ファンド運用会社に対し、運用委員会会議および取締役会の開催に關して形式に従うよう要求しており、統治組織およびCSSFのために異なる報告書を作成することについても言及している。

当該告示は、デュー・ディリジェンスおよび委託先の継続的な監視の要件について追加的な説明を提供している。

また、CSSFは、投資ファンド運用会社に適用される内部統制、管理機能、運用機能および技術基盤の要件を、MIFIDファームに適用される要件により厳密に一致させている。

2019年12月20日、CSSFは、オープン・エンド型UCIの流動性リスク管理に關するIOSCOの勧告を実施する告示19/733を公表した。当該告示は、運用される各UCIのレベルにおける強固かつ効果的な流動性リスク管理プロセスの実施のために、管理会社がIOSCOの勧告(当該告示に添付される。)を適用することおよび關連するIOSCOの良好な慣行(IOSCOのウェブサイトですべて入手可能である。)を利用することをCSSFが期待していることを明確にするものである。

IOSCOの勧告において扱われる流動性リスク管理プロセスの主要な要素は、当該告示において要約されている。すなわち、UCIの設計プロセス、UCIの日々の流動性管理および危機管理計画である。

4. ルクセンブルグのUCITSに關する追加的な法律上および規制上の要件

4.1 ルクセンブルグのUCITSの認可、登録および監督

4.1.1 UCIの認可および登録

2010年法第129条および第130条は、ルクセンブルグ内で活動するすべてのファンドの認可・登録に關する要件を規定している。

- () 次の投資信託はルクセンブルグのCSSFから正式な認可を受けることを要する。
 - ルクセンブルグの投資信託は、設立または設定の日から1か月以内に認可を受けること。
 - EU加盟国以外の国の法律に基づいて設立・設定されまたは運営されている投資信託および他のEU加盟国で設立・設定された投資信託ではあるが譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(UCITS)でないものについては、その証券がルクセンブルグ大公国内またはルクセンブルグ大公国から外国に向けて募集または販売される場合には、当該募集または販売を行う以前に認可を受けること。
- () 認可を受けたUCIは、CSSFによってリストに登録される。かかる登録は認可を意味する。
- () ルクセンブルグ法、規則およびCSSFの告示の条項を遵守していない投資信託は、認可を拒否または登録を取り消されることがある。CSSFのかかる決定およびCSSFの制裁その他の行政措置に關する決定に対し不服がある場合には、行政裁判所(tribunal administratif)に不服申立をすることができ、かかる裁判所が当該申立の実体を審理する。ただし、不服申立がなされた場合も決定の効力は停止されない。当該申立は、争われている決定の通知日から1か月以内になされなければならない。これが満たされない場合は申立ができない。登録の取消の決定が効力を発生した場合、ルクセンブルグの地方裁判所は、検察官またはCSSFの要請に基づき、該当するルクセンブルグのUCIの解散および清算を決定する。

CSSFの権限と義務は、2010年法第133条に定められている。

4.1.2 投資家に提供される情報

2010年法第150条は投資信託による目論見書、年次報告書および半期報告書の公表義務を定義している。

2010年法の第159条は、UCITSが、簡潔、かつ、専門的でない用語により記載された主要投資家情報文書(以下「UCITS KIID」という。)を公表する義務も規定している。

2010年法は、さらに以下の公表義務を定めている。

- 投資法人および管理会社は、自己が運用している各FCPのために、その目論見書および主要投資家情報文書ならびにそれらの変更、ならびに年次報告書および半期報告書をCSSFに送付しなければならない。
- 主要投資家情報文書は、投資家がUCITSの受益証券/投資証券の申込みを行う前に、無償で投資家に提供されなければならない。
主要投資家情報文書は、加盟国以外の国の投資家に必ずしも提供される必要はない。ただし、かかる国の監督当局が、当該情報を投資家に提供するように要求する場合を除く。
さらに、目論見書および直近の公表されている年次報告書および半期報告書が、請求により無償で投資家に提供されなければならない。
- 投資家は、年次報告書および半期報告書を、目論見書および主要投資家情報に記載された方法により入手できる。
- 年次報告書および半期報告書は、請求により投資家に無償で提供される。
- 監査済年次報告書ならびに監査済または未監査の半期報告書は、当該期間終了以降、4か月および2か月以内に公表されなければならない。

PRIIP規則に従い、いわゆる「PRIIP」についてEUの個人投資家に対して助言、募集または販売する者および団体は、規則1286/2014に記載されるとおり、かかる個人投資家がPRIIPに投資する前にかかる個人投資家に対して主要情報文書(以下「PRIIP KID」という。)を交付する必要がある。「PRIIP」との用語は、パッケージ型個人向け投資金融商品をいう。

PRIIP規則は、2018年1月1日から適用される。UCITS管理会社、自己運用UCITS投資法人およびUCITSについて助言または販売を行う者に関して、2019年12月31日までの経過期間が規定されている。この経過期間は、規則(EU)No. 345/2013、規則(EU)No. 346/2013および規則(EU)No. 1286/2014を改正する、集団投資事業のクロス・ボーダーの販売の促進に関する2019年6月20日付欧州議会および欧州理事会規則(EU)2019/1156(改正済)により、2022年12月31日まで延長された。

PRIIP規則の目的は、()PRIIP KID(最大A4 3頁)を通じて統一化および標準化された情報の提供を確保することにより、個人投資家保護を向上させることならびに()PRIIP市場の参加者全員(PRIIPの設定者、助言者および販売者)に対しEU全体で統一化された規則および透明性を課すことである。

PRIIPのコンセプトには、(クローズド・エンドかオープン・エンドかを問わず、UCITSを含む)あらゆる種類の投資ファンド、(その基礎形態が何であるかを問わず、かつ仕組預金を含む)仕組商品および(変額年金商品および配当付商品を含む)保険の方式による投資が含まれる。除外される投資商品はごく少数で、生命保険以外の商品、仕組預金以外の預金、雇用者による資金拠出が要求される個人年金商品である。

UCITSの受益証券/投資証券の販売に関する一切の広告においては、目論見書(および該当ある場合はUCITS KIID/PRIIP KID)が入手可能である旨について記載し、および入手場所を示さなければならない。

4.1.3 ルクセンブルグのUCITSに適用される主な規制

- 2011年7月1日時点での欧州のマネー・マーケット・ファンドに共通の定義に関する2010年5月19日付CESRガイドライン10-049(改正済)およびMMF規則(マネー・マーケット・ファンドに関する2017年6月14日付欧州議会および欧州理事会規則(EU)2017/1131)
- 設立要件、利益相反、業務遂行、リスク管理ならびに保管受託銀行および管理会社との契約の内容についての指令2009/65/ECを実施する2010年7月1日付委員会指令2010/43/EUを法制化する2010年12月22日付CSSF規則No.10-4

- ファンドの併合、マスター・フィーダー構造および通知手続に係る特定の規定についての指令2009/65/ECを実施する2010年7月1日付委員会指令2010/44/EUを法制化する2010年12月22日付CSSF規則No.10-5(改正済)
- 他のEU加盟国においてその受益証券の販売を希望しているルクセンブルグ法に従うUCITSおよびルクセンブルグにおいてその受益証券の販売を希望している他のEU加盟国のUCITSが踏むべき新たな通知手続に関連する2011年4月15日付CSSF告示11/509(CSSF告示21/778により改正済)
- 運用開始前のコンパートメント、再開待ちのコンパートメントおよび清算中のコンパートメントに関連する2012年7月9日付CSSF告示12/540
- 2010年法パート に服するUCITSの預託機関を務める信用機関およびその管理会社により代表されるすべてのUCITS(場合に応じて)に適用される規定に関するCSSF告示16/644(CSSF告示18/697により改正済)
- SFT規則(規則(EU)No.648/2012を改正する、証券金融取引および再使用の透明性に関する2015年11月25日付欧州議会および欧州理事会規則(EU)2015/2365)
- ベンチマーク規則(指令2008/48/ECおよび指令2014/17/EUならびに規則(EU)No.596/2014を改正する、金融商品および金融契約のベンチマークとしてまたは投資ファンドのパフォーマンスを測定するために用いられる指数に関する2016年6月8日付欧州議会および欧州理事会規則(EU)2016/1011)(改正済)
- 金融サービスセクターにおける持続可能性に関連する開示に関する2019年11月27日付欧州議会および欧州理事会規則(EU)2019/2088
- 規則(EU)2019/2088を改正する、持続可能な投資を促進するための枠組みの確立に関する2020年6月18日付欧州議会および欧州理事会規則(EU)2020/852

4.2 ルクセンブルグのUCITSに適用される追加的な規制

() 公募または販売の承認

2010年法第129条第1項は、すべてのルクセンブルグのファンドが活動を行うためにはCSSFの認可を受けなければならない旨規定している。

() 設立文書の事前承認

2010年法第129条第2項は、CSSFが設立文書または約款および保管受託銀行の選定を承認した場合にのみファンドが認可される旨規定している。

() 2010年法パート に従うUCITSは、上記()に定める条件のほか、以下の条件を満たさない限り、CSSFにより認可されないものとする。

a) FCPは、当該FCPを運用するための管理会社の申請書をCSSFが承認した場合に限り認可されるものとする。管理会社を指定した投資法人は、当該投資法人を運用するために指定された管理会社の申請書をCSSFが承認した場合に限り認可されるものとする。

b) 上記a)を損なうことなく、ルクセンブルグにおいて設立されたUCITSが指令2009/65/ECに従う管理会社により運用され、指令2009/65/ECに基づき他の加盟国の管轄当局により認可されている場合、CSSFは、2010年法第123条に従い、当該UCITSを運用するための管理会社の申請書について決定するものとする。

2010年法第129条第4項に基づき、CSSFは、以下の場合、2010年法第2条の範囲内においてUCITSの認可を拒否することがある。

a) 投資法人が2010年法第3章に定める前提条件を遵守していないことを立証した場合

b) 管理会社が2010年法第15章に基づきUCITSを運用することを認可されていない場合

c) 管理会社がその所在加盟国においてUCITSを運用することを認可されていない場合

2010年法第27条第1項を損なうことなく、管理会社または投資法人(該当する場合)は、完全な申請書が提出されてから2か月以内に、UCITSの認可が付与されたか否かにつき通知を受けるものとする。

() 販売資料

2005年4月6日付C S S F 告示05 / 177によると、販売用資料については、それが利用される外国の権限ある当局による監督に服していない場合であっても、コメントを得るためにC S S F に提出する必要はないものとされている。ただし、C S S F の監督に服する者および会社は、提供する業務につき誤解を生じさせる勧誘資料を作成せず、また、必要に応じてかかる業務に固有の特定のリスクにつき言及するなどして、ルクセンブルグ内外の金融界の行為準則を継続的に遵守しなければならない。

これらの文書には、ルクセンブルグの法令により要求される情報に加えて、当該文書が用いられるルクセンブルグ以外の国において要求されるすべての情報を記載せねばならない。

() 目論見書の記載情報

目論見書は、提案された投資について投資家が情報を得た上で判断を行うことができるようにするための必要な情報、特に、投資に付随するリスクに関する情報を含むものでなければならない。目論見書は、投資する商品のいかにかわらず、投資信託のリスク概要について明瞭かつ分かりやすい説明をしなければならない。

保管受託銀行に関しては、U C I T S の規則により、パート ファンドの目論見書において以下の情報を開示することを求められる。

- ・ 保管受託銀行の特定とその職務の詳細
- ・ U C I T S、投資家、管理会社および保管受託銀行の間の潜在的な利益相反の開示
- ・ 保管受託銀行が委託する保管機能の詳細、委託先および再委託先のリストならびにかかる委託により生じる可能性のある利益相反
- ・ 上記に関する最新の情報が要請に応じて投資家に公開される旨の記載
- ・ すべての資産の保管を集中させるために単一のまたは限定的な第三者を利用することの開示

2010年法のパート の範囲内に該当するU C I T S に関しては、目論見書に以下の情報のいずれかを記載するものとする。

- a) 最新の報酬方針の詳細(報酬および給付の計算方法の詳細、報酬および給付の付与に責任を負う者の特定(存在する場合には、報酬委員会の構成を含む。))を含むが、これらに限られない。)
- b) 報酬方針の要約、ならびに最新の報酬方針の詳細(報酬および給付の計算方法の詳細、報酬および給付の付与に責任を負う者の特定(存在する場合には、報酬委員会の構成を含む。))を含むが、これらに限られない。)をウェブサイトで公開する旨(当該ウェブサイトへの言及を含む。))および要請に応じて紙による写しを無料で公開する旨の記載

目論見書は、少なくとも2010年法の別紙 のスケジュールAに記載される情報を含まなければならない。ただし、これらの情報が当該目論見書に付随する約款または設立文書に既に記載されている場合はこの限りではない。

() 目論見書の更新義務

2010年法第153条は、完全な目論見書の重要な部分は常に更新されなければならない旨を規定している。

() 財務報告および監査

1915年法第461 - 6 条第2項の一部修正により、S I C A V は、年次財務書類ならびに承認された法定監査人の報告書、運用報告書および関連する場合は監査役会の見解を、年次投資主総会の招集通知と同時に登録受益者に対して送付することを要しない。招集通知には、これらの文書を投資家に提供する場所および実務上の取決めを記載するものとし、各投資家が年次財務書類ならびに承認された法定監査人の報告書、運用報告書および監査役会の見解(該当する場合)の送付を請求することができる旨を明記するものとする。

1915年法の規定により、公開有限責任会社の取締役会は、事業年度の貸借対照表および損益計算書がルクセンブルグの商業および法人登記所に提出されている旨をR E S A に公告する義務を負っている。

2010年法第154条は、ルクセンブルグの投資信託が年次報告書に記載される財務情報について、承認された法定監査人(réviser d'entreprises agréé)による監査を受けなければならない旨を規定している。承認された法定監査人は、その義務の遂行にあたり、U C I の報告書またはその他の書類における投資家またはC S S F 向けに提供された情報が当該U C I の財務状況および資産・負債を正確

に記載していないと確認した場合は、直ちにC S S Fに報告する義務を負う。承認された法定監査人はさらに、C S S Fに対して、承認された法定監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての事項についてC S S Fが要求するすべての情報または文書を提供しなければならない。

2004年1月1日から有効なC S S F告示02/81に基づき、C S S Fは、承認された法定監査人（réviseur d'entreprises agréé）に対し、各U C Iについて毎年、前会計年度中のU C Iの業務に関するいわゆる「長文式報告書」を作成するよう求めている。C S S F告示02/81により、承認された法定監査人はかかる長文式報告書において、U C Iの運用（その中央管理事務および保管者を含む。）および（マネーロンダリング防止規則、価格評価規則、リスク管理およびその他特別の管理について）監督手続が整っているかどうかの評価を行わなければならない。報告書はまた、U C Iの受益証券がインターネットにより販売されるか否かを明記し、また関係する期間における投資家からの苦情も記載しなければならない。告示では、かかる報告書の目的はU C Iの状況を全体的にみることでありと述べている。長文式報告書は、公衆の閲覧に供することを意図しておらず、U C IまたはU C Iの管理会社の取締役会およびC S S Fによる使用のためだけに発行される。

() 財務報告書の提出

2010年法第155条は、ファンドは年次報告書および半期報告書をC S S Fに提出しなければならない旨を規定する。

2010年法第147条は、C S S Fが、U C Iに対しその義務の遂行に関する情報の提供を要求することができるとともに、当該目的のために、自らまたは任命する者を通じて、U C Iの帳簿、会計書類、登録簿その他の記録および書類を検査することができる旨規定している。

I M L 告示97/136（C S S F告示08/348により改正）およびC S S F告示15/627に従い、2010年法に基づきルクセンブルグで登録されているすべての投資信託は月次および年次の財務書類をC S S Fに提出しなければならない。

() 罰則規定およびその他の行政措置

1915年法および2010年法に基づき、1人または複数の取締役または投資信託（fonds d'investissement）の事務管理または運用に対して形式を問わず責任を有するその他の者が、同法の規定に違反した場合、禁固刑および/または、一定の場合には5,000,000ユーロ（または経営陣により承認された最新の入手可能な計算書に基づく法人の年間総売上高の10%）以下の罰金刑に処される。

(1) 2010年法の下、2010年法第148条第1項ないし第3項に言及される場合において、C S S Fは、下記(2)記載の制裁およびその他の行政措置を、以下に対して課することができる。

- 2010年法パート およびパート に従うU C I、その管理会社、保管受託銀行およびC S S Fの監督に服する、U C I業務に貢献する事業
- 直前の項目に言及される事業体の経営陣もしくは監査役会の構成員または2010年法第129条第(5)項に規定する範囲の当該事業体の業務を有効に行う者
- （U C Iが任意清算される場合）清算人

(2) かかる場合において、C S S Fは、以下の処罰およびその他の行政措置を課することができる。

- a) 責任を負うべき者および法律違反の性質を特定する声明
- b) 責任を負うべき者に対し違法行為の停止および再犯の排除を求める命令
- c) （U C Iまたは管理会社の場合）U C Iまたは管理会社の認可の停止または取消し
- d) 管理会社もしくはU C Iの経営陣の構成員、または管理会社もしくはU C Iにより雇用された、責任を負う他の自然人に対する、これらの団体もしくはその他類似の団体の経営機能の行使の一時禁止令または（度重なる重大な法令違反の場合）永久禁止令
- e) （法人の場合）5,000,000ユーロ以下の罰金または経営陣により承認された最新の入手可能な計算書に基づく法人の年間総売上高の10%以下の金額（法人が親会社である場合または指令2013/34/EUに従って連結財務諸表を作成しなければならない親会社の子会社である場合は、会計領域の関連するEU法に従い、最終親会社の経営陣により承認された最新の入手可能な計算書に基づく関連する年間総売上高が、年間総売上高または対応する種類の収益となるものとする。）
- f) （自然人の場合）5,000,000ユーロ以下の罰金

- g) 上記e)およびf)の代わりとして、法律の違反から生じた利益が決定される場合、(上記e)およびf)の上限金額を上回る場合であっても)当該利益の少なくとも2倍の金額以下の罰金
- (3) 2010年法の規定の違反に対する行政制裁または行政措置を課する決定(不服申立てが存在しないものに限られる。)について当該制裁または措置を課せられた者が知らされた後、C S S Fは、不当な遅滞なく、C S S Fのウェブサイト上で当該決定を公表するものとする。かかる公表は、少なくとも、当該違反の種類および性質ならびに責任を負うべき者の身元に関する情報を含むものとする。当該義務は、調査の性質を有する措置を課する決定には適用されない。ただし、法人の身元もしくは自然人の個人データの公表の均衡性を個別に評価した後において、当該公表は均衡性に欠くとC S S Fが判断した場合、または、公表することで金融市場の安定性もしくは継続中の調査が危険にさらされる場合、C S S Fは、以下のいずれかを行うものとする。
- a) 非公表とする理由がなくなるまで、当該制裁または措置を課する決定の公表を延期すること。
- b) 適用法を遵守する方法により、匿名で当該制裁または措置を課する決定を公表すること(当該匿名による公表により、関係する個人データの効果的な保護が確保される場合に限られる。)
- c) (上記a)およびb)に定める選択肢について、以下を確保するには不十分であると判断された場合)制裁または措置を課する決定を公表しないこと。
-) 金融市場の安定性が危険にさらされないこと。
-) 重要ではない性質を有するとみなされる措置に関する当該決定の公表の均衡が取れていること。
- C S S Fが匿名で制裁または措置を公表することを決定した場合、関連するデータの公表は、合理的な期間、延期される場合がある。ただし、当該期間内に、匿名の公表とする理由がなくなるとみなされる場合に限られる。
- (4) また、C S S Fは、制裁または措置を課する決定が不服申立てに服する場合、その旨の情報および当該不服申立ての結果に関するその後の情報を、C S S Fの公式ウェブサイト上で直ちに公表するものとする。制裁または措置を課する従前の決定を無効とする決定についても、公表するものとする。
- (5) 本条に従った制裁または措置の公表は、公表後5年から10年の間、C S S Fのウェブサイト上に掲載され続けるものとする。
- (6) 指令2009/65/ECの第99e条第(2)項に従い、C S S FがUCITS、管理会社またはUCITSの保管受託銀行に関する行政処罰または行政措置を公開した場合、C S S Fは、それと同時に、当該行政処罰または行政措置をESMAに報告するものとする。
- さらに、C S S Fは、上記(1)c)に従い、課せられたが公表されていない行政処罰(当該行政処罰に関する不服申立ておよびかかる不服申立ての結果を含む。)をESMAに報告するものとする。
- (7) C S S Fが行政処罰または行政措置の種類および罰金の水準を決定した場合、C S S Fは、それらが効果的で、均衡が取れており、制止的であることを確保するとともに、以下(該当する方)を含む、一切の関連する状況を考慮するものとする。
- a) 違反の重大性および期間
- b) 違反につき責任を負うべき者の責任の程度
- c) 例えば、法人の場合は総売上高または自然人の場合は年間所得により記載される、違反につき責任を負うべき者の財務力
- d) 違反につき責任を負うべき者が得た利益または回避した損失の重要性、他者に対する損害および(該当する場合)市場または広範な経済の機能性に対する損害(それらが決定される範囲に限られる。)
- e) 違反につき責任を負うべき者によるC S S Fに対する協力の程度

- f) 違反につき責任を負うべき者の従前の違反
- g) 違反の後において当該違反につき責任を負うべき者により講じられた再犯防止措置
- (8) C S S Fは、2010年法の規定の潜在的または実際の違反の報告を勧奨する効果的かつ信頼できるメカニズム(かかる違反の報告について連絡を取れる経路の確保を含む。)を確立する。
- (9) 上記(8)に言及されたメカニズムには、少なくとも、以下が含まれる。
 - a) 違反報告の受領およびその後の対応に関する具体的な手続
 - b) U C I、管理会社、保管受託銀行およびC S S Fの監督に服する、U C I業務に貢献する事業の従業員で、これらの内部で犯された違反を報告した従業員を、少なくとも報復、差別その他の類の不公平な扱いから適切に保護すること
 - c) 個人データの処理に係る個人の保護に関する改正2002年8月2日法に従い、違反報告者および違反に責任を負うべきと主張される自然人の双方の個人データを保護すること²
 - d) 追加の調査またはその後の司法手続において開示が必要となる場合を除き、違反報告者に関していかなる場合においても秘密が保証されるようにする明確な規則
- (10) 第1項に言及されたU C I、管理会社、保管受託銀行およびC S S Fの監督に服する、U C I業務に貢献する事業の従業員による違反の報告は、契約または法令もしくは行政規定により強制される情報開示制限の違反を構成せず、かかる報告に関するいかなる責任も報告者に負わせることはない。
- (11) U C I、管理会社、保管受託銀行およびC S S Fの監督に服する、U C I業務に貢献する事業は、特定の独立した自律的な経路を通じて内部から違反を報告できるように自らの従業員のために適切な手続を設ける。

² 個人データの処理に係る個人の保護に関する2002年8月2日法は、データ保護国家委員会を設立し、また、個人データの処理に関連する自然人の保護および当該データの自由な移動に関する2016年4月27日付欧州議会および欧州理事會規則(E U) 2016 / 679を施行し、また、労働法および公務員の昇進に関する処理の体制および条件ならびに手続を制定する2015年3月25日付改正法を改正する、指令95 / 46 / E C (一般データ保護規則)を廃止する、2018年8月1日付ルクセンブルグ法により廃止された点に留意されたい。

4.3 清算

4.3.1. 投資信託の清算

2010年法は、ルクセンブルグ法に基づいて設立・設定された投資信託の清算に関し、様々な場合を規定している。

F C PまたはS I C A Vの存続期間が終了した場合、約款の規定に基づきF C Pが終了した場合または投資主総会決議によって会社型投資信託が解散された場合には、設立文書もしくは規約または適用される法令の規定に基づいて清算が行われる。

4.3.1.1 F C Pの強制的・自動的解散

- a. 管理会社または保管受託銀行がその権限を停止し、その後2か月以内に後任が見付からない場合
- b. 管理会社が破産宣告を受けた場合
- c. 連続して6か月を超える期間中、純資産価額が法律で規定されている最低額の4分の1を下回った場合

(注) 純資産価額が法律で要求される最低額の3分の2を下回った場合、自動的には清算されないが、C S S Fは清算を命じることができる。この場合、清算は管理会社によって行われる。

4.3.1.2 S I C A Vについては以下の場合には投資主総会に解散の提案がなされなければならない。

- a. 資本金が、法律で規定される資本の最低額の3分の2を下回る場合。この場合、定足数要件はなく、単純多数決によって決定される。
- b. 資本金が、上記最低額の4分の1を下回る場合。この場合、定足数要件はなく、当該投資信託の解散の決定は、かかる投資主総会において4分の1の投資証券を保有する投資主によって決定される。

4.3.1.3 ルクセンブルグ法の下で存続するすべての投資信託は、C S S Fによる登録の取消または拒絶およびそれに続く裁判所命令があった場合に解散される。

4.3.2 清算の方法

4.3.2.1 通常の清算

清算は、通常、次の者により行われる。

a) F C P

管理会社、または管理会社によってもしくは約款の特別規定(もしあれば)に基づき受益者によって選任された清算人

b) 会社型投資信託

投資主総会によって選任された清算人

清算は、C S S Fがこれを監督し、清算人については、監督当局の異議のないことを条件とする(2010年法第145条第1項)。

清算人がその就任を拒否し、またはC S S Fが提案された清算人の選任を承認しない場合は、地方裁判所の商事部門が利害関係人またはC S S Fの請求により清算人を申請するものとする。

清算の終了時に、受益者または投資主に送金できなかった清算の残高は、原則として、ルクセンブルグの国立機関であるCaisse de Consignationに預託され、権限を有する者は同機関において受領することができる。

4.3.2.2 裁判所の命令による清算

地方裁判所の商事部は、C S S Fの請求によって投資信託を解散する場合、2010年法第143条および裁判所命令に基づく手続に従いC S S Fの監督のもとで行う清算人を選任する。清算業務は、裁判所に清算人の報告が提出された後裁判所の判決によって終了する。未分配の清算残高は上記4.3.2.1に記載された方法で預託される。

・2013年法に従うオルタナティブ投資ファンド

2013年7月15日に、A I F Mをルクセンブルグ法に法制化するオルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2013年7月12日付が公表された。

() 2013年法に従い、その通常業務が一または複数のA I Fを運用することである法人は、(当該A I F Mが2013年法の適用外である場合を除き) 2013年法を遵守しなければならない。A I Fとは、以下の投資信託(そのコンパートメントを含む。)をいうと定義される。

a) 多数の投資家から資金を調達し、かかる投資家の利益のために、定められた投資方針に従ってその資金を投資することを目的としており、かつ、

b) 指令2009/65/EC第5条に基づき認可を必要としない投資信託。

() 2013年法は、以下のA I F Mには適用されない。

a) A I F M、A I F Mの親会社もしくは子会社またはその他A I F Mの親会社の子会社のみが投資家であるA I Fを運用する、ルクセンブルグで設立されたA I F M(ただし、かかる投資家のいずれも、それ自身がA I Fではないことを条件とする。)

b) ルクセンブルグで設立されたA I F Mであり、共同運用もしくは共同管理により、または、直接的もしくは間接的な実質的保有により、当該A I F Mと関連する会社を通じて、以下のいずれかのA I Fのポートフォリオを直接的または間接的に運用するA I F M

() その運用資産(レバレッジの利用を通じて取得される資産を含む。)の総額が100百万ユーロの限度額を超えないA I F、もしくは

() レバレッジされておらず、各A I Fへの当初投資日から5年間行使可能な買戻請求権を有していないA I Fによりポートフォリオが構成される場合は、その運用資産の総額が500百万ユーロの限度額を超えないA I F

(それぞれを「最低限度額」という。)

A I F Mは、上記b)()に基づき2013年法の適用が除外される場合であっても、C S S Fへの登録を行わなければならない(以下「登録A I F M」という。)。登録A I F Mは、C S S Fへの登録時

に、当該AIFMが運用するAIFを特定し、かかるAIFの投資戦略に関する情報をCSSFに提供する。登録AIFMは、その登録の完了後、CSSFに対し、CSSFが効率的にシステミック・リスクを監視できるようにするために、当該AIFMの主たる取引手段に関する情報、元本のエクスポージャーに関する情報、および当該AIFMが運用するAIFの最も重要な投資の集中に関する情報を定期的に(少なくとも年に一度)提供しなければならない。登録AIFMが最低限度額を上回る場合、当該AIFMは、CSSFにかかる変更を通知し、完全な認可の申請を行わなければならない。

当該AIFMは、AIFMDパスポート(下記1.6を参照のこと。)の恩恵を受けることはなく、このためパートAファンドの販売は、国内私募規則に今後も準拠する。

1. 2013年法に従うAIFMおよび保管受託体制

1.1 AIFM

1.1.1 AIFMの概要

AIFの資格を有するルクセンブルグのファンドは、次に掲げるいずれかの例外が適用される場合を除き、認可済みAIFMにより運用されるものとする。

- a) AIFMが、AIFによりまたはAIFのために選任される法人であり、かかる選任を通じてAIFを運用することにつき責任を負う「外部AIFM」である場合。
- b) AIFMが、AIFの法的形態により内部運用が可能な場合で、AIFの統治組織が「外部AIFM」を選任しないことを選択した場合におけるAIFそれ自体(かかる場合、「内部AIFM」、すなわちAIFそれ自体がAIFMとして認可される必要がある。)である場合。

内部で運用されるAIFは、2013年法別表に記載されるAIFの内部運用行為以外の行為に従事しないものとする。

前段落とは別に、外部AIFMは、さらに以下の業務を提供することができる。

- a) 指令2003/41/EUの第19条第1項に従い、投資家の権限付与に従い、顧客毎に一任ベースで行う年金基金および退職金運用機関により所有される投資ポートフォリオを含むこれらの運用
- b) 付随的業務としての
 -) 投資顧問業務
 -) 投資信託の投資証券または受益証券に関する保管および管理事務業務
 -) 金融証書に関する注文の受理および送達

AIFMは、2013年法第2章に基づき以下の業務の提供を認可されない。

- a) 上記段落に記載される業務のみ
- b) 上記段落のa)に記載される業務について認可を得ることなく、上記段落のb)に記載される付随的業務
- c) 管理事務、販売行為のみおよび/またはAIFの資産に関する行為
- d) リスク管理業務の提供を伴わないポートフォリオ運用業務またはポートフォリオ運用業務を伴わないリスク管理業務

1.1.2 AIFMの認可

ルクセンブルグで設立されたAIFMの行為を開始するには、CSSFの認可を条件とする。

認可申請は、以下の情報を含むものとする。

- a) AIFMの事業を実質的に行う者に関する情報
- b) 適格持分を有するAIFMの株主または社員(直接か間接か、自然人か法人かを問わない。)の身元およびこれらの保有額に関する情報
- c) AIFMが2013年法第2章(AIFMの認可)、第3章(AIFMの運営条件)および第4章(透明性要件)および、適用ある場合、第5章(特定タイプのAIFを運用するAIFM)、第6章(EUAIFMのEUにおけるEU AIFの販売および運用権限)、第7章(第三国に関する具体的規則)および第8章(個人投資家に対する販売)を遵守する方法に関する情報を含む、AIFMの組織構成を記載する活動プログラム
- d) 報酬方針に関する情報
- e) 第三者に対する業務の委託または再委託について締結された取り決めに関する情報

さらに、認可申請はA I F Mが2013年法第6条に記載されるとおり運用を意図するA I Fに関する情報を含むものとする。

認可の付与に伴い、A I F Mは履行前に、とりわけC S S Fが認可付与の根拠とした情報の重要な変更についてC S S Fに通知する義務が生じる。

また、ルクセンブルグ法に準拠する投資ファンド運用会社の認可および組織に関するC S S F告示18/698ならびに投資ファンド運用会社および登録事務代行会社の機能を行使する事業体に適用されるマネーロンダリングおよびテロ資金供与の防止に関する特定の規定(.3.4に詳述される。)は、A I F Mの認可の取得および維持のための条件を定めている。

さらに、ルクセンブルグのA I F Mは、C S S F告示19/733(上記 .3.4に詳述される。)にも服する。

1.2 A I F Mとしても認可された管理会社

以下の団体はA I F Mとしての資格を有する可能性がある。

- (a) U C I T S / 2010年法第15章記載の管理会社
- (b) 2010年法(第125 - 1条および第125 - 2条)第16章記載の管理会社
- (c) 2010年法パート に従い内部運用されるU C I
- (d) 2007年法に従い内部運用されるS I F
- (e) 2004年法に従い内部運用されるS I C A R
- (f) 2013年法に従い規制されるA I F Mたる適格性を採用する予定のその他のルクセンブルグの団体
 - 1 . 2010年法、2007年法または2004年法による規制を受けないA I Fに対して運用業務を提供するルクセンブルグの団体
 - 2 . 2010年法、2007年法または2004年法による規制を受けないA I Fの資格を有する、内部運用されるルクセンブルグの団体

1.2.1 第15章記載の管理会社

U C I T S / 2010年法第101条に従う第15章記載の管理会社の主な活動は、U C I T S 指令に従い認可されたU C I T Sの運用である。しかしながら、2010年法第15章に従いC S S Fにより認可され、ルクセンブルグに登録事務所を有する管理会社は、2013年第2章に基づくA I F Mとして行為するため追加許可をC S S Fから得ることを条件とし、A I F M Dが規定するA I FのA I F Mとして任命される場合もある。

A I F Mとして行為する第15章記載の管理会社に関する認可情報については、 .3を参照のこと。

1.2.2 その他の管理会社 - 第16章記載の管理会社

第16章記載の管理会社は、A I Fの管理会社およびA I F Mとして行為することができる。2010年法第125 - 1条、第125 - 2条および第126条は、第16章に基づき存続する管理会社は、充足しなければならない要件および遂行できる行為について規定している。

(1) 管理会社の業務の開始にはC S S Fの事前の認可が必要となる。

管理会社は、公開有限責任会社(société anonyme)、非公開有限責任会社(société à responsabilité limitée)、共同会社(société coopérative)、公開有限責任会社として設立された共同会社(société coopérative organisée comme une société anonyme)または株式有限責任事業組合(société en commandite par actions)として設立されなければならない。当該会社の資本は、記名式株式でなければならない。

認可を受けた管理会社は、C S S Fによってリストに登録される。かかる登録は認可を意味し、C S S Fは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にC S S Fに対しなされなければならない。管理会社の設立は、C S S Fによる認可の通知後にのみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、C S S Fによりメモリアルにおいて公告される。

A) 以下B)に記載される2010年法第125 - 2条の適用を害することなく、2010年法第125 - 1条に基づき認可された管理会社は以下の活動にのみ従事することができる。

() A I F M Dに規定される範囲内のA I F以外の投資ビークルの運用を行うこと。

- () A I F M Dに規定される範囲内のA I Fとしての適格性を有している一または複数の契約型投資信託、またはA I F M Dに規定される範囲内のA I Fとしての適格性を有している一または複数の変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人のために、2010年法第89条第2項に規定する範囲の管理会社の業務を行うこと。かかる場合、管理会社は、当該契約型投資信託および/または変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人に代わり、2010年法第88 - 2条第2項a)に従い外部A I F Mを選任しなければならない。
- () その運用資産が2013年法第3条第2項に規定される限度額のいずれかを超えない一または複数のA I Fの運用を行うこと。かかる場合、当該管理会社は、以下の事項を行わなければならない。
- C S S Fに対して当該管理会社が運用するA I Fを特定すること。
 - 当該管理会社が運用するA I Fの投資戦略に関する情報をC S S Fに提供すること。
 - C S S Fに対し、C S S Fが効率的にシステミック・リスクを監視できるようにするために、当該管理会社の主たる取引手段に関する情報、元本のエクスポージャーに関する情報、および当該管理会社が運用するA I Fの最も重要な投資の集中に関する情報を定期的に提供すること。

上記に定められる限度額の条件を満たさなくなった場合で、当該管理会社が2010年法第88 - 2条第2項a)に規定する範囲の外部A I F Mを選任していない場合、または当該管理会社が2013年法に服することを選択した場合、当該管理会社は、2013年法第2章に規定される手続に従い、30暦日以内にC S S Fに対し認可の申請を行わなければならない。

A I F M Dに規定する範囲のA I F以外の投資ピークルがそれに関係する特定分野の法律により規制される場合を除き、管理会社は、いかなる場合も、b)またはc)に記載される業務をあわせて行うことなくa)に記載される業務のみを行うものとして、2010年法第125 - 1条に基づく認可を受けることはできない。

管理会社自らの資産の事務管理は、付随的なものである限り、これを行うことができる。

当該管理会社の本店および登録事務所は、ルクセンブルグに所在しなければならない。

2010年法第125 - 1条第4項a)またはc)に記載される活動を行う2010年法第125 - 1条の範囲内に該当する管理会社は、活動のより効率的な実施のため、自らの業務のいくつかをかかる管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件に適合しなければならない。

- a) C S S Fは、適切な方法で通知を受けなければならない。
- b) 当該権限付与は、管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、投資家の最善の利益のために、管理会社が行為し、U C Iが運用されることを妨げてはならない。
- c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の目的において認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服している事業体にのみ付与される。

当該権限付与が慎重な監督に服する国外の事業体に付与される場合、C S S Fと当該国の監督機関の協力関係が確保されなければならない。

- d) c)の条件が充足されない場合、かかる委託は、C S S Fの事前の承認を得た後でなければ、その効力を生じない。
- e) 投資運用の中核的業務に関する権限は、保管受託銀行に付与されてはならない。

上記()の活動を行う2010年法第125 - 1条の範囲内に該当する管理会社は、当該管理会社が選任した外部A I F Mが当該管理会社の運用業務および販売業務を引き受けていない場合、活動のより効率的な実施のため、かかる業務のいくつかをかかる管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件に適合しなければならない。

- a) C S S Fは、適切な方法で通知を受けなければならない。

b) 当該権限付与は、管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、投資家の最善の利益のために、管理会社が行為すること、および契約型投資信託、変動資本を有する投資法人または固定資本を有する投資法人が運営されることを妨げてはならない。

B) 2010年法第88 - 2条第2項a)に規定される範囲内の外部AIFMを任命せずに、選任を受けた管理会社としてAIFMDに規定する範囲の一または複数のAIFを運用する2010年法第125 - 2条に基づき認可された管理会社は、運用資産が2013年法第3条第2項に規定される限度額のいずれか一つを上回る場合、2013年法第2章に基づき、AIFのAIFMとしての認可をCSSFから事前に取得しなければならない。

2010年法第125 - 2条に記載される管理会社は、2013年法別表 に記載される活動および同法第5条第4項に記載される非中核的活動にのみ従事することができる。

管理会社は、2010年法第125 - 2条に基づき運用するAIFに関し、選任を受けた管理会社として、当該管理会社に適用される範囲において、2013年法に規定されるすべての規則に服する。

(2) CSSFは以下の条件で管理会社に認可を付与する。

a) 申請会社は、その事業を効率的に行い、債務を弁済するに足る処分可能な十分な財務上の資源を有していなければならない。特に、払込済資本金として、125,000ユーロの最低資本金を有していなければならない。かかる最低金額は、CSSF規則により最大で625,000ユーロまで引き上げることができる。

(注) 現在はかかる規則は存在しない。

b) 上記a)に記載される資本金は、管理会社の永続的な処分により維持され、管理会社の利益のために投資される。

c) 2010年法第129条第5項に該当する、管理会社の取締役は、良好な評価を十分に得ており、その義務の遂行に必要な専門家としての経験を有していなければならない。

d) 管理会社の参照投資主またはメンバーの身元情報がCSSFに提供されなければならない。

e) 認可申請書に管理会社の組織構成が記載されなければならない。

(3) 完全な申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

(4) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、管理会社の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、CSSFが認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてCSSFに通知を行う義務を負うこととなる。

(5) CSSFは、以下の場合、2010年法第16章に従い、管理会社に付与した認可を撤回することができる。

a) 管理会社が12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月を超えて2010年法第16章に定められる活動を中止する場合。

b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。

c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。

d) 2010年法に従って採用された規定に重大かつ/または組織的に違反した場合。

e) 2010年法が認可の撤回事由として定めるその他の場合に該当する場合。

(6) 管理会社は、自らのために、運用するUCIの資産を使用してはならない。

(7) 運用するUCIの資産は、管理会社が支払不能となった場合、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。

(8) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査を専門家としての適切な専門経験を有することを証明できる一または複数の承認された法定監査人 (réviseurs d'entreprises agréés) に委ねることが条件とされる。承認された法定監査人の変更は事前にCSSFの承認を得なければならない。

(9) 管理会社の任意清算の場合、清算人は、CSSFから承認を受けなければならない。清算人は、誠実さについてのあらゆる保証および専門技術を提供しなければならない。

また、第16章管理会社は、3.4に詳述されるCSSF告示18 / 698に従う。

1.3 委託

2013年法に従い、A I F Mは、業務を遂行する職務を自己の代わりに第三者に対して委託することが許可されているが、委託取り決めが発効する前にC S S Fに対してその意思を通知するものとする。

2013年法第18条に従い、以下の条件が充足される必要がある。

- a) A I F Mは、その委託のストラクチャー全体を客観的理由に基づき正当化できなくてはならない。
- b) 委託先は各業務を遂行するために十分な人員を配置しなければならず、実際に委託業務を行う者は十分に良好な評価および十分な経験を備えていなければならない。
- c) 委託業務がポートフォリオ管理またはリスク管理に関与する場合、C S S Fの監督に服すが、その条件が充足できない場合は、C S S Fの事前の承認を得て、資産運用のために認可または登録された組織に対してのみ委託されなければならない。
- d) 委託業務がポートフォリオ管理またはリスク管理に関与し、第三国の組織に委託される場合、c)の要件に加えて、C S S Fおよび同組織の監督官庁間の協力が確保されなければならない。
- e) 委託はA I F Mの監督の有効性を阻害してはならず、特にA I F Mが投資家の最善の利益のために行為し、または運用されることを妨げてはならない。
- f) A I F Mは、委託先がかかる業務を引き受ける資格と能力を有し、あらゆる適切な配慮の上に選択され、A I F Mは委託された行為を常に実質的に監督し、委託先にいつでも追加指示を付与し、投資家の利益にかなう場合は、即時に当該権限付与を撤回する立場にあることを示さなければならない。A I F Mは各委託先が提供する業務を継続的に精査しなければならない。

(注) A I F Mは第三者が委託業務の適切な遂行のために必要とされる、十分な人員を有し、技能、知識および専門知識を持つ十分な人員を雇用することを確保するため、委託先について適切な配慮を当初から徹底し、委託業務の遂行を支援する適切な組織的構造を有するものとする。また、この適切な配慮は、A I F Mによって、継続的に遂行されるものとする。

A I F Mは、保管受託銀行もしくは保管受託銀行の代理人またはA I F MもしくはA I Fの投資家と利益が相反するその他の団体にポートフォリオ管理またはリスク管理を委託しないものとする。

上記の制限は、委託先が業務上および階層構造上、ポートフォリオ管理またはリスク管理の遂行を他の潜在的相反リスクから分離している場合には、適用されない。

A I Fに対するA I F Mの責務は、A I F Mが第三者または再委託により業務の一部を委託した事実により影響を受けないものとする。

A I F Mは、A I F Mの運用者として見なされなくなる程度まで、つまり、名義のみの団体としてみなされる程度まで、すべての業務を委託することはできない。

委託先がA I F Mから委託された業務の一部を再委託する範囲において、以下の条件を充足するものとする。

- 再委託に対するA I F Mの事前承認
- A I F Mは再委託契約の条項を当該契約遂行の前にC S S Fに通知すること。
- A I F Mからの委託先(第三者)に対する業務委託に関する上記の他の条件すべてを充足しなければならない。

(注) ポートフォリオ管理は、ルクセンブルグのA I F Mによって非E U運用者に対して委託することができる。認可済みルクセンブルグのA I F Mからの委託により、非E U運用者によって最終的に運用されるルクセンブルグのA I Fは、E Uパスポートに基づき、E Uでプロの投資家に対して販売することができる。

また、委託に関するC S S F告示18/698の規定を遵守しなければならない。

1.4 透明性要件

1.4.1 投資家に対する開示

A I F Mは、A I F Mが運用する各E U A I FおよびA I F MがE U内で販売する各A I Fについて、A I Fの規約(またはF C Pの場合は約款)に基づき投資家がA I Fに投資する前に投資家に下記の情報およびそれらの重要な変更を提供しなければならない。

- A I Fの投資戦略および投資目的の記載ならびにA I Fが投資戦略または投資目的もしくはその両方を変更する際の手続に関する記載
- 投資のために締結した契約関係の主な法的意味についての記載

- A I F M、A I Fの保管受託銀行、監査役およびその他の業務提供者の身元ならびにそれらの職務および投資家の権利に関する記載
- A I F Mの専門職業賠償責任要件の遵守状況に関する記載
- 保管受託銀行により委託された委託管理業務および保管業務、委託先の身元、かかる委託により生じる可能性がある利益相反に関する記載
- A I Fの評価手続および資産評価のための価格決定方法に関する記載
- A I Fの流動性リスク管理、買戻権利および買戻取り決めにに関する記載
- 投資家が直接または間接に負担するすべての報酬、手数料および費用ならびにそれらの限度額に関する記載
- A I F Mが投資家に対する公正な対応を確保する方法、および投資家が優遇措置を受けるか、優遇措置を受ける権利を取得する場合はいつでも、当該優遇措置、当該優遇措置を取得する投資家の種別、および関連ある場合は、A I FまたはA I F Mとの法的または経済的関連についての記載
- 2013年法第20条に記載される直近年次報告書
- 受益証券または投資証券の発行および販売の手続および条件
- 2013年法第17条に基づき決定されるA I Fの直近純資産価額またはA I Fの受益証券もしくは投資証券の直近市場価格
- 入手可能な場合、A I Fの過去の実績
- プライム・ブローカーの身元ならびに、A I FおよびA I Fのプライム・ブローカー間の重要な取り決めにに関する記載、および関連する利益相反の管理方法、保管受託銀行との契約における、A I F資産の譲渡および再利用の可能性に関する規定、ならびにプライム・ブローカーに対する責務の譲渡に関する情報
- レバレッジ利用、リスク特性およびA I Fのポートフォリオの流動性管理に関する情報の定期的開示の方法および時期に関する記載

A I Fがその目論見書に公表する必要がある情報に付加される情報のみ、別途または目論見書の追加情報として開示する必要がある。

上記のとおり、A I F Mは管理する各E U A I FおよびE Uにおいて販売する各A I Fについて、資産の非流動性に関する情報、ファンドの流動性管理の取り決めおよび直近のリスク特性を定期的に投資家に開示するものとする。

A I F Mは、さらにA I Fのレバレッジ利用に関する情報を開示するものとし、A I Fが許容し得るレバレッジの上限の変更ならびに担保再利用の権限またはレバレッジ契約に基づき認められる保証および当該A I Fが用いるレバレッジの総額について、定期的の開示するものとする。

また、A I F Mは、目論見書または個別の文書を通じて、S F T規則に基づき提供されるべき情報を開示する。

1.4.2 年次報告書

ルクセンブルグで設立されたA I F Mは、管理する各E U A I FおよびE Uにおいて販売する各A I Fについて、各会計年度の年次報告書をその関係会計年度末から6か月以内に入手可能にしなければならない。

年次報告書は、請求に基づき投資家に提供され、C S S Fおよび適用ある場合、A I Fの所在加盟国に提供されなければならない。

規制ある市場での取引が認可されたA I Fは、指令2004/109/EC³に基づき、年次財務報告書とその関係会計年度末から4か月以内に公表することを要求されている。

年次報告書は、監査を受けなければならない、少なくとも貸借対照表または資産および負債計算書、収益および費用計算書、会計年度中の活動報告、投資家に提出すべき情報の重要な変更(前記1.4.1参照のこと。)ならびにA I F Mが役員に支払った会計年度中の報酬総額およびA I Fが支払った繰り越し利息に関する情報を記載するものとする。

3 指令2004/109/ECとは、指令2001/34/ECを改正する、規制市場において証券の取引が許可されている発行体に関する情報に関連する透明性要件の調和に関する2004年12月15日付欧州議会および欧州理事会指令2004/109/EC(随時改正および補足済)をいう。

1.4.3 C S S Fへの報告義務

2013年法第22条に従い、A I FはC S S Fに定期的に報告しなければならない。

当該報告は、A I F Mが管理するA I FのためにA I F Mが取引する主な商品、A I F Mが取引する主要な市場、A I F Mが取引する主な商品、A I F Mが加入する市場または積極的に取引を行う市場ならびにA I F Mが管理する各A I Fの主なエクスポージャーおよび最も重要な集中投資に関する情報を含むものとする。

A I F Mは、管理する各E U A I FおよびE Uにおいて販売する各A I Fについて、C S S Fに以下の情報を提供しなくてはならない。

- 非流動性により生じる特定の取り決めに従うA I Fの資産の割合
- A I Fの流動性を管理するための新たな取り決め
- A I Fの直近リスク特性ならびに市場リスク、流動性リスク、カウンターパーティー・リスクおよびオペレーション・リスクを含むその他のリスクを管理するためA I F Mが用いるリスク管理システム
- A I Fが投資した資産の主な種類に関する情報
- 2013年法のリスク管理および流動性管理の規定に従い実施されたストレス・テストの結果

A I F Mの報告期間の頻度は、A I Fの構造、運用資産の額および使用されたレバレッジの水準に基づく。

- 運用資産の総額がA I F M Dの第3(2)条(a)項および(b)項の条項に基づく1億ユーロまたは5億ユーロいずれかの上限を超えるが、10億ユーロ未満のA I Fのポートフォリオを運用するA I F Mの場合、運用する各E U A I FおよびE U内で販売する各A I Fについて半年毎
- 上記の要件に従うA I F Mの場合、レバレッジの利用により取得した資産を含む運用資産総額が、各A I Fについて5億ユーロを超える場合、当該A I Fについて四半期毎
- 運用資産の総額が10億ユーロを超えるA I Fのポートフォリオを運用するA I F Mの場合、運用する各E U A I FおよびE U内で販売する各A I Fについて四半期毎
- 主要投資方針に従い、支配権取得のため非上場の企業および発行体に投資し、A I F Mの運用下にあるレバレッジされていない各A I Fについては、1年毎

前記1.4.2に記載される年次報告書に加えて、A I F Mは、請求に応じてC S S Fに、運用するすべてのA I Fに関する詳細なリストを各四半期末に提供しなければならない。

1.4.4 レバレッジの報告

大規模にレバレッジを用いるA I Fを運用するA I F Mは、運用する各A I Fが用いるレバレッジの全体的な水準、現金または証券の借り入れにより生じるレバレッジおよび金融デリバティブ商品に組み込まれたレバレッジ間の内訳、ならびにA I Fの資産がレバレッジ契約に基づき再利用された範囲についての情報をC S S Fに提供するものとする。

かかる情報は、A I F Mが運用する各A I Fのために借り入れた現金または証券の上位5出所の身元および各A I Fのために、これらの各出所から受領したレバレッジの金額を含むものとする。

C S S Fが当該通信がシステミック・リスクの有効な監視のために必要と見なす場合、A I F Mに対し、定期的かつ逐次ベースで、1.4記載の情報に加えて情報の伝達を要求する場合がある。

1.5 保管受託銀行

2013年法は、非個人向けパート ファンドを含む完全にA I F M Dの範囲内に該当するA I Fに関する新保管受託制度を導入した。

1.5.1 適格保管受託銀行

2013年法は、金融商品以外の資産の専門保管受託銀行の導入により適格性を有する保管受託銀行のリストを拡張する。

この新たな金融セクターの特殊専門機関の活動は、()当初の投資から5年間において行使することができる買戻権がなく、かつ、()主な投資方針に基づき、2013年法第19条第8項(a)に基づき保管される資産に通常投資しないか、または通常発行者もしくは非上場会社(例えば、主にプライベート・エクイティ・ファンドおよび不動産ファンド)に対する支配権取得を目指す2007年法に規定するSIF、2004年法に規定するSICARおよびAIFMDに規定するAIFに対する保管受託機能の提供として1993年法によって定義されている。

かかる活動は、通信事務代行者、登録事務代行者、管理事務代行者および/または所在地事務代行者に適合するその他の者の業務と両立し、500,000ユーロの最低資本要件を条件とする。

前段落に記載され、上記の条件でのみ使用することができる新たな金融セクターの特殊専門機関に加えて、適格性を有する保管受託銀行は、(従前の保管受託制度と同じく)通常ルクセンブルグで設立された信用機関である。さらにルクセンブルグの投資会社は、以下の条件を充足する場合、保管受託銀行としても行為することができる。

- 投資会社の認可は、1993年法別表の第C項1において言及される、顧客のための金融商品の保護預かりおよび管理に関する付随的なサービスを含むこと。
- 投資会社は、法人であること。
- 投資会社は、730,000ユーロの全額払込済最低資本を有しなければならないこと。
- 投資会社は、保管受託銀行として活動するために適切な組織構造および管理構造ならびに内部管理上の手続を含む内部統制上の手続を有しなければならないこと。
- 投資会社は、CSSFによって明確にされるとおり、AIFMD第21条第3項(b)に規定される、自らの資金に関する要件を充足すること。

AIFの保管受託銀行は、CSSFによる要求に応じて、CSSFがAIFによる2013年法の遵守を監視できるように特定の開示義務を遵守しなければならない。

さらに、すべての非UCITSの保管受託銀行(すなわち、UCITSとしての資格を有しないUCIの保管受託銀行)は、CSSFによる保管受託銀行の任命および承認に関するCSSF告示18/697の規定に従う。

CSSF告示18/697は、良好な統治原則を定め、以下のために保管業務を行うルクセンブルグの事業体の内部組織および良好な慣行に関するCSSFの要件を詳述することにより、2013年法および/またはAIFMRの一定の事項(また一定の範囲では2007年法および/または2004年法)について明確にし、またはその追加的な説明を提供している。

- AIFMにより運用されるAIF
- 非個人向けパート ファンド
- 該当する場合、AIFとしての資格を有しないSIFおよびSICAR、ならびにAIFとしての資格を有し、登録AIFMにより運用されるSIFおよびSICAR

1.5.2 職務および責任

2013年法に規定される範囲内に完全に該当するAIFの保管受託銀行は、その義務および責任に関して、2013年法およびAIFMRに規定される保管受託制度に従わなければならない。

かかる保管受託制度により、以下を含む特定の義務が保管受託銀行に課される。

- AIFの資産の保護預かり義務
- AIFのキャッシュ・フローを監視する義務
- 特定の監視業務

保管受託銀行自体が行使しなくてはならない監督およびキャッシュ・フロー監視とは異なり、保管受託銀行は、一定の条件下で、その保管業務の全部または一部を委託する権限を有する。

2013年法に基づき、保管受託銀行の責任制度もまた、見直され、強化されている。保管受託銀行は、保護預かりの対象とされている金融商品に損失が生じた場合に厳密に責任を負い、同一の種類の金融商品またはその対当額を、AIFまたはAIFを代理して行為するAIFMに対し、不当な遅滞なく返還しなければならない。かかる厳重な責任制度を回避する可能性は、非常に限られている。さらに、AIFMDの第21条第13項に従い、数例の例外を条件とし、保管受託銀行の責任は、その業務の第三者に対する委託によって影響されないものとする。

さらに、保管受託銀行はまた、2013年法に基づく義務を適切に履行する際の保管受託銀行による過失または意図的な不履行によって、A I Fまたはその投資家が被った一切のその他の損失に関し、A I Fまたはその投資家に対して責任を負う。

1.6 A I Fの国境を越えた販売および運用

2013年法第6章(E U A I F MのE UにおけるE U A I Fの販売および運用権限)および第7章(第3国に関する具体的規則)に規定される通り、A I FはA I F Mに規定されるパスポート制度に基づき、認可済みA I F Mによってルクセンブルグおよびその他の加盟国においてプロの投資家に販売される。これらの規定はさらに、認可済みA I F Mが、これらのA I Fを複数の国で運用することを許可する。

これは規制当局間の通知制度の利用により、A I Fの販売または運用を行うためA I F Mが受入加盟国からの認可を取得するか、A I F Mが販売を希望する各加盟国の関連ある国内要件を満たす必要性を回避することにより達成される。

さらに、A I F M S第30 a条(2013年法第28 - 1条および第28 - 2条により置き換えられ、2021年7月21日法により改正済)により、E U A I F MによるE Uにおけるプレマーケティングに関する条件および届出導入が導入された。

2 . 2013年法に従うオルタナティブ投資ファンドの概要

2.1 2010年法に従うパート ファンド

2.1.1 一般規定とその範囲

すでに記載したとおり、すべてのパート ファンドは、2013年法の規定するA I Fとして資格を有する。2010年法第3条は、2010年法第2条のU C I T S規定に該当するが、2010年法パート に該当するU C I T Sの適格性を取得するものではなく、パート に準拠するものとする。

- クローズド・エンド型のU C I T S
- E Uまたはその一部において、公衆に対してその受益証券の販売を促進することなく投資元本を調達するU C I T S
- 約款または設立文書に基づき、E U加盟国でない国の公衆に対してのみ、その受益証券が販売されることがあるU C I T S
- 2010年法第5章に規定する規則によりその投資方針および借入方針に鑑みて不適切であるとC S S Fが判断する種類のU C I T S

2.1.2 ルクセンブルグ・パート ファンドの投資制限

U C I T Sに該当しないルクセンブルグ投資信託に適用される制限は、C S S F規則によって、F C Pについては2010年法第91条第1項に従い、S I C A Vについては2010年法第96条第1項に従い決定され得る。

(注) 当該規則は未だ発せられていない。

I M L告示91 / 75は、パート ファンドについて一般的な投資制限を規定している。

パート ファンドに課されている投資制限の目的は、投資対象が十分に流動的かつ分散されていることを確保することである。限定的な例外はあるものの、パート ファンドは原則として、

- a) 証券取引所に上場されておらず、また定期的に運営され、かつ公認および公開されている別の規制市場でも取り扱われていない証券に対して、その純資産の10%を超えて投資できない。
- b) 一の発行体から発行された同じ種類の証券を10%を超えて取得することはできない。
- c) 一の発行体から発行された証券に、ファンドの純資産の10%を超えて投資することはできない。

上記の制限は、O E C D加盟国もしくはその地方自治体、または地域もしくは世界を範囲とするE Cの公的国際機関により発行または保証されている証券には適用されない。

上記a)、b)およびc)の制限は、当該U C Iがパート ファンドに適用されるものと同等のリスク分散化要件に従っていない場合は、オープン・エンド型U C Iの受益証券の購入にも適用される。

上記の規則の適用除外については、個別の事例毎にC S S Fとともに協議することができる。

上記 2 に記載されるとおり、MMF 規則により、MMF 規則の範囲内に該当するすべての U C I は、MMF 規則に基づき MMF として認可を受けることを要求され、MMF の種類に応じて、MMF 規則に基づき MMF としての資格を有するパート ファンドに追加的な投資制限が課される。

2.1.3 管理会社および A I F M

各パート ファンドは、2013 年法第 2 章に基づき認可されたルクセンブルグで設立された A I F M が、指令 2011 / 61 / E U の第 2 章に基づき認可された他の加盟国または第三国で設立された A I F M のいずれか単一の A I F M によって運用されなければならない。

パート ファンドは、2013 年法に従い、() パート ファンドの運用に責任を有する別の A I F M を任命することによって外部運用されるか、または() ファンドの法的形態が内部運用を許可する場合およびファンドの支配組織が外部 A I F M を任命しないことを選択する場合、内部運用される。後者の場合、パート ファンドは、それ自身が A I F M としてみなされ、() A I F M に適用される 2013 年法上の義務の全てを遵守すること、および() 2013 年法に基づく認可請求を提出することを要求される。

2.1.3.1 第 15 章にいう管理会社および A I F M

これらの管理会社がパート ファンドを運用する条件は、前記の通りである。

2.1.3.2 第 16 章にいう管理会社および A I F M

前記の記載事項は、原則として、パート ファンドを運用する第 16 章にいう管理会社に適用される。

2.1.4 パート ファンドの認可、登録および監督

2.1.4.1 認可および登録

パート ファンドは、その機能を遂行するため事前に C S S F の認可を受けなければならない。

パート ファンドは、C S S F がそれぞれ設立証書または約款および保管受託銀行の選任を承認した場合にのみ認可されるものとする。

前項に定める条件のほか、および 2013 年法第 3 条に規定される免除を条件として、パート ファンドは、2010 年法第 88 - 2 条第 2 項 a) に従って選任されたその外部 A I F M が当該条項に従って事前に認可されている場合にのみ認可されるものとする。

内部運用されるパート ファンドは、2010 年法第 129 条第 1 項に従い要求される認可に加えて、2013 年法第 3 条に規定する例外を条件として、2013 年法第 2 章に従い、A I F M 自体として認可されなければならない。

パート ファンドの取締役は、十分に良好な評判があり、十分な経験を備えていなければならない。取締役および取締役の後任者の身元を C S S F に通達しなければならない。

認可済みパート ファンドは、C S S F によってリストに登録されるものとする。

2.1.4.2 投資家に提供される情報

2010 年法第 150 条は、目論見書ならびに年次報告書および半期報告書を公表する投資信託の義務を規定している。

2010 年法は、以下の公表義務を規定する。

- 投資会社および管理会社は、自己が運用する各 F C P につき、目論見書およびその訂正ならびに年次報告書および半期報告書を C S S F に送付しなければならない。

さらに、目論見書ならびに直近に公表された年次報告書および半期報告書は、投資家からの請求に応じて、無料で投資家に提供されなければならない。

- 年次および半期報告書は、目論見書に規定される方法で投資家に提供される。
- 監査済み年次報告書は、6 か月以内に、半期報告書は 3 か月以内に公表されなければならない。

2010 年法および 2013 年法によって、投資家に対する追加開示は、A I F M の範囲に完全に該当し、2013 年法第 2 章に基づき認可された A I F M によって運用されるか、または内部運用される A I F M (後記参照のこと。)としての資格を有するパート ファンドに対し要求されている。

4.1.2に詳述されるとおり、2018年1月1日（または以下に記載する経過期間の末日）以降、EUの個人投資家に対して、いわゆる「PRIIP」について助言、募集または販売を行う者および団体は、個人投資家がPRIIP投資を行う前に、かかる個人投資家に対して、PRIIPs KIIDを交付する必要がある。

PRIIPs規則は2018年1月1日から適用される。UCITS管理会社、自己運用UCITS投資会社およびUCITSについて助言または販売を行う者については、2022年12月31日までの経過期間が規定されている。2018年1月1日より前にUCITS KIIDを発行したパート ファンドもまた、この経過期間の便益を受ける権利を有する。

パート ファンドの受益証券/投資証券の販売に関する一切の広告においては、目論見書（および該当する場合、UCITS KIID/PRIIP KIID）が入手可能である旨を言及し、どこで入手できるかを示さなければならない。

2.1.4.3 ルクセンブルグのパート ファンドに適用される追加的な規制

() 募集または販売の承認

2010年法第129条第1項は、全てのルクセンブルグのUCIが活動を行うためにはCSSFの認可を事前に受けなければならない旨規定している。

() 設立文書の事前承認

2010年法第129条第2項は、CSSFが設立文書または約款および保管受託銀行の選定を承認した場合にのみファンドが認可される旨規定している。

() 販売資料

2005年4月6日付CSSF告示05/177によると、販売用資料については、それが利用される外国の監督当局に服していない場合であっても、コメントを得るためにCSSFに提出する必要はないものとされている。ただし、CSSFの監督に服する者および会社は、提供する業務につき誤解を招くような勧誘資料を作成せず、また、必要に応じてかかる業務に固有の特定のリスクにつき言及するなどして、ルクセンブルグ内外の金融部門の行為準則を継続的に遵守しなければならない。

これらの文書には、ルクセンブルグの法令により要求される情報に加えて、当該文書が用いられるルクセンブルグ以外の国において要求されるすべての情報を記載せねばならない。

() 目論見書の更新義務

2010年法第153条は、目論見書（全体版）の重要な部分は常に更新されなければならない旨を規定している。

() 財務状況の報告および監査

1915年法第461条の6第2項の一部修正により、SICAVは、年次財務書類ならびに承認された法定監査人の報告書、運用報告書および関連する場合は監査役会の見解を、年次投資主総会の招集通知と同時に登録受益者に対して送付することを要しない。招集通知には、これらの文書を投資家に提供する場所および実務上の取決めを記載するものとし、各投資家が年次財務書類ならびに承認された法定監査人の報告書、運用報告書および監査役会の見解（該当する場合）の送付を請求することができる旨を明記するものとする。

1915年法の規定により、公開有限責任会社の取締役会は、事業年度の貸借対照表および損益計算書がルクセンブルグの商業および法人登記所に提出されている旨をRESAに公告する義務を負っている。

2010年法第154条は、ルクセンブルグの投資信託が年次報告書に記載される財務情報について、承認された法定監査人（réviseur d'entreprises agréé）による監査を受けなければならない旨を規定している。承認された法定監査人は、その義務の遂行にあたり、UCIの報告書またはその他の書類における投資家またはCSSF向けに提供された情報が当該UCIの財務状況および資産・負債を正確に記載していないと確認した場合は、直ちにCSSFに報告する義務を負う。承認された法定監査人はさらに、CSSFに対して、承認された法定監査人がその職務遂行に当

たり知りまたは知るべきすべての事項についてC S S Fが要求するすべての情報または文書を提供しなければならない。

2004年1月1日から有効なC S S F告示02/81に基づき、C S S Fは、承認された法定監査人(réviseur d'entreprises agréé)に対し、各UCIについて毎年、前会計年度中のUCIの業務に関するいわゆる「長文式報告書」を作成するよう求めている。C S S F告示02/81により、承認された法定監査人はかかる長文式報告書において、UCIの運用(その中央管理事務および保管者を含む。)および(マネーロンダリング防止規則、価格評価規則、リスク管理およびその他特別の管理について)監督手続が整っているかどうかの評価を行わなければならない。報告書はまた、UCIの受益証券がインターネットにより販売されるか否かを明記し、また関係する期間における投資家からの苦情も記載しなければならない。告示では、かかる報告書の目的はUCIの状況を全体的にみることであると記載している。

() 財務報告書の提出

2010年法第155条は、ファンドは年次報告書および半期報告書をC S S Fに提出しなければならない旨を規定する。

2010年法第147条は、C S S Fが、UCIに対しその義務の遂行に関する情報の提供を要求することができるとともに、当該目的のために、自らまたは任命する者を通じて、UCIの帳簿、会計書類、登録簿その他の記録および書類を検査することができる旨規定している。

I M L告示97/136(C S S F告示08/348により改正)およびC S S F告示15/627に従い、2010年法に基づきルクセンブルグで登録されているすべての投資信託は月次および年次の財務書類をC S S Fに提出しなければならない。

() 違反に対する罰則規定

1915年法および2010年法に基づき、1人または複数の取締役または投資信託(fonds d'investissement)の事務管理または運用に対して形式を問わず責任を有するその他の者が、同法の規定に違反した場合、禁固刑および/または、一定の場合には5,000,000ユーロ(または経営陣により承認された最新の入手可能な計算書に基づく法人の年間総売上高の10%)以下の罰金刑に処される。(さらなる詳細については、前記 .4.2()項を参照のこと。)

2.1.5 保管受託銀行

パート ファンドの資産は、保護預りのため単一の保管受託銀行に委託されなければならない。関連するパート ファンドの発行文書において、その受益証券/投資証券がルクセンブルグ領域の個人投資家に対する販売が認められているか否かによって、パート ファンドは異なる保管受託制度に服する。

個人向けパート ファンドに関しては、.3に記載するUCITS保管受託制度が適用される。

非個人向けパート ファンドに関しては、.1.5に基づくAIFMD保管受託制度が適用される。

2.1.6 清算

上記 .4.3「清算」の記載は、2010年法に従うパート ファンドの清算にも適用される。

第4【参考情報】

ファンドについては、当該計算期間において以下の書類が関東財務局長に提出されている。

| | |
|------------|------------------------------|
| 2021年5月31日 | 有価証券報告書（第14期） / 有価証券届出書 |
| 2021年9月30日 | 半期報告書（第15期中） / 有価証券届出書の訂正届出書 |

第5【その他】

該当事項なし。

[次へ](#)

別紙

追加的記載事項

収益分配金に関する留意事項

投資信託の分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、受益証券1口当たり純資産価格は下がります。なお、分配金の有無や金額は確定したものではありません。

投資信託で分配金が支払われるイメージ



分配金は、分配期間中に発生した収益を超えて支払われる場合があります。その場合、分配金落ち日の受益証券1口当たり純資産価格は、前回分配金落ち日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも分配期間におけるファンドの収益率を示すものではなく、ありません。

(注)「分配期間」とはある分配金落ち日から次の分配金落ち日までの期間をいいます。

■ 分配金と受益証券1口当たり純資産価格の関係(イメージ)



(注) 上図表はイメージ図であり、実際の分配金額や受益証券1口当たり純資産価格を示唆するものではありませんのでご留意下さい。

○分配金は、ファンド毎の分配方針に基づいて支払われます。

○上図のそれぞれのケースにおいて、前回分配金落ち日から今回分配金落ち日まで保有した場合の損益をみると、次の通りとなります。

ケースA：分配金受取額10米ドル＋今回分配金落ち日と前回分配金落ち日の受益証券1口当たり純資産価格の差 0米ドル = 10米ドル
 ケースB：分配金受取額10米ドル＋今回分配金落ち日と前回分配金落ち日の受益証券1口当たり純資産価格の差 ▲5米ドル = 5米ドル
 ケースC：分配金受取額10米ドル＋今回分配金落ち日と前回分配金落ち日の受益証券1口当たり純資産価格の差 ▲20米ドル = ▲10米ドル

➡ A、B、Cのケースにおいては、分配金受取額はすべて同額ですが、受益証券1口当たり純資産価格の増減により、投資信託の損益状況はそれぞれ異なった結果となっています。このように、投資信託の収益については、分配金だけに注目するのではなく、「分配金の受取額」と「投資信託の受益証券1口当たり純資産価格の増減額」の合計額でご判断下さい。

受益者のファンドの購入価格によっては、分配金の一部ないしすべてが、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より1口当たり純資産価格の値上がり小さかった場合も同様です。

●分配金の一部が実質的に元本の一部払戻しに該当する場合



●分配金の全部が実質的に元本の一部払戻しに該当する場合



◎受益者の購入価格にかかわらず、分配金はすべて課税対象となります。

公認の監査人の報告書

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド

（複数のサブ・ファンドを有するアンブレラ型のF C P（契約型共同投資信託））の受益者各位

ルクセンブルグ L - 1855 ジェイ・エフ・ケネディ通り15番

監査意見

我々は、ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド（以下「ファンド」という。）および各サブ・ファンドの2020年12月31日現在の純資産計算書、投資有価証券およびその他の純資産明細表、ならびに同日に終了した年度の運用計算書および純資産変動計算書、重要な会計方針の要約を含む財務書類に対する注記で構成される本財務書類を監査した。

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、ファンドおよび各サブ・ファンドの2020年12月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

意見の根拠

我々は、ルクセンブルクの金融監督委員会（以下「C S S F」という。）が採用した監査人に関する2016年7月23日の法律（以下「2016年7月23日法」という。）および国際監査基準（以下「I S A s」という。）に準拠して監査を行った。ルクセンブルグのC S S Fが採用した2016年7月23日法およびI S Aの下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する公認の監査人の責任」の項において詳述されている。

我々はまた、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件に従いつつ、ルクセンブルグのC S S Fが採用した国際会計士倫理基準審議会により発行された国際独立基準を含む、職業会計士の国際倫理規程（以下「I E S B A 規程」という。）に従ってファンドから独立した立場にあり、これらの倫理上の要件の下で他の倫理的な義務を果たしている。我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

その他の情報

ファンドの管理会社の取締役会は、年次報告書を構成するその他の情報（財務書類およびそれに対する我々の公認の監査人の報告書は含まれない。）に関して責任を負う。

財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象としておらず、我々は、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しない。

財務書類の監査に関する我々の責任は、その他の情報を精読し、当該情報が、財務書類または我々が監査で入手した知識と著しく矛盾していないか、もしくは重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。我々が実施した調査に基づき、当該情報に重要な虚偽表示があるという結論に達した場合、我々はその事実を報告する義務がある。この点に関し、我々に報告すべき事項はない。

財務書類に対するファンドの管理会社の取締役会の責任

ファンドの管理会社の取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当財務書類の作成および公正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であるとファンドの管理会社の取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、ファンドの管理会社の取締役会は、ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、ファンドの管理会社の取締役会がファンドの清算または運用の中止を意図している、もしくは現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業の前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

財務書類の監査に関する「公認の監査人」の責任

我々の監査の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む公認の監査人の報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、2016年7月23日法およびルクセンブル

クのC S S Fが採用したI S A sに準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、重要とみなされるのは、単独でまたは全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合である。

2016年7月23日法およびルクセンブルクのC S S Fが採用したI S A sに準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の監査意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・ファンドの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・使用される会計方針の適切性ならびにファンドの管理会社の取締役会が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・ファンドの管理会社の取締役会が継続企業の前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、ファンドが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、公認の監査人の報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。我々の結論は、公認の監査人の報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、ファンドが継続企業として存続しなくなる原因となることがある。
- ・開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、適正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

デロイト・オーディットの公認の監査人を代表して

ニコラス・エンヌベール、公認の監査人
パートナー

2021年3月9日

ルクセンブルグ L - 1821

コッケルシュエール大通り20番

[次へ](#)

Report of the Réviseur d'Entreprises Agréé

To the Unitholders of
Pictet Global Selection Fund
Luxembourg Mutual Investment Umbrella Fund FCP (Fonds Commun de Placement) with multiple sub-funds
15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

Opinion

We have audited the financial statements of Pictet Global Selection Fund (the "Fund") and of each of its sub-funds, which comprise the statement of net assets and the statement of investments and other net assets as at December 31, 2020 and the statement of operations and changes in net assets for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Fund and of each of its sub-funds as at December 31, 2020, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of July 23, 2016 on the audit profession ("Law of July 23, 2016") and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF"). Our responsibilities under the Law of July 23, 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the "Responsibilities of the Réviseur d'Entreprises Agréé for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are also independent of the Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants ("IESBA Code") as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

The Board of Directors of the Fund's Management Company is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our report of the Réviseur d'Entreprises Agréé thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Report of the Réviseur d'Entreprises Agréé (continued)

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report this fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund's Management Company for the Financial Statements

The Board of Directors of the Fund's Management Company is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund's Management Company determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund's Management Company is responsible for assessing the Fund's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund's Management Company either intends to liquidate the Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the Réviseur d'Entreprises Agréé for the Audit of the Financial Statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue a report of the Réviseur d'Entreprises Agréé that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law dated July 23, 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Report of the Réviseur d'Entreprises Agréé (continued)

As part of an audit in accordance with the Law dated July 23, 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund's Management Company;
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's Management Company use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the Réviseur d'Entreprises Agréé to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report of the Réviseur d'Entreprises Agréé. However, future events or conditions may cause the Fund to cease to continue as a going concern;
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

For Deloitte Audit, Cabinet de Révision Agréé

Nicolas Hennebert, Réviseur d'Entreprises Agréé
Partner

March 9, 2021
20, boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxembourg

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

公認の監査人の報告書

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド

（複数のサブ・ファンドを有するアンブレラ型のF C P（契約型共同投資信託））の受益者各位

ルクセンブルグ L - 1855 ジェイ・エフ・ケネディ通り15番

監査意見

我々は、ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド（以下「ファンド」という。）および各サブ・ファンドの2021年12月31日現在の純資産計算書、投資有価証券およびその他の純資産明細表、ならびに同日に終了した年度の運用計算書および純資産変動計算書、重要な会計方針の要約を含む財務書類に対する注記で構成される本財務書類を監査した。

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、ファンドおよび各サブ・ファンドの2021年12月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

意見の根拠

我々は、ルクセンブルクの金融監督委員会（以下「C S S F」という。）が採用した監査人に関する2016年7月23日の法律（以下「2016年7月23日法」という。）および国際監査基準（以下「I S A s」という。）に準拠して監査を行った。ルクセンブルグのC S S Fが採用した2016年7月23日法およびI S Aの下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する「公認の監査人」の責任」の項において詳述されている。

我々はまた、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件に従いつつ、ルクセンブルグのC S S Fが採用した国際会計士倫理基準審議会により発行された国際独立基準を含む、職業会計士の国際倫理規程（以下「I E S B A 規程」という。）に従ってファンドから独立した立場にあり、これらの倫理上の要件の下で他の倫理的な義務を果たしている。我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

その他の情報

ファンドの管理会社の取締役会は、年次報告書を構成するその他の情報（財務書類およびそれに対する我々の「公認の監査人」の報告書は含まれない。）に関して責任を負う。

財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象としておらず、我々は、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しない。

財務書類の監査に関する我々の責任は、その他の情報を精読し、当該情報が、財務書類または我々が監査で入手した知識と著しく矛盾していないか、もしくは重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。我々が実施した調査に基づき、当該情報に重要な虚偽表示があるという結論に達した場合、我々はその事実を報告する義務がある。この点に関し、我々に報告すべき事項はない。

財務書類に対するファンドの管理会社の取締役会の責任

ファンドの管理会社の取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当財務書類の作成および公正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であるとファンドの管理会社の取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、ファンドの管理会社の取締役会は、ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、ファンドの管理会社の取締役会がファンドの清算または運用の中止を意図している、もしくは現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業の前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

財務書類の監査に関する「公認の監査人」の責任

我々の監査の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む「公認の監査人」の報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、2016年7月23日法およびルクセン

ブルクのC S S Fが採用したI S A sに準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、重要とみなされるのは、単独でまたは全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合である。

2016年7月23日法およびルクセンブルクのC S S Fが採用したI S A sに準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の監査意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・ファンドの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・使用される会計方針の適切性ならびにファンドの管理会社の取締役会が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・ファンドの管理会社の取締役会が継続企業の前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、ファンドが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、「公認の監査人」の報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。我々の結論は、「公認の監査人」の報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、ファンドまたはいずれかのサブ・ファンドが継続企業として存続しなくなる原因となることがある。
- ・サブ・ファンドに関して、クローズする決定または確固たる意図が存在する場合、ファンドの管理会社の取締役会が継続企業の前提の会計を使用することの妥当性について結論を下す。そのような使用が不適切であり、ファンドの管理会社の取締役会が当該サブ・ファンドに非継続企業の前提の会計を使用している場合、我々は、ファンドの管理会社の取締役会が当該サブ・ファンドの非継続企業の前提の会計を使用することの妥当性について結論を下す。我々はまた、非継続企業の前提の会計およびその使用理由を記載した開示の妥当性を評価する。我々の結論は、「公認の監査人」の我々の報告書の日付までに得られた監査証拠に基づく。
- ・開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、適正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

デロイト・オーディットの公認の監査人を代表して

ニコラス・エンヌベール、公認の監査人
パートナー

2022年3月10日

ルクセンブルグ L - 1821

コッケルシュエール大通り20番

[次へ](#)

Report of the Réviseur d'Entreprises Agréé

To the Unitholders of
Pictet Global Selection Fund
Luxembourg Mutual Investment Umbrella Fund FCP (Fonds Commun de Placement) with multiple sub-funds
15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

Opinion

We have audited the financial statements of Pictet Global Selection Fund (the "Fund") and of each of its sub-funds, which comprise the statement of net assets and the statement of investments and other net assets as at December 31, 2021 and the statement of operations and changes in net assets for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Fund and of each of its sub-funds as at December 31, 2021, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of July 23, 2016 on the audit profession ("Law of July 23, 2016") and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF"). Our responsibilities under the Law of July 23, 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the "Responsibilities of the "réviseur d'entreprises agréé" for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are also independent of the Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants ("IESBA Code") as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

The Board of Directors of the Fund's Management Company is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our report of the "réviseur d'entreprises agréé" thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Report of the Réviseur d'Entreprises Agréé (continued)

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report this fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund's Management Company for the Financial Statements

The Board of Directors of the Fund's Management Company is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund's Management Company determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund's Management Company is responsible for assessing the Fund's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund's Management Company either intends to liquidate the Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the "réviseur d'entreprises agréé" for the Audit of the Financial Statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue a report of the "réviseur d'entreprises agréé" that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law dated July 23, 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Report of the Réviseur d'Entreprises Agréé (continued)

As part of an audit in accordance with the Law dated July 23, 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund's Management Company.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's Management Company use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of "réviseur d'entreprises agréé" to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report of the "réviseur d'entreprises agréé". However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds to cease to continue as a going concern.
- In respect of sub-fund(s) where a decision or a firm intention to close exists, conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's Management Company use of going concern basis of accounting. When such use is inappropriate and the Board of Directors of the Fund's Management Company uses non-going concern basis of accounting for the sub-fund(s) concerned, we conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's Management Company use of the non-going concern basis of accounting for the sub-fund concerned. We also evaluate the adequacy of the disclosures describing the non-going concern basis of accounting and reasons for its use. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report of the "réviseur d'entreprises agréé".
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

For Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé

Nicolas Hennebert, Réviseur d'Entreprises Agréé
Partner

March 10, 2022
20, boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxembourg

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

[次へ](#)

監査報告書

ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ株主各位

年次財務書類に対する監査報告書

我々の監査意見

我々は、添付の本年次財務書類は、年次財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグにおける法律および規制の要求に従って、ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ（以下「当社」という。）の2021年12月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の経営成績を、真実かつ公正に表示しているものと認める。

我々が行った監査

当社の年次財務書類は、以下により構成される。

- ・2021年12月31日現在の貸借対照表
- ・同日に終了した年度の損益計算書
- ・重要な会計方針の概要を含む年次財務書類に対する注記

意見の根拠

我々は、ルクセンブルグの金融監督委員会（以下「C S S F」という。）が採用した監査人に関する2016年7月23日の法律（以下「2016年7月23日法」という。）および国際監査基準（以下「I S A s」という。）に準拠して監査を行った。2016年7月23日法およびルクセンブルグのC S S Fが採用したI S A sの下での我々の責任については、「年次財務書類の監査に関する公認の監査人の責任」の項において詳述されている。

我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

我々は、年次財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件に従いつつ、ルクセンブルグのC S S Fが採用した国際会計士倫理基準審議会により発行された国際独立基準を含む、職業会計士の国際倫理規程（以下「I E S B A 規程」という。）に従って当社から独立した立場にある。我々は、これらの倫理上の要件の下で他の倫理的な義務も果たしている。

その他の情報

取締役会は、その他の情報について責任を負う。その他の情報は、当該運用報告書に含まれる情報により構成されるが、かかる情報には本年次財務書類およびそれに対する我々の公認の監査人の報告書は含まれない。

本年次財務書類に関する我々の意見は、その他の情報を対象としていないため、我々は当該その他の情報に対していかなる形式の保証の結論も表明しない。

我々の本年次財務書類の監査に関連し、我々の責任は、その他の情報を読み、その過程で、当該その他の情報が本年次財務書類または我々が監査を行う上で入手した知識と著しく矛盾しているため重要な虚偽記載であると疑われるようなものがないかを検討することである。実施した手続きに基づき、当該その他の情報に重要な虚偽の記載があるとの結論に至った場合、我々はかかる事実を報告しなければならない。かかる点において、我々が報告すべきことはない。

年次財務書類に対する取締役会の責任

取締役会は、年次財務書類の作成に関するルクセンブルグの法律および規則の要求に従って、本年次財務書類の作成および適正表示についての責任、ならびに欺罔的行為または誤謬に関わらず、重要な虚偽記載

のない財務書類の作成を可能にするために必要であると取締役会が判断する内部統制についての責任を負う。

年次財務書類の作成において、取締役会は、当社が継続企業として存続する能力を評価し、取締役会が当社の清算または運用の中止を意図している、もしくは現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業の前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

年次財務書類の監査に関する「公認の監査人」の責任

我々の監査の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、年次財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、2016年7月23日法およびルクセンブルクのC S S Fが採用したI S A sに準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、重要とみなされるのは、単独でまたは全体として、当該年次財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合である。

2016年7月23日法およびルクセンブルクのC S S Fが採用したI S A sに準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、年次財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の監査意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・当社の内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・使用される会計方針の適切性ならびに取締役会が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・取締役会が継続企業の前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、当社が継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、当報告書において、年次財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。我々の結論は、当報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、当社が継続企業として存続しなくなる原因となることがある。
- ・開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、年次財務書類が、適正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

その他の法律または規制の要件に関する報告書

当該運用報告書は、本年次財務書類との整合性が取れており、適用ある法律要件に従って作成されている。

ルクセンブルグ、 2022年4月8日

プライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーペラティブを代表して
ロクサーヌ・ハース

（当財務書類については、英語版のみが監査人によって精査されている。したがって、本監査報告書が言及しているのは、英語版のみであり、誠実に翻訳された他の言語のものは、取締役会の責任において作成されたものである。英語版と翻訳版との間に相違があった場合には、英語版を正式書類とする。）

[次へ](#)

Audit report

To the Shareholders of
Pictet Asset Management (Europe) S.A.

Report on the audit of the annual accounts

Our opinion

In our opinion, the accompanying annual accounts give a true and fair view of the financial position of Pictet Asset Management (Europe) S.A. (the "Company") as at 31 December 2021, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts.

What we have audited

The Company's annual accounts comprise:

- the balance sheet as at 31 December 2021;
- the profit and loss account for the year then ended; and
- the notes to the annual accounts, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the "Responsibilities of the "Réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the annual accounts" section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Company in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the annual accounts. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Other information

The Board of Directors is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the management report but does not include the annual accounts and our audit report thereon.

Our opinion on the annual accounts does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors for the annual accounts

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of the annual accounts in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the Board of Directors is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the "Réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the annual accounts

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these annual accounts.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors;

- conclude on the appropriateness of the Board of Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the annual accounts, including the disclosures, and whether the annual accounts represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Report on other legal and regulatory requirements

The management report is consistent with the annual accounts and has been prepared in accordance with applicable legal requirements.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxembourg, 8 April 2022

Represented by

Roxane Haas

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

“Only the English version of the present Annual Report has been reviewed by the Auditor. Consequently, the Auditor's Report only refers to the English version of the report; other versions result from a conscientious translation made under the responsibility of the Board. In case of differences between the English version and the translation, the English version shall be the authentic text.”