

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・ファンドーグローバル・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3期

決算日：2020年3月16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、2020年3月16日に第3期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

ピクテ投信投資顧問株式会社

東京都千代田区丸の内2-2-1

お問い合わせ窓口

投資信託営業部

電話番号 03-3212-1805

受付時間：委託者の営業日の午前9時から午後5時まで

ホームページ：www.pictet.co.jp

■設定以来の運用実績

決算期	(分配落)	基準価額		投資信託証券 組入比率	純資産 総額
		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
2期(2019年3月15日)	9,936	0	△10.0	99.7	569
3期(2020年3月16日)	6,397	0	△35.6	99.2	344

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

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

■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		投資信託証券 組入比率
		騰落率	
(期首) 2019年3月15日	円 9,936	% -	% 99.7
3月末	9,585	△ 3.5	99.5
4月末	10,095	1.6	99.5
5月末	9,306	△ 6.3	99.4
6月末	9,841	△ 1.0	99.5
7月末	9,685	△ 2.5	99.5
8月末	8,603	△13.4	99.2
9月末	9,019	△ 9.2	99.6
10月末	9,276	△ 6.6	99.5
11月末	9,248	△ 6.9	99.3
12月末	9,715	△ 2.2	99.5
2020年1月末	9,285	△ 6.6	99.6
2月末	8,485	△14.6	99.7
(期末) 2020年3月16日	6,397	△35.6	99.2

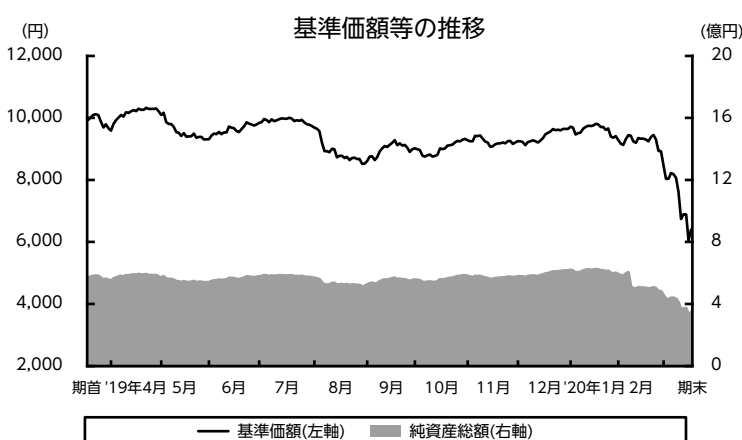
(注1) 騰落率は期首比です。

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

■当期中の運用状況と今後の運用方針 (2019年3月16日から2020年3月16日まで)

1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、35.6%の下落となりました。



◇主な変動要因

- 下落↓ ・実質的に組入れている株式の価格が下落したこと
- 下落↓ ・円に対してブラジルリアルやメキシコペソなどが下落したこと

2. 投資環境

- 新興国株式市場は、期首から5月は、米トランプ大統領が米中貿易交渉の進展状況についての不満を示し、米中貿易問題が再燃したことなどを背景に下落しました。6月から7月は、米連邦準備制度理事会 (FRB) による利下げが示唆されたことや、米中が貿易交渉の再開で合意したことなどを背景に上昇しました。8月は、米トランプ大統領が中国に対して制裁関税 (第4弾) を公表したことなどから、米中対立激化が再び懸念され、下落しました。9月から12月にかけては、米中が貿易協議について第一段階の合意に至るとの期待などを背景に上昇しました。2020年1月から期末にかけて、新型コロナウイルスの感染拡大による実体経済への悪影響などが意識され、大幅に下落し、期を通じてみても下落となりました。
- 為替市場では、期首から5月は、米中貿易問題の再燃で株式市場が全般的に軟調に推移したことなどを背景に、新興国通貨は全般的に下落しました。6月から7月にかけては、米国の利下げ期待などを背景に先進国の金利が低下したことを受け、新興国通貨は全般的に上昇しました。8月は、米中間の対立激化懸念などから投資家のリスク回避姿勢が強まったことで円高が進行し、新興国通貨は全般的に対円で下落しました。9月から12月にかけては、米欧の緩和的な金融政策が今後も続くとの期待や、米中が貿易協議で第一段階の合意に至るとの期待が高まったことなどから、新興国通貨は全般的に対円で上昇しました。2020年1月から期末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大懸念によって投資家心理が冷え込んだことなどから、新興国通貨は対円で下落となりました。

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	組入比率		当期騰落率
	期首	期末	
PGSF－グローバル・グローイング・マーケット・ファンド	98.6%	98.1%	-35.7%
ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	1.0%	1.0%	-0.2%

(注) “PGSF”は「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド」の略称です。以下同じ。

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・グローイング・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

【期首】

国・地域名	組入比率
ブラジル	20.2%
南アフリカ	18.8%
メキシコ	15.5%
インド	9.9%
マレーシア	6.5%
コロンビア	6.4%
トルコ	5.1%
インドネシア	4.3%
アラブ首長国連邦	3.9%
チリ	2.7%



【期末】

国・地域名	組入比率
インド	20.5%
ブラジル	19.2%
メキシコ	15.6%
南アフリカ	10.8%
アラブ首長国連邦	9.4%
インドネシア	6.4%
チリ	3.4%
トルコ	3.0%
フィリピン	2.5%
マレーシア	2.3%

国・地域別では、インドやアラブ首長国連邦などの比率を引き上げました。一方、南アフリカやコロンビアなどの比率を引き下げました。当期末現在の組入国は18ヵ国となっております。

(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。

◇業種別組入比率

【期首】

業種名	組入比率
金融	36.3%
素材	10.4%
生活必需品	10.0%
一般消費財・サービス	8.2%
資本財・サービス	6.4%
コミュニケーション・サービス	6.3%
情報技術	5.8%
公益事業	4.8%
エネルギー	4.3%
不動産	2.6%
ヘルスケア	2.5%

【期末】

業種名	組入比率
金融	24.9%
生活必需品	15.6%
素材	14.8%
コミュニケーション・サービス	8.9%
情報技術	8.0%
一般消費財・サービス	7.7%
エネルギー	5.5%
資本財・サービス	4.5%
公益事業	4.1%
不動産	3.7%
ヘルスケア	2.1%

業種別では、生活必需品や素材などの比率が上昇しました。一方で、金融や資本財・サービスなどの比率が低下しました。

(注) 組入比率は当該投資先ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。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

【期首】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
バンコロンビア (優先株)	コロンビア	銀行	3.2%
アメリカ・モービル	メキシコ	無線通信サービス	3.0%
マラヤン・バンキング	マレーシア	銀行	3.0%
アングロ・アメリカン	南アフリカ	金属・鉱業	3.0%
スタンダード・ バンク・グループ	南アフリカ	銀行	2.9%
グルボ・フィナンシエロ・ パノルテ	メキシコ	銀行	2.9%
アストラ・ インターナショナル	インドネシア	自動車	2.4%
バンコ・サンタンデル・ メヒコ	メキシコ	銀行	2.4%
HCLテクノロジーズ	インド	情報技術サービス	2.1%
ヴァーレ	ブラジル	金属・鉱業	2.1%

【期末】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
フォメント・エコノミコ・ メヒカーノ	メキシコ	飲料	3.2%
テレコムニカシ・ インドネシア	インドネシア	各種電気通信サービス	3.2%
エミレツ・ テレコミュニケーションズ・グループ	7576800000	各種電気通信サービス	3.1%
インフォシス	インド	情報技術サービス	3.0%
グルボ・フィナンシエロ・ パノルテ	メキシコ	銀行	2.9%
ITC	インド	タバコ	2.8%
インドステイト銀行	インド	銀行	2.7%
アングロ・アメリカン	南アフリカ	金属・鉱業	2.7%
ヴァーレ	ブラジル	金属・鉱業	2.6%
ブラジル銀行	ブラジル	銀行	2.5%

(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、

- － フォメント・エコノミコ・メヒカーノ：総合飲料会社。コカコーラ社システムの一部として中南米で事業展開する他、コンビニエンス・ストアなども展開。また、ハイネケン社にも投資を行う。
 - － テレコムニカシ・インドネシア：インドネシアの国営通信会社。固定電話、携帯電話、データ通信サービスをはじめ各種通信サービスを提供。
 - － エミレーツ・テレコミュニケーションズ・グループ：アラブ首長国連邦に本拠地を置く中東湾岸地域における最大手の通信会社。中東のみならずアジア、アフリカなどでも事業展開。
 - － インフォシス：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コンピューターサービス会社。
 - － グルポ・フィナンシエロ・バノルテ：メキシコの手元金融会社の一角を占める。銀行業務、ホールセールバンキング、保険、年金、老後貯蓄などのサービスを提供する。
- などとなりました。

<ピクテショートターム・マネー・マーケットJPY>

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

4. 収益分配金

当期の収益分配は、基準価額の水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。

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

◇分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第3期	
	自 2019年3月16日 至 2020年3月16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	621	

(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（基礎的條件）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 (2019年3月16日~2020年3月16日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	9,345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)	54円 (18)	0.579% (0.188)	(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)	(34)	(0.364)	
(受託会社)	(3)	(0.028)	
(b) その他費用	5	0.055	(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)	(0.055)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	59	0.634	

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

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

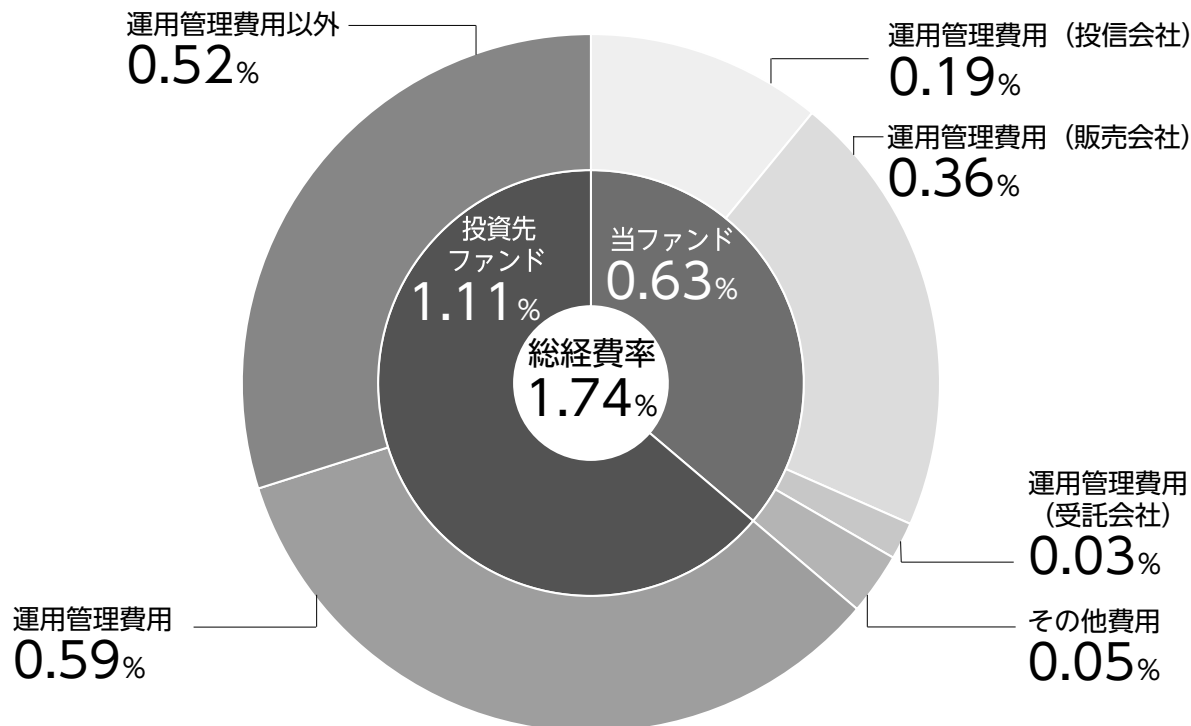
(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注4) 各金額の円未満は四捨五入しています。

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.74%です。



総経費率 (①+②+③)	1.74%
①当ファンドの費用の比率	0.63%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.59%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.52%

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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券です。

(注5) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

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

■**当期中の売買および取引の状況**（2019年3月16日から2020年3月16日まで）

投資信託受益証券、投資証券

			買付		売付	
			□数	金額	□数	金額
外国	邦貨建	ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド グローバル・グローイング・マーケット・ファンド	□ 10,149	千円 94,370	□ 13,658	千円 132,470
		ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	—	—	22	2,250

(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**（2019年3月16日から2020年3月16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**（2019年3月16日から2020年3月16日まで）

該当事項はありません。

■**特定資産の価格等の調査**（2019年3月16日から2020年3月16日まで）

該当事項はありません。

■組入資産の明細 (2020年3月16日現在)

邦貨建ファンドの明細

ファンド名	期首(前期末)	当期末		
	□数	□数	評価額	比率
	□	□	千円	%
ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド グローバル・グローイング・マーケット・ファンド	55,366	51,857	338,319	98.1
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	58	35	3,615	1.0
合計	55,424	51,893	341,934	99.2

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) □数・評価額の単位未満は切り捨てています。

■投資信託財産の構成 (2020年3月16日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	338,319	96.4
投資証券	3,615	1.0
コール・ローン等、その他	9,181	2.6
投資信託財産総額	351,115	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年3月16日現在)

項目	当期末
(A)資産	351,115,143円
コール・ローン等	9,180,588
投資信託受益証券(評価額)	338,319,219
投資証券(評価額)	3,615,336
(B)負債	6,361,201
未払金	540,000
未払解約金	4,084,545
未払信託報酬	1,585,673
未払利息	25
その他未払費用	150,958
(C)純資産総額(A-B)	344,753,942
元本	538,937,175
次期繰越損益金	△194,183,233
(D)受益権総口数	538,937,175口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,397円

■損益の状況

当期(自2019年3月16日 至2020年3月16日)

項目	当期
(A)配当等収益	△ 5,393円
支払利息	△ 5,393
(B)有価証券売買損益	△173,392,339
売買益	12,217,517
売買損	△185,609,856
(C)信託報酬等	△ 3,503,502
(D)当期損益金(A+B+C)	△176,901,234
(E)前期繰越損益金	△ 12,953,980
(F)追加信託差損益金	△ 4,328,019
(配当等相当額)	(18,265,692)
(売買損益相当額)	(△ 22,593,711)
(G)計(D+E+F)	△194,183,233
(H)収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△194,183,233
追加信託差損益金	△ 4,328,019
(配当等相当額)	(18,265,692)
(売買損益相当額)	(△ 22,593,711)
分配準備積立金	15,252,963
繰越損益金	△205,108,177

<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	573,591,301円
期中追加設定元本額	228,101,584円
期中一部解約元本額	262,755,710円
(注2) 1口当たり純資産額	0.6397円
(注3) 元本の欠損	
当期末において貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は194,183,233円です。	

- (注1) 損益の状況の中で**(B)有価証券売買損益**は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) 損益の状況の中で**(C)信託報酬等**には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注3) 損益の状況の中で**(F)追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注4) 第3期計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(18,265,692円)および分配準備積立金(15,252,963円)より分配対象収益は33,518,655円(10,000口当たり621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"> ・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。 ・原則として上場株式に分散投資します。
関係法人	管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド 保管受託銀行：ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エス・エイ 登録・名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイ
主な費用	管 理 報 酬：純資産総額の年率0.25% 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"> ・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。 ・短期金融商品等に投資します。 ・投資する証券の発行体の信用格付は、A2/P2以上とします。
関係法人	管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ、ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド 保管受託銀行：ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エス・エイ 名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイ
主な費用	管理報酬、サービス報酬および保管受託銀行報酬の合計：純資産総額の年率0.3%（上限） ※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。
決 算 日	毎年9月30日

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドーグローバル・グロージング・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 (2018年12月31日現在)

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券				
株式				
アルゼンチン				
BANCO MACRO 'B' ADR -SPONS.-	USD	5,426.00	25,458,199.00	1.05
BBVA BANCO FRANCES ADR -SPONS.-	USD	3,235.00	3,972,548.00	0.16
			29,430,747.00	1.21
ブラジル				
ATACADAO	BRL	10,300.00	5,289,940.00	0.22
BANCO BRADESCO PFD	BRL	18,100.00	19,861,087.00	0.82
BANCO DO BRASIL	BRL	10,900.00	14,386,693.00	0.59
BANCO ESTADO RIO GRANDE SUL PFD 'B'	BRL	11,886.00	7,484,662.00	0.31
BR MALLS PARTICIPACOES	BRL	21,500.00	7,977,907.00	0.33
CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO PFD	BRL	6,900.00	15,863,602.00	0.65
CIA DE CONCESSOES RODOVIARIAS	BRL	30,200.00	9,602,845.00	0.40
CIA HERING	BRL	3,400.00	2,822,482.00	0.12
COPEL - PARANAENSE ENERGIA PFD 'B'	BRL	6,700.00	5,811,135.00	0.24
COSAN	BRL	3,800.00	3,609,811.00	0.15
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMPREENDIMENTOSE	BRL	6,700.00	2,942,660.00	0.12
ELETRORBRAS 'B' PFD	BRL	35,400.00	28,311,641.00	1.17
ENERGIAS DO BRASIL	BRL	67,800.00	28,392,044.00	1.17
ESTACIO PARTICIPACOES	BRL	9,200.00	6,205,963.00	0.26
FIBRIA CELULOSE	BRL	6,210.00	11,918,270.00	0.49
GERDAU PFD	BRL	44,600.00	18,765,408.00	0.77
HYPERA	BRL	10,618.00	9,103,840.00	0.38
ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU PFD	BRL	139,200.00	47,739,856.00	1.97
JBS	BRL	25,900.00	8,522,326.00	0.35
KLABIN	BRL	21,900.00	9,873,464.00	0.41
LOG PROPERTIES	BRL	569.00	291,100.00	0.01
MRV ENGENHARIA E PARTICIPACOES	BRL	7,900.00	2,772,174.00	0.11
PETROBRAS DISTRIBUIDORA	BRL	39,100.00	28,528,886.00	1.18
PETROBRAS PFD	BRL	27,400.00	17,642,842.00	0.73
QUALICORP	BRL	9,200.00	3,366,787.00	0.14
SABESP	BRL	9,310.00	8,325,976.00	0.34
SMILES FIDELIDADE	BRL	1,081.00	1,343,313.00	0.06
SUL AMERICA (1 SH + 2 PFD) -UNITS-	BRL	10,100.00	8,200,916.00	0.34
TIM PARTICIPACOES	BRL	22,100.00	7,435,079.00	0.31
TRANSMISSAO ENERGIA PAULISTA PFD	BRL	3,000.00	5,892,190.00	0.24
TRANSMISSORA ALIANCA ENERGIA ELETRICA	BRL	9,300.00	6,231,174.00	0.26

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
USIMINAS PFD 'A'	BRL	11,100.00	2,905,553.00	0.12
VALE	BRL	32,508.00	47,069,043.00	1.94
			404,490,669.00	16.70
チリ				
CERVECERIAS UNIDAS	CLP	7,069.00	9,992,660.00	0.41
EMBOTELLADORA ANDINA 'B'	CLP	33,351.00	13,719,928.00	0.57
EMPRESAS CMPC	CLP	53,479.00	18,706,005.00	0.77
ENEL AMERICAS	CLP	1,395,321.00	27,103,054.00	1.12
ITAU CORPBANCA	CLP	6,602,309.00	6,782,291.00	0.28
			76,303,938.00	3.15
コロンビア				
ECOPETROL	COP	227,676.00	20,404,167.00	0.84
GRUPO AVAL PFD	COP	810,338.00	27,428,853.00	1.13
			47,833,020.00	1.97
インド				
AUROBINDO PHARMA	INR	13,158.00	15,200,096.00	0.63
BAJAJ AUTO	INR	5,999.00	25,718,986.00	1.06
BHARAT HEAVY ELECTRICALS	INR	64,453.00	7,425,789.00	0.31
CADILA HEALTHCARE	INR	12,454.00	6,839,611.00	0.28
COAL INDIA	INR	62,461.00	23,700,491.00	0.98
DR REDDY'S LABORATORIES -DEMAT.-	INR	5,705.00	23,526,565.00	0.97
GRAPHITE INDIA -DEMAT.-	INR	3,072.00	3,657,224.00	0.15
HCL TECHNOLOGIES LIMITED -DEMAT.-	INR	26,120.00	39,699,951.00	1.64
HEG -DEMAT.-	INR	675.00	3,944,327.00	0.16
HINDALCO INDUSTRIES INDIA LIMITED	INR	70,046.00	24,972,272.00	1.03
INFOSYS TECHNOLOGIES -DEMAT.-	INR	70,511.00	73,230,407.00	3.02
MPHASIS -DEMAT.-	INR	3,775.00	6,059,528.00	0.25
NATCO PHARMA	INR	4,128.00	4,424,484.00	0.18
NATIONAL ALUMINIUM	INR	36,513.00	3,786,653.00	0.16
OIL & NATURAL GAS CORP	INR	138,187.00	32,647,575.00	1.34
ORACLE FINANCE	INR	1,095.00	6,398,920.00	0.26
PIRAMAL ENTERPRISES	INR	3,637.00	13,652,796.00	0.56
POWER FINANCE CORPORATION	INR	43,551.00	7,368,555.00	0.30
STEEL AUTHORITY OF INDIA -DEMAT.-	INR	48,225.00	4,283,002.00	0.18
TATA STEEL -DEMAT.-	INR	36,441.00	29,926,216.00	1.23
TECH MAHINDRA	INR	28,476.00	32,455,588.00	1.34
WIPRO -DEMAT.-	INR	48,804.00	25,448,879.00	1.05
			414,367,915.00	17.08
インドネシア				
ASTRA INTERNATIONAL	IDR	887,300.00	55,842,354.00	2.30

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
GUDANG GARAM PERUSAHAAN ROKOK	IDR	22,200.00	14,205,170.00	0.59
PERUSAHAAN GAS NEGARA 'B'	IDR	2,035,800.00	33,023,896.00	1.36
UNITED TRACTORS	IDR	72,605.00	15,194,317.00	0.63
			118,265,737.00	4.88
ルクセンブルグ				
TERNIUM ADR -SPONS.-	USD	9,291.00	27,521,253.00	1.13
			27,521,253.00	1.13
マレーシア				
GAMUDA	MYR	75,200.00	4,685,452.00	0.19
RHB BANK BERHAD	MYR	66,100.00	9,310,542.00	0.38
			13,995,994.00	0.57
メキシコ				
ALFA S.A.B. 'A'	MXN	64,900.00	8,403,417.00	0.35
ARCA CONTINENTAL	MXN	38,800.00	23,765,849.00	0.98
BANCO DEL BAJIO	MXN	282,300.00	60,394,533.00	2.49
BANCO SANTANDER MEXICO 'B'	MXN	404,980.00	55,409,013.00	2.28
EL PUERTO DE LIVERPOOL C1	MXN	64,000.00	45,470,326.00	1.87
GFNORTE FINANCIERO BANORTE 'O'	MXN	138,100.00	72,956,989.00	3.01
GRUPO AEROPORT.DEL CENTRO NORTE 'B'	MXN	17,700.00	9,445,914.00	0.39
GRUPO FINANCIERO INBURSA 'O'	MXN	108,500.00	17,324,087.00	0.71
MEXICHEM	MXN	49,100.00	13,641,876.00	0.56
PROMOTORA OPERADORA INFRAESTRUCTURA	MXN	12,940.00	13,674,348.00	0.56
REGIONAL SAB DE CV 'A'	MXN	11,000.00	5,620,842.00	0.23
			326,107,194.00	13.43
フィリピン				
GLOBE TELECOM	PHP	1,380.00	5,486,577.00	0.23
METRO PACIFIC INVESTMENTS	PHP	653,000.00	6,340,156.00	0.26
			11,826,733.00	0.49
カタール				
MASRAF AL RAYAN	QAR	24,737.00	31,159,044.00	1.28
OOREDOO	QAR	4,224.00	9,574,026.00	0.39
THE COMMERCIAL BANK (Q.S.C.)	QAR	14,071.00	16,750,225.00	0.69
			57,483,295.00	2.36
南アフリカ				
AVI	ZAR	14,722.00	11,453,321.00	0.47
BID CORPORATION	ZAR	14,068.00	28,526,600.00	1.18
BIDVEST GROUP	ZAR	33,750.00	53,419,656.00	2.20
EXXARO RESOURCES	ZAR	5,405.00	5,702,132.00	0.23
GROWTHPOINT PROPERTIES	ZAR	128,175.00	22,852,359.00	0.94
LIBERTY HOLDINGS	ZAR	5,250.00	4,418,998.00	0.18

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDINGS	ZAR	57,621.00	11,640,094.00	0.48
MMI HOLDINGS	ZAR	41,471.00	5,435,927.00	0.22
MOTUS HOLDINGS	ZAR	5,185.00	3,491,826.00	0.14
NEDBANK GROUP	ZAR	22,075.00	46,404,786.00	1.91
OLD MUTUAL	ZAR	291,639.00	48,384,623.00	1.99
PICK'N PAY STORES	ZAR	14,438.00	7,487,146.00	0.31
REDEFINE PROPERTIES	ZAR	221,310.00	16,375,678.00	0.67
SHOPRITE HOLDING (SHP)	ZAR	19,155.00	27,870,854.00	1.15
SPAR GROUP	ZAR	8,609.00	13,669,184.00	0.56
STANDARD BANK GROUP	ZAR	53,447.00	73,128,543.00	3.01
SUPER GROUP	ZAR	15,831.00	4,111,421.00	0.17
TELKOM SOUTH AFRICA	ZAR	10,801.00	5,230,833.00	0.22
TRUWORTHS INTERNATIONAL	ZAR	18,849.00	12,706,794.00	0.52
WOOLWORTHS HOLDINGS	ZAR	39,571.00	16,680,981.00	0.69
			418,991,756.00	17.24
トルコ				
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	10,627.00	19,076,771.00	0.79
HACI OMER SABANCI HOLDING	TRY	44,506.00	6,957,741.00	0.29
TURK HAVA YOLLARI	TRY	31,248.00	10,458,754.00	0.43
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TRY	50,279.00	12,783,357.00	0.53
			49,276,623.00	2.04
アラブ首長国連邦				
ABU DHABI COMMERCIAL BANK	AED	89,303.00	21,829,724.00	0.90
DUBAI ISLAMIC BANK	AED	220,895.00	33,086,278.00	1.36
EMIRATES NBD	AED	252,621.00	67,276,477.00	2.77
EMIRATES TELECOMMUNICATIONS GROUP	AED	151,473.00	77,048,633.00	3.16
FIRST ABU DHABI BANK	AED	182,378.00	77,034,202.00	3.16
			276,275,314.00	11.35
イギリス				
ANGLO AMERICAN	GBP	3,819.00	9,357,838.00	0.39
KAZ MINERALS	GBP	10,882.00	8,116,233.00	0.33
MONDI GBP	GBP	30,959.00	70,899,014.00	2.92
			88,373,085.00	3.64
投資有価証券合計			2,360,543,273.00	97.24
現金預金			73,040,102.00	3.01
その他の純負債			(6,093,024.00)	(0.25)
純資産合計			2,427,490,351.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書

2018年12月31日に終了した期間
(単位：円)

期首現在純資産額	3,052,933,614.00
収益	
配当金、純額	89,143,237.00
預金利息	664,413.00
	89,807,650.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	17,800,554.00
保管報酬、銀行手数料および利息	21,148,635.00
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	33,042,890.00
年次税	1,101,386.00
取引費用	11,359,586.00
	84,453,051.00
投資純利益／(損失)	5,354,599.00
実現純利益／(損失)	
－投資有価証券売却	(85,192,256.00)
－外国為替	(18,553,702.00)
－為替予約取引	10.00
実現純利益／(損失)	(98,391,349.00)
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
－投資有価証券	(403,222,905.00)
運用による純資産の減少	(501,614,254.00)
受益証券発行手取額	143,584,801.00
受益証券買戻費用	(267,413,810.00)
期末現在純資産額	2,427,490,351.00

ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY

■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2019年9月30日現在)

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

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

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

■運用計算書および純資産変動計算書 (2019年9月30日に終了した期間)

(単位：円)

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