

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	2017年4月28日（当初設定日）から無期限です。
運用方針	主に投資信託証券に投資を行い、中長期的な信託財産の成長を図ることを目的に運用を行います。
主要投資対象	①ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド・グローバル・グロイング・マーケット・ファンド受益証券 ②ピクテ・ショートターム・マネー・マーケット J P Y 投資証券
運用方法	①投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の中でも相対的に高い成長が期待される国の株式に投資します。 ②実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託の受益証券以外の有価証券への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、基準価額の水準等を勘案して委託者が決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。



PICTET

1805

## iTrust新興国株式 愛称：働きざかり ～労働人口増加国限定～

### 運用報告書(全体版)

第1期

決算日：2018年3月15日

#### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。  
さて、「iTrust新興国株式」は、2018年3月15日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

### ピクテ投信投資顧問株式会社

東京都千代田区丸の内2-2-1

お問い合わせ窓口

投資信託営業部

電話番号 0120-56-1805

受付時間：委託者の営業日午前9時から午後5時まで

ホームページ：www.pictet.co.jp

## ■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			投資信託証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率		
(設定日) 2017年4月28日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 237
1期(2018年3月15日)	11,044	0	10.4	99.5	558

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

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

## ■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		投資信託証券 組入比率
		騰落率	
(設定日) 2017年4月28日	円 10,000	% —	% —
4月末	10,000	0.0	—
5月末	10,071	0.7	100.0
6月末	10,156	1.6	99.1
7月末	10,541	5.4	96.9
8月末	10,623	6.2	99.2
9月末	10,444	4.4	99.4
10月末	10,585	5.9	99.7
11月末	10,449	4.5	99.6
12月末	11,146	11.5	99.5
2018年1月末	11,469	14.7	99.4
2月末	11,399	14.0	99.7
(期末) 2018年3月15日	11,044	10.4	99.5

(注1) 設定日の基準価額は、当初設定価額を記載しています。

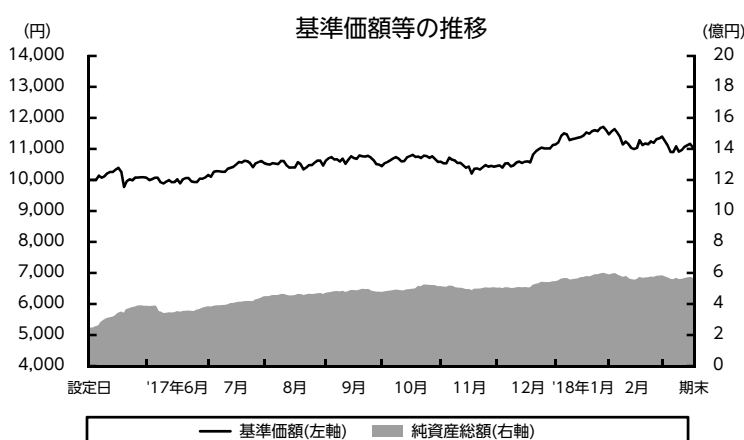
(注2) 騰落率は設定日比です。

(注3) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数は設定していません。

## ■当期中の運用状況と今後の運用方針 (2017年4月28日から2018年3月15日まで)

### 1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、10.4%の上昇となりました。



### ○基準価額の高値・安値

設定日	期中高値	期中安値	期末
17/4/28	18/1/29	17/5/19	18/3/15
10,000円	11,713円	9,770円	11,044円

### ◇主な変動要因

上昇▲ ・実質的に組入れている株式の価格が上昇したこと

下落▼ ・円に対してブラジルリアルやトルコリラなどが下落したこと

### 2. 投資環境

- ・新興国株式市場は、期前半においてフランス大統領選挙の結果などから欧州の政治に対する懸念が後退したことや、中国の良好な貿易統計などを受けて世界経済に対して楽観的な見方が広がったことに加えて、国際通貨基金 (IMF) が世界経済見通しを上方修正したことや、中国で5年に一度開催される共産党大会を前に経済政策に対する期待などを受けて上昇しました。期後半は、原油価格など堅調な商品市場や米国の減税法案が可決したことなどを好感し続伸となる一方で、米国の好調な経済指標を受けて米連邦準備制度理事会 (FRB) が利上げペースを加速させるとの観測などを背景に反落する局面もありましたが、期を通じては上昇となりました。
- ・為替市場では、ブラジルリアルが政治的な混乱が続き年金改革などの重要法案が先送りされたことや、米格付会社が信用格付を引き下げたことなどに加えて、中央銀行による利下げが続いたことなどを背景に円に対して下落しました。トルコリラは、クルド問題などの地政学リスクや米国と相互にビザ発給を停止するなど欧米諸国との関係悪化懸念に加えて、財政赤字の拡大などを受けて米格付会社が信用格付を引き下げたことなどを背景に円に対して下落しました。

### 3. 組入状況

投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の中でも相対的に高い成長が期待される国の株式に投資しました。

#### 投資先ファンドの組入状況

<ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド・グローバル・グロウイング・マーケット・ファンド>

主に高い経済成長が期待される新興国の株式に投資しました。

#### ◇組入上位10ヵ国・地域

【期末】

国・地域名	組入比率
南アフリカ	22.9%
ブラジル	19.7%
インド	16.6%
メキシコ	11.6%
マレーシア	9.2%
トルコ	5.6%
インドネシア	4.7%
アラブ首長国連邦	3.4%
チリ	1.4%
アルゼンチン	0.6%

#### ◇業種別組入比率

【期末】

業種名	組入比率
金融	20.3%
素材	14.3%
生活必需品	11.0%
一般消費財・サービス	10.5%
情報技術	8.2%
エネルギー	7.7%
資本財・サービス	6.5%
公益事業	6.2%
電気通信サービス	5.3%
ヘルスケア	4.2%
不動産	2.7%

(注) 組入比率は当該投資先ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。業種はGICS（世界産業分類基準）のセクターに基づき表示しています。

#### ◇組入上位10銘柄

【期末】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
モンディ	南アフリカ	紙製品・林産品	3.3%
アメリカ・モービル	メキシコ	無線通信サービス	3.1%
インフォシス	インド	情報技術サービス	3.1%
マラヤン・バンキング	マレーシア	銀行	3.0%
グルポ・メヒコ	メキシコ	金属・鉱業	3.0%
ブラジル石油公社（優先株）	ブラジル	石油・ガス・消耗燃料	2.9%
アンバブ	ブラジル	飲料	2.8%
アストラ・インターナショナル	インドネシア	自動車	2.7%
スタンダード・バンク・グループ	南アフリカ	銀行	2.6%
オールド・ミュチュアル	南アフリカ	保険	2.4%

(注) 組入比率は当該投資先ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。業種はGICS（世界産業分類基準）の産業に基づき表示しています。

当期末の組入上位銘柄は、

- － モンディ : 国際的な製紙・包装製品グループ。南アフリカを拠点に、欧州を中心に世界的な事業展開を行う。
- － アメリカ・モービル : ワイヤレス通信会社。メキシコ全土をはじめ中南米中心に携帯電話や様々なワイヤレス通信サービスを提供。米国でも事業を展開。
- － インフォシス : e-ビジネス、プログラム管理、サプライチェーン・ソリューションを含むITコンサルティングおよびソフトウェアサービスを提供する。
- － マラヤン・バンキング : マレーシアの商業銀行。マレーシア国内のほか、シンガポールなどその他地域にて一般商業銀行およびイスラム系銀行業務などを行う。
- － グルポ・メヒコ : 金、銀、銅、モリブデン、鉛、亜鉛を採掘・精錬・販売する鉱山企業。などとなりました。

#### <ピクテショートターム・マネー・マーケットJPY>

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

#### 4. 収益分配金

当期の収益分配は、基準価額の水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。

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

#### ◇分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第1期
	自 2017年4月28日 至 2018年3月15日
当期分配金	－
(対基準価額比率)	－
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	1,044

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

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

## 5. 今後の運用方針

### (1) 投資環境

長期的には、新興国経済は、若い労働人口が豊富であることなどを背景に、中間所得層の持続的な拡大や構造変化に後押しされ、先進国を凌ぐ成長力を有しているとの見方には変更ありません。経済の潜在成長率において労働力は重要な要素の一つです。

### (2) 投資方針

投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の中でも相対的に高い成長が期待される国の株式に投資します。

#### <ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドーグローバル・グローイング・マーケット・ファンド>

労働人口の拡大に注目し、相対的に高い経済成長が期待できる国を厳選した上で、バリュエーション（投資価値評価）や企業のファンダメンタルズ（基礎的条件）に魅力ある銘柄に注目して投資を行う方針です。

## ■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当期 (2017年4月28日~2018年3月15日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	10,625円	—	期中の平均基準価額（月末値の平均値）です。
(a) 信託報酬 (投信会社)	53円 (17)	0.500% (0.162)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価 ・購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価 ・ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(33)	(0.314)	
(受託会社)	(3)	(0.024)	
(b) その他費用	5	0.048	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
(監査費用)	(5)	(0.048)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	58	0.548	

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

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

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

(注4) 各金額の円未満は四捨五入しています。

## ■ 当期中の売買および取引の状況（2017年4月28日から2018年3月15日まで）

### 投資信託受益証券、投資証券

			買付		売付	
			口数	金額	口数	金額
外国	邦貨建	ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド	□	千円	□	千円
		グローバル・グローイング・マーケット・ファンド	56,869	588,020	7,882	82,459
		ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	61	6,220	3	309

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。

■**利害関係人との取引状況等**（2017年4月28日から2018年3月15日まで）

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

■**自社設定投資信託受益証券等の状況等**（2017年4月28日から2018年3月15日まで）

該当事項はありません。

■**特定資産の価格等の調査**（2017年4月28日から2018年3月15日まで）

該当事項はありません。

■**組入資産の明細**（2018年3月15日現在）

邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当期末		
	口数	評価額	比率
	□	千円	%
ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド グローバル・グローイング・マーケット・ファンド	48,987	549,883	98.4
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	58	5,904	1.1
合計	49,045	555,787	99.5

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 口数・評価額の単位未満は切り捨てています。

■**投資信託財産の構成**

(2018年3月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	549,883	97.9
投資証券	5,904	1.1
コール・ローン等、その他	6,021	1.0
投資信託財産総額	561,808	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。



## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年3月15日現在)

項目	当期末
(A)資産	561,808,715円
コール・ローン等	6,021,488
投資信託受益証券(評価額)	549,883,036
投資証券(評価額)	5,904,191
(B)負債	3,128,717
未払金	1,030,000
未払解約金	834,924
未払信託報酬	1,153,918
未払利息	16
その他未払費用	109,859
(C)純資産総額(A-B)	558,679,998
元本	505,877,150
次期繰越損益金	52,802,848
(D)受益権総口数	505,877,150口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,044円

## ■損益の状況

当期(自2017年4月28日 至2018年3月15日)

項目	当期
(A)配当等収益	△ 12,292円
支払利息	△ 12,292
(B)有価証券売買損益	34,011,472
売買益	44,910,066
売買損	△ 10,898,594
(C)信託報酬等	△ 2,529,714
(D)当期損益金(A+B+C)	31,469,466
(E)追加信託差損益金	21,333,382
(配当等相当額)	(△ 17,559)
(売買損益相当額)	( 21,350,941)
(F)計(D+E)	52,802,848
(G)収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	52,802,848
追加信託差損益金	21,333,382
(配当等相当額)	(△ 17,559)
(売買損益相当額)	( 21,350,941)
分配準備積立金	31,481,758
繰越損益金	△ 12,292

<注記事項(当運用報告書作成時点では、監査未了です。)>  
(貸借対照表関係)

(注1) 期首元本額	237,927,494円
期中追加設定元本額	532,767,538円
期中一部解約元本額	264,817,882円
(注2) 1口当たり純資産額	1.1044円

(注1) 損益の状況の中で**(B)有価証券売買損益**は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で**(C)信託報酬等**には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で**(E)追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 第1期計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(31,481,758円)、および信託約款に規定する収益調整金(21,338,649円)より分配対象収益は52,820,407円(10,000口当たり1,044円)ですが、当期に分配した金額はありません。

## <お知らせ>

該当事項はありません。

## <組入投資信託証券の内容>

「iTrust新興国株式」は当期末現在において「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドーグローバル・グローイング・マーケット・ファンド」（ルクセンブルグ籍外国投資信託）受益証券および「ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY」（ルクセンブルグ籍外国投資法人）投資証券を組入れております。以下は、当該組入投資信託証券の内容です。

### ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドーグローバル・グローイング・マーケット・ファンド

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国投資信託／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・主に高い経済成長が期待される新興国の株式に投資します。</li> <li>・原則として上場株式に分散投資します。</li> </ul>
関係法人	管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド 保管受託銀行：ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エス・エイ 登録・名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイ
主な費用	管 理 報 酬：純資産総額の年率0.25% サービス報酬：純資産総額の年率0.1% 保管受託銀行報酬：純資産総額の年率0.25% ※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。
決 算 日	毎年12月31日

### ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国投資法人／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・円建てでの高水準の元本の安定性と短期金融市場金利の確保を目的とします。</li> <li>・短期金融商品等に投資します。</li> <li>・投資する証券の発行体の信用格付は、A2/P2以上とします。</li> </ul>
関係法人	管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ、ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド 保管受託銀行：ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エス・エイ 名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイ
主な費用	管理報酬、サービス報酬および保管受託銀行報酬の合計：純資産総額の年率0.3%（上限） ※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。
決 算 日	毎年9月30日

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドーグローバル・グロース・マーケット・ファンド

■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2017年12月31日現在)

銘柄	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券			
株式			
アルゼンチン			
TELECOM ARGENTINA 'B' ADR -SPONS.-	4,371.00	18,031,902.00	0.59
		18,031,902.00	0.59
ブラジル			
AMBEV	105,900.00	76,449,967.00	2.50
ATACADA0	12,420.00	6,425,415.00	0.21
BANCO ESTADO RIO GRANDE SUL PFD 'B'	17,386.00	8,788,114.00	0.29
BCO BTG PACTUAL (1SH+2PFDA) -UNITS-	3.00	1,933.00	0.00
BRADSPAR PFD	11,450.00	11,155,772.00	0.37
BRASKEM 'A' PFD	22,270.00	32,387,947.00	1.06
CIA HERING	5,729.00	4,979,293.00	0.16
CIA SANEAMENTO MINAS GERAIS	3,550.00	5,225,498.00	0.17
COPEL - PARANAENSE ENERGIA PFD 'B'	8,860.00	7,499,184.00	0.25
ENGIE BRASIL	4,940.00	5,950,964.00	0.19
ESTACIO PARTICIPACOES	9,000.00	10,020,533.00	0.33
FIBRIA CELULOSE	8,110.00	13,164,747.00	0.43
HYPERMARCAS	13,218.00	16,142,767.00	0.53
ITAUUNIBANCO PFD	55,620.00	80,342,688.00	2.63
KLABIN	23,670.00	14,132,554.00	0.46
KROTON EDUCACIONAL -CV VOTING-	52,773.00	32,941,193.00	1.08
SABESP	12,610.00	14,685,834.00	0.48
SMILES FIDELIDADE	2,381.00	6,130,712.00	0.20
TELEFONICA BRASIL PFD	34,260.00	56,508,272.00	1.85
TRANSMISSORA ALIANCA ENERGIA ELETRICA	14,920.00	10,801,224.00	0.35
VALE	60,008.00	81,958,243.00	2.68
VIA VAREJO	6,320.00	5,246,392.00	0.17
		500,939,246.00	16.39
チリ			
COLBUN	312,400.00	8,091,527.00	0.27
COMPANIA DE ACERO DEL PACIFICO	2.00	2,885.00	0.00
EMBOTELLADORA ANDINA 'B'	30,490.00	17,078,191.00	0.56
ENEL CHILE	885,280.00	11,829,504.00	0.39
ENGIE ENERGIA CHILE	67,020.00	16,132,185.00	0.53
		53,134,292.00	1.75

銘柄	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>コロンビア</b>			
ECOPETROL	203,260.00	16,937,268.00	0.55
		16,937,268.00	0.55
<b>インド</b>			
AUROBINDO PHARMA	12,080.00	14,651,573.00	0.48
BANK OF BARODA	40,580.00	11,493,524.00	0.38
BHARTI INFRATEL	30,390.00	20,292,885.00	0.66
DR REDDY'S LABORATORIES -DEMAT.-	3,990.00	16,982,694.00	0.56
GLENMARK PHARMACEUTICALS	7,580.00	7,948,114.00	0.26
HCL TECHNOLOGIES LIMITED -DEMAT.-	22,321.00	35,043,544.00	1.15
HINDALCO INDUSTRIES INDIA LIMITED	63,690.00	30,716,266.00	1.01
HINDUSTAN PETROLEUM -DEMAT.-	31,110.00	22,959,355.00	0.75
HINDUSTAN ZINC	10,218.00	5,563,831.00	0.18
IDFC LIMITED	56,849.00	6,304,257.00	0.21
INDIA OIL -DEMAT.-	44,000.00	30,141,165.00	0.99
INTERGLOBE AVIATION	1,852.00	3,936,123.00	0.13
MAHINDRA & MAHINDRA	39,942.00	52,891,759.00	1.73
NATIONAL HYDROELECTRIC POWER	94,540.00	5,442,009.00	0.18
NDMC	34,623.00	8,411,517.00	0.28
OIL INDIA	19,940.00	13,060,037.00	0.43
PUNJAB NATIONAL BANK	41,540.00	12,552,717.00	0.41
RURAL ELECTRIFICATION CORP	1.00	275.00	0.00
TATA CONSULTANCY SERVICES -DEMAT.-	18,680.00	88,959,853.00	2.91
TATA GLOBAL BEVERAGES	1.00	557.00	0.00
TATA MOTORS	122,317.00	93,127,980.00	3.05
TATA STEEL -DEMAT.-	29,117.00	37,597,192.00	1.23
VEDANTA	69,490.00	40,417,093.00	1.32
WIPRO -DEMAT.-	54,990.00	30,466,282.00	1.00
		588,960,602.00	19.30
<b>インドネシア</b>			
ADARO ENERGY	600,498.00	9,263,370.00	0.30
BANK NEGARA INDONESIA 'B'	325,689.00	26,741,316.00	0.88
BANK TABUNGAN NEGARA	192,000.00	5,684,784.00	0.19
GUDANG GARAM PERUSAHAAN ROKOK	20,700.00	14,386,623.00	0.47
PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR	198,700.00	12,565,570.00	0.41
UNITED TRACTORS	65,905.00	19,349,339.00	0.63
		87,991,002.00	2.88
<b>マレーシア</b>			
AIRASIA	87,100.00	8,113,309.00	0.27
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	168,545.00	30,649,874.00	1.00

銘柄	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
GENTING	96,700.00	24,737,133.00	0.81
HONG LEONG BANK	13,066.00	6,176,275.00	0.20
INARI AMERTRON	73,800.00	6,977,026.00	0.23
MALAYAN BANKING BHD	331,500.00	90,332,634.00	2.96
MISC BHD	51,500.00	10,625,422.00	0.35
PPB GROUP	16,100.00	7,717,883.00	0.25
RHB BANK BERHAD	66,100.00	9,189,810.00	0.30
S P SETIA	88,900.00	9,887,735.00	0.32
TOP GLOVE CORPORATION	34,600.00	7,687,019.00	0.25
		212,094,120.00	6.94
<b>メキシコ</b>			
BANCO DEL BAJIO	51,110.00	10,280,802.00	0.34
FIBRA UNO	139,900.00	23,176,316.00	0.76
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	81,370.00	84,623,366.00	2.77
GENOMMA LAB INTERNACIONAL 'B'	32,650.00	3,854,712.00	0.13
GFNORTE FINANCIERO BANORTE 'O'	107,350.00	66,203,729.00	2.17
GRUPO AEROPORT.DEL CENTRO NORTE 'B'	1.00	577.00	0.00
GRUPO FINANCIERO SANTANDER MEXICO 'B'	211,330.00	33,946,925.00	1.11
GRUPO MEXICO 'B'	240,780.00	86,670,336.00	2.84
MEGACABLE HOLDINGS CPO	38,894.00	18,311,993.00	0.60
WAL-MART DE MEXICO	209,543.00	56,782,325.00	1.86
		383,851,081.00	12.58
<b>パキスタン</b>			
ENGRO	23,000.00	6,444,087.00	0.21
		6,444,087.00	0.21
<b>パナマ</b>			
COPA HOLDINGS 'A'	1,833.00	28,188,512.00	0.92
		28,188,512.00	0.92
<b>フィリピン</b>			
METRO PACIFIC INVESTMENTS	575,400.00	8,884,930.00	0.29
PLDT	4,250.00	14,178,956.00	0.46
		23,063,886.00	0.75
<b>南アフリカ</b>			
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS	14,650.00	37,178,106.00	1.22
EXXARO RESOURCES	6,560.00	9,748,636.00	0.32
FIRSTRAND	130,140.00	80,036,805.00	2.62
FORTRESS REIT 'A'	79,745.00	13,535,306.00	0.44
GROWTHPOINT PROPERTIES	109,114.00	27,600,650.00	0.90
KUMBA IRON ORE	2,111.00	7,319,190.00	0.24
MTN GROUP	73,290.00	91,555,002.00	3.00

銘柄	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
REMGRO	21,740.00	46,920,021.00	1.54
SAPPI	22,580.00	18,481,347.00	0.61
SHOPRITE HOLDING (SHP)	16,290.00	32,951,351.00	1.08
STANDARD BANK GROUP	49,461.00	88,501,697.00	2.90
THE FOSCHINI GROUP	10,597.00	19,123,294.00	0.63
		472,951,405.00	15.50
<b>スペイン</b>			
BANCO SANTANDER -ADR SPONS.- (BRL)	74,750.00	81,172,101.00	2.66
		81,172,101.00	2.66
<b>トルコ</b>			
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK. TURK	51,530.00	15,434,837.00	0.51
FORD OTOMOTIV	2,847.00	5,133,561.00	0.17
HACI OMER SABANCI HOLDING	36,633.00	12,173,717.00	0.40
PETKIM PETROKIMYA HOLDING	33,720.00	7,818,852.00	0.26
TEKFEN HOLDINGS	10,210.00	5,160,924.00	0.17
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI	5,302.00	5,211,542.00	0.17
TURK HAVA YOLLARI	30,110.00	14,116,120.00	0.46
TURKIYE GARANTI BANKASI	88,873.00	28,421,397.00	0.93
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	27,584.00	5,598,610.00	0.18
		99,069,560.00	3.25
<b>アラブ首長国連邦</b>			
AIR ARABIA	106,880.00	4,060,092.00	0.13
ALDAR PROPERTIES	223,287.00	15,048,871.00	0.49
DP WORLD	7,510.00	21,127,505.00	0.69
DUBAI ISLAMIC BANK	137,200.00	26,017,319.00	0.85
EMIRATES TELECOMMUNICATIONS GROUP	147,323.00	78,981,684.00	2.59
FIRST ABU DHABI BANK	272,750.00	85,645,867.00	2.81
		230,881,338.00	7.56
<b>イギリス</b>			
ANGLO AMERICAN	37,962.00	89,340,053.00	2.93
INVESTEC PLC	40,622.00	33,008,107.00	1.08
KAZ MINERALS	8,991.00	12,215,012.00	0.40
OLD MUTUAL	212,583.00	74,810,077.00	2.45
		209,373,249.00	6.86
<b>投資有価証券合計</b>		<b>3,013,083,651.00</b>	<b>98.69</b>
現金預金		47,276,869.00	1.55
その他の純負債		(7,426,906.00)	(0.24)
<b>純資産合計</b>		<b>3,052,933,614.00</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書

2017年12月31日に終了した期間  
(単位：円)

<b>期首現在純資産額</b>	<b>2,480,021,876.00</b>
<b>収益</b>	
配当金、純額	80,271,142.00
預金利息	80,250.00
	<hr/>
	80,351,392.00
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	22,405,736.00
保管報酬、銀行手数料および利息	29,684,941.00
管理事務費用、サービス報酬、監査費用およびその他の費用	34,988,385.00
年次税	1,264,349.00
取引費用	17,991,670.00
	<hr/>
	106,335,081.00
<b>投資純利益／(損失)</b>	<b>(25,983,689.00)</b>
投資対象売却に係る実現純利益／(損失)	528,650,843.03
外国為替に係る実現純利益／(損失)	(19,926,881.00)
為替予約取引に係る実現純利益／(損失)	(9,625.00)
<b>実現純利益／(損失)</b>	<b>482,730,648.03</b>
<b>以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：</b>	
－投資有価証券	(27,324,939.03)
<b>運用による純資産の増加</b>	<b>455,405,709.00</b>
受益証券発行手取額	554,521,899.00
受益証券買戻費用	(437,015,870.00)
<b>期末現在純資産額</b>	<b>3,052,933,614.00</b>

# ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY

## ■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2017年9月30日現在)

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>I. 公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券</b>				
<b>債券</b>				
<b>オーストラリア</b>				
3.55% TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 12/17 -SR-	AUD	3,171,000.00	280,466,422.00	1.72
			280,466,422.00	1.72
<b>カナダ</b>				
3.558% HSBC BANK CANADA 10/17 -SR-	CAD	2,296,000.00	207,624,545.00	1.28
			207,624,545.00	1.28
<b>フランス</b>				
0.733% BNP PARIBAS 13/18 '5' -SR-	JPY	200,000,000.00	201,225,000.00	1.24
1.11% SOCIETE GENERALE 12/17 S3 -SR-	JPY	100,000,000.00	100,159,500.00	0.62
2.75% ENGIE 10/17 -SR-	EUR	500,000.00	66,507,450.00	0.41
2.875% BNP PARIBAS 12/17 '15057' -SR-S	EUR	1,871,000.00	249,794,221.00	1.53
			617,686,171.00	3.80
<b>オランダ</b>				
0.778% RABOBANK 12/17 S18 -SR-	JPY	300,000,000.00	300,198,000.00	1.84
			300,198,000.00	1.84
<b>韓国</b>				
0.35% KOREA DEVELOPMENT BANK 14/17 '47' -SR-	JPY	300,000,000.00	300,048,000.00	1.84
0.39% SHINHAN BANK 14/17 '5' -SR-	JPY	200,000,000.00	200,072,000.00	1.23
			500,120,000.00	3.07
<b>スウェーデン</b>				
0.73% NORDEA BANK 13/18 '5' -SR-	JPY	100,000,000.00	100,419,000.00	0.62
			100,419,000.00	0.62
<b>スイス</b>				
0.287% CREDIT SUISSE 14/17 S1 -SR-	JPY	100,000,000.00	100,047,000.00	0.61
0.337% CREDIT SUISSE 15/18 '5' -SR-	JPY	100,000,000.00	100,180,500.00	0.62
			200,227,500.00	1.23
<b>アメリカ合衆国</b>				
2.15% GENERAL ELECTRIC 07/17 '17' -SR-	JPY	300,000,000.00	301,024,500.00	1.85
			301,024,500.00	1.85
<b>合計 I.</b>			<b>2,507,766,138.00</b>	<b>15.41</b>
<b>II. その他の譲渡可能な有価証券</b>				
<b>債券</b>				
<b>スイス</b>				
0.00% CITY OF LAUSANNE 17/17 -SR-	CHF	3,000,000.00	348,225,474.00	2.14
			348,225,474.00	2.14
<b>合計 II.</b>			<b>348,225,474.00</b>	<b>2.14</b>
<b>III. 短期金融商品</b>				
<b>オーストリア</b>				
C. PAP. BUNDESIMMOBILIEN 25/10/17	EUR	3,000,000.00	398,641,041.00	2.45
			398,641,041.00	2.45



銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>ベルギー</b>				
C. PAP. AB INBEV 28/03/18	EUR	3,100,000.00	412,399,068.00	2.53
CD BELFIUS BANK 09/11/17	EUR	4,000,000.00	531,579,041.00	3.25
			943,978,109.00	5.78
<b>フランス</b>				
C. PAP. ENGIE 07/12/17	EUR	2,500,000.00	332,319,726.00	2.04
C. PAP. LEGRAND FRANCE 09/10/17	EUR	1,000,000.00	132,847,350.00	0.82
C. PAP. LEGRAND FRANCE 09/10/17 I	EUR	2,000,000.00	265,694,699.00	1.63
C. PAP. RTE EDF TRANSPORT 06/10/17	EUR	2,000,000.00	265,690,634.00	1.63
C. PAP. RTE EDF TRANSPORT 29/09/17	EUR	1,000,000.00	132,840,216.00	0.82
C. PAP. RTE EDF TRANSPORT 31/10/17	EUR	1,000,000.00	132,877,026.00	0.82
C. PAP. VINCI 20/10/17	EUR	3,000,000.00	398,590,309.00	2.45
C. PAP. VINCI 29/09/17	EUR	1,700,000.00	225,828,367.00	1.39
CD BARCLAYS BANK (FR) 09/11/17	EUR	2,000,000.00	265,774,616.00	1.63
			2,152,462,943.00	13.23
<b>香港</b>				
CD BANK OF CHINA (HK) 10/10/17	EUR	3,500,000.00	464,956,146.00	2.86
CD CHINA DEVELOPMENT BANK HONG KONG BRANCH 02/11/17	EUR	3,000,000.00	398,552,490.00	2.45
			863,508,636.00	5.31
<b>日本</b>				
C. PAP. CN CSTR BANK (JP) 28/02/18	EUR	3,000,000.00	398,588,915.00	2.45
TBI JAPAN 11/12/17 N° 687 -SR-	JPY	115,000,000.00	115,021,850.00	0.71
TBI JAPAN 18/12/17 '708' -SR-	JPY	1,300,000,000.00	1,300,305,500.00	7.98
TBI JAPAN 20/11/17 '703' -SR-	JPY	400,000,000.00	400,056,000.00	2.46
			2,213,972,265.00	13.60
<b>ルクセンブルグ</b>				
C. PAP. DH EUROPE FINANCE 29/09/17 II	EUR	2,000,000.00	265,680,432.00	1.63
C. PAP. DH EUROPE FINANCE 29/12/17	EUR	2,000,000.00	265,886,494.00	1.63
C. PAP. ICBC LUXEMBOURG 15/11/17	EUR	1,500,000.00	199,306,353.00	1.22
C. PAP. MAGNA INTERNATIONAL INVESTMENTS 09/10/17	EUR	3,000,000.00	398,534,517.00	2.45
CD AGRICULTURAL BANK OF CHINA (LU) 20/11/17	EUR	2,500,000.00	332,168,089.00	2.04
			1,461,575,885.00	8.97
<b>オランダ</b>				
C. PAP. HITACHI INTERNATIONAL (NL) 29/09/17	EUR	3,500,000.00	464,940,756.00	2.86
			464,940,756.00	2.86
<b>スウェーデン</b>				
C. PAP. ASSA ABLOY FINANCIAL SERVICES 18/12/17	EUR	3,000,000.00	398,784,269.00	2.45
			398,784,269.00	2.45
<b>アラブ首長国連邦</b>				
C. PAP. FIRST ABU DHABI BANK 20/10/17	EUR	2,000,000.00	265,722,781.00	1.63
			265,722,781.00	1.63
<b>イギリス</b>				
C. PAP. AVIVA 24/11/17	EUR	3,000,000.00	398,708,590.00	2.45
C. PAP. RECKITT BENCKISER TR. 06/11/17	EUR	3,500,000.00	465,070,660.00	2.85
CD QATAR NATIONAL BANK 02/10/17	EUR	1,500,000.00	199,260,324.00	1.22
			1,063,039,574.00	6.52

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>アメリカ合衆国</b>				
C. PAP. PROCTER & GAMBLE 19/10/17	EUR	3,000,000.00	398,586,404.00	2.45
C. PAP. PROCTER & GAMBLE 20/10/17	EUR	2,000,000.00	265,726,820.00	1.63
			664,313,224.00	4.08
<b>合計Ⅲ.</b>			<b>10,890,939,483.00</b>	<b>66.88</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>13,746,931,095.00</b>	<b>84.43</b>
現金預金			1,301,731,621.00	7.99
預金			1,560,000,000.00	9.58
その他の純負債			-326,293,854.00	-2.00
<b>純資産合計</b>			<b>16,282,368,862.00</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書

2017年9月30日に終了した期間

(単位：円)

<b>期首現在純資産額</b>	<b>12,621,916,450.00</b>
<b>収益</b>	
債券利息、純額	35,972,180.00
預金利息	74,745.00
	<u>36,046,925.00</u>
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	9,197,062.00
保管報酬、銀行手数料および利息	4,486,969.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	4,980,594.00
サービス報酬	4,721,823.00
年次税	1,666,958.00
取引費用	106,345.00
	<u>25,159,751.00</u>
<b>投資純利益／損失</b>	<b>10,887,174.00</b>
投資有価証券売却に係る実現純利益／損失	889,377,938.00
外国為替に係る実現純利益／損失	-104,090,517.00
為替予約取引に係る実現純利益／損失	-884,905,539.00
先渡取引に係る実現純利益／損失	112,250.00
<b>実現純利益／損失</b>	<b>-88,618,694.00</b>
<b>以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：</b>	
－投資有価証券	412,095,049.00
－為替予約取引	-355,870,463.00
<b>運用による純資産の増加／減少</b>	<b>-32,394,108.00</b>
投資証券発行手取額	23,076,780,423.00
投資証券買戻費用	-19,382,571,198.00
分配金支払	-1,362,705.00
<b>期末現在純資産額</b>	<b>16,282,368,862.00</b>