

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/債券
信託期間	2017年7月24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・セクション・ファンド-世界分散債券ファンド受益証券 ②ピクテ-ショートターム・マネー・マーケット JPY 投資証券
運用方法	①投資信託証券への投資を通じて、主に世界の様々な中短期債券等に分散投資します。 ②当該投資信託は、外貨建資産について原則として為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図るものとします。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパー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、基準価額の水準および市況動向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

ピクテ中短期債券ファンド (1年決算型)

愛称 いろは1年

運用報告書(全体版)

第1期

決算日：2017年9月25日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

さて、「ピクテ中短期債券ファンド(1年決算型)」は、2017年9月25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		
(設定日)	円	円	%	百万円
2017年7月24日	10,000	—	—	379
1期(2017年9月25日)	10,001	0	99.7	2,138

(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)	円	%	%
2017年7月24日	10,000	—	—
7月末	10,001	0.0	96.1
8月末	10,011	0.1	98.7
(期末)			
2017年9月25日	10,001	0.0	99.7

(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。

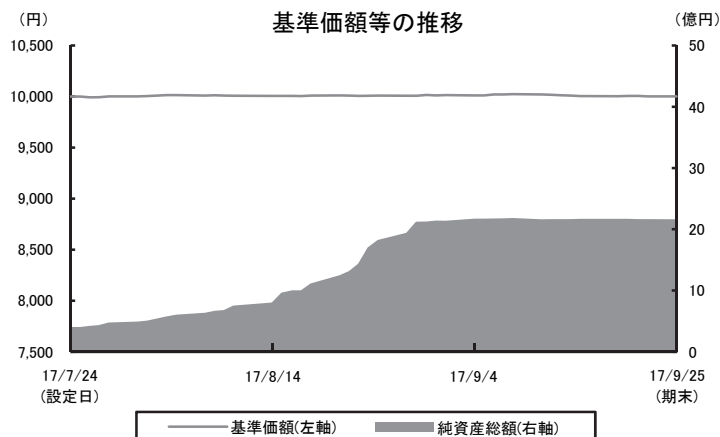
(注2) 騰落率は設定日比です。

(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7月24日から2017年9月25日まで)

1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、0.0%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
17/7/24	17/9/8	17/7/26	17/9/25
10,000円	10,023円	9,992円	10,001円

◇主な変動要因

- 上昇▲ ・ 実質的に組入れている債券からの利金収入
- 下落▼ ・ 実質的に組入れている債券の価格が下落したこと
- 下落▼ ・ 為替ヘッジコスト

2. 投資環境

世界の債券市場は、米欧とも8月に公表されたインフレ率指標が各中央銀行の目標に比べ低い水準にとどまったことから、政策金利については低位安定が継続するとの見方が強まったことや、地政学リスクの高まり等から米欧とも国債利回りが低下(価格は上昇)しました。その後は、9月の米連邦公開市場委員会(FOMC)において10月からの段階的資産の縮小が決定し、年内の追加利上げ観測が高まったことに加えて、欧州中央銀行(ECB)のドラギ総裁が年内にも金融政策の調整に着手する可能性に言及したことなどから利回りは上昇(価格は低下)しました。

3. 組入状況

投資信託証券への投資を通じて、主に世界の様々な中短期債券等に分散投資してまいりました。

投資先ファンド	組入比率		当期騰落率
	設定日	期末	
PGSF－世界分散債券ファンド	－	98.7%	+0.1%
ピクテ－ショートターム・マネー・マーケット JPY	－	1.0%	-0.0%

(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。騰落率は組入開始時以降。

<投資先ファンドの組入状況(2017年9月25日現在)>

PGSF－世界分散債券ファンド

主に世界の中短期債券に投資するとともに、外貨建資産については原則として為替ヘッジを行いました。

◇組入上位 10 ヲ国

【期末】

国名	組入比率
米国	32.9%
英国	10.9%
フランス	10.2%
ドイツ	10.0%
オランダ	5.7%
オーストラリア	5.2%
イタリア	3.9%
スイス	3.5%
スウェーデン	3.1%
ベルギー	2.5%

◇信用格付別構成比

【期末】

信用格付	組入比率
AAA 格	1.0%
AA 格	17.5%
A 格	45.9%
BBB 格	34.2%
BB 格	1.5%
B 格	－
CCC 格以下	－
無格付	0.7%

◇組入上位 10 銘柄

【期末】

(組入銘柄数：357)

銘柄名	組入比率
Westpac Banking 0.375% 05.03.2023 'emtn' Sr	1.0%
Jpmorgan Chase 2.972% 15.01.2023 Sr	0.8%
Walt Disney Co 2.125% 13.09.2022 'emtn' Sr	0.8%
Anheuser-Busch 2.5% 15.07.2022 Sr	0.8%
Shell Intl Fin 1.375% 10.05.2019 Sr	0.8%
Engie 0.375% 28.02.2023 'emtn' Sr	0.8%
Ge Capital Intl 2.342% 15.11.2020 Sr	0.8%
Siemens Finan 2.2% 16.03.2020 'regs' Sr	0.7%
Hsbc Holdings 3.375% 10.01.2024 'emtn' Sub	0.7%
Apple Inc 2.5% 09.02.2022 Sr	0.7%

(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。

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、基準価額の水準および市況動向等を勘案し、見送りとさせていただきます。

なお、収益分配にあてなかつ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 7 月 24 日 至 2017 年 9 月 25 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

(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

米国では、景気指標は、消費と設備投資を中心に緩やかながら概ね回復傾向と見られます。また、米連邦準備制度理事会(FRB)のバランスシート縮小が9月のFOMCで決定されたことなども、長期的には利回り上昇要因と見られます。一方、インフレ率は失業率の低下などを背景に水準を徐々に切り上げる展開も想定されますが、実績データは低水準で推移しています。また、トランプ政権の政策運営不透明感が高く、政策金利の引上げは後ズレの可能性も考えられます。このような環境の中、米10年国債利回りは、緩やかな上昇も想定されますが、基本的には現状付近での推移を想定しています。

欧州では、ユーロ圏の景気は失業率低下などに見られるように内需の回復を受け緩やかながら回復傾向が維持されるものと見えています。ECBがインフレ率について慎重に上昇を待つ姿勢を示唆する一方、失業率の低下などが徐々に物価や利回りを押し上げるシナリオが考えられます。ただ、不透明な米国の政治状況などユーロ圏国債市場にプラス(利回りは低下)要因もあります。したがって、独10年国債利回りは方向感の定まりにくい展開を想定しています。

(2) 投資方針

投資信託証券への投資を通じて、主に世界の様々な中短期債券等に分散投資し、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。当該投資信託は、外貨建資産について原則として為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図るものとします。

※投資先ファンドの主な投資方針につきましては、8ページをご覧ください。

■1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

項目	当期 (2017年7月24日～2017年9月25日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	10,006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)	6円 (2)	0.060% (0.019)	(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
(販売会社)	(4)	(0.038)	・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
(受託会社)	(0)	(0.003)	・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
(b) その他費用 (監査費用)	1 (1)	0.010 (0.010)	(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
合計	7	0.070	

- (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7月24日から2017年9月25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	PGSF－世界分散債券ファンド	212,486	2,127,520	1,635	16,400
		ピクテ-ショートターム・マネー・マーケットJPY	213	21,600	1	159

- (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7月24日から2017年9月25日まで)

該当事項はありません。

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

■ 自社設定投資信託受益証券等の状況等(2017年7月24日から2017年9月25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7月24日から2017年9月25日まで)

該当事項はありません。

■ 組入資産の明細(2017年9月25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
	口	千円	%
P G S F - 世界分散債券ファンド	210,850	2,111,039	98.7
ビクテ-ショートターム・マネー・マーケット JPY	211	21,435	1.0
合計	211,062	2,132,474	99.7

(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

(2017年9月25日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	2,111,039	98.1
投資証券	21,435	1.0
コール・ローン等、その他	18,949	0.9
投資信託財産総額	2,151,423	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

(2017年9月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,151,423,906 円
コール・ローン等	18,949,040
投資信託受益証券(評価額)	2,111,039,312
投 資 証 券(評価額)	21,435,554
(B) 負 債	13,270,383
未 払 解 約 金	12,300,313
未 払 信 託 報 酬	838,240
未 払 利 息	51
そ の 他 未 払 費 用	131,779
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	2,138,153,523
元 本	2,137,912,518
次 期 繰 越 損 益 金	241,005
(D) 受 益 権 総 口 数	2,137,912,518 口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	10,001 円

<注記事項(当運用報告書作成時点では、監査未了です。)>

(貸借対照表関係)

(注1) 期首元本額	379,050,000円
期中追加設定元本額	1,799,743,871円
期中一部解約元本額	40,881,353円
(注2) 1口当たり純資産額	1.0001円

■損益の状況

当期(自2017年7月24日 至2017年9月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 27,875 円
支 払 利 息	△ 27,875
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 122,286
売 買 益	28,084
売 買 損	△ 150,370
(C) 信 託 報 酬 等	△ 970,019
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 1,120,180
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,361,185
(配 当 等 相 当 額)	(△ 34,760)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,395,945)
(F) 計 (D + E)	241,005
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	241,005
追 加 信 託 差 損 益 金	1,361,185
(配 当 等 相 当 額)	(△ 34,760)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,395,945)
繰 越 損 益 金	△ 1,120,180

(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(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(275,765円)より分配対象収益は275,765円(10,000口当たり1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>

「ピクテ中短期債券ファンド(1年決算型)」は当期末現在において「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンダー世界分散債券ファンド」(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・ファンダー世界分散債券ファンド

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"> ・主に世界中の中期債券等*に投資します。 ・*国債や社債、資産担保証券、モーゲージ証券、インフレ連動債などのほか、短期金融商品などを含みます。 ・外貨建資産について原則として為替ヘッジを行います。
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 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	管理報酬等合計：純資産総額の年率0.2% ※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・ファンドー世界分散債券ファンド

■投資有価証券およびその他の純資産明細表(2016年12月31日現在)

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産 に対する 比率(%)
I. 公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券				
債券				
オーストラリア				
1.60% WESTPAC BANKING 16/19 -SR-	USD	325,000.00	37,504,543.00	0.33
1.95% WESTPAC BANKING 15/18 -SR-	USD	200,000.00	23,400,053.00	0.21
2.05% BHP BILLITON USA 13/18 -SR-	USD	300,000.00	35,225,725.00	0.31
2.10% WESTPAC BANKING 16/21 -SR-	USD	220,000.00	25,081,457.00	0.22
2.25% BHP BILLITON FINANCE 12/20 5.9 -SR-	EUR	300,000.00	39,909,630.00	0.35
2.50% ORIGIN ENERGY FINANCE 13/20 -SR-S	EUR	100,000.00	13,112,869.00	0.12
3.75% RIO TINTO FINANCE USA 11/21 -SR-	USD	80,000.00	9,806,433.00	0.09
4.00% SUB. ORIGIN ENERGY 14/74	EUR	100,000.00	12,304,384.00	0.11
4.75% SUB. BHP BILLITON FINANCE 15/76	EUR	300,000.00	40,300,475.00	0.35
5.215% SUB. ANZ BANKING GROUP 09/19 51357 -SR-	EUR	200,000.00	27,957,038.00	0.25
5.50% COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 09/19 -S	EUR	200,000.00	28,053,009.00	0.25
6.00% SUB. MACQUARIE BANK 10/20 S	EUR	100,000.00	14,538,022.00	0.13
6.25% SUB. BHP BILLITON FINANCE USA 15/75	USD	200,000.00	25,351,031.00	0.22
6.75% SUB. NATIONAL AUSTRALIA BANK 08/23	EUR	300,000.00	40,435,007.00	0.36
			372,979,676.00	3.30
オーストリア				
5.50% SUB. ERSTE GROUP BANK 14/25 -JR-S	USD	600,000.00	71,496,917.00	0.62
6.75% SUB. OMV 11/PERP -SR-S	EUR	200,000.00	26,375,424.00	0.23
8.125% SUB. BAWAG PSK BANK 13/23 -JR-S	EUR	300,000.00	46,753,578.00	0.41
8.875% SUB. ERSTE GROUP 16/PERP -JR-	EUR	200,000.00	26,610,732.00	0.23
			171,236,651.00	1.49
ベルギー				
0.625% ANHEUSER-BUSCH INBEV 16/20 -SR-	EUR	309,000.00	38,778,101.00	0.34
2.25% ANHEUSER-BUSCH INBEV (FR/RAT) 13/20 -S	EUR	300,000.00	39,962,297.00	0.35
2.375% SUB. KBC GROEP 14/24 -JR-S	EUR	400,000.00	51,194,121.00	0.45
3.125% KON AH DEL 12/20 -SR-	EUR	100,000.00	13,526,198.00	0.12
			143,460,717.00	1.26
ブラジル				
4.375% VALE 10/18 -SR-	EUR	100,000.00	12,935,773.00	0.11
			12,935,773.00	0.11
カナダ				
1.45% BANK OF NOVA SCOTIA 13/18 -SR-	USD	100,000.00	11,643,366.00	0.10
1.45% TORONTO DOMINION BANK 16/19 7.33 -SR-	USD	300,000.00	34,555,617.00	0.30
2.625% TORONTO DOMINION BANK 13/18 'A' T.12 -SR-	USD	200,000.00	23,723,658.00	0.21
3.90% ENCANA 11/21 -SR-	USD	200,000.00	23,708,004.00	0.21
4.25% XSTRATA FINANCE (FR/RAT) 12/22 -SR-	USD	200,000.00	24,021,562.00	0.21
			117,652,207.00	1.03
ケイマン諸島				
2.00% HUTCHISON WHAMPOA 12/17 -SR-S	USD	200,000.00	23,407,063.00	0.21
3.75% SUB. HUTCHISON WHAMPOA (KY) 13/PERP	EUR	400,000.00	50,480,312.00	0.44
5.875% VALE OVERSEAS 16/21 -SR-	USD	100,000.00	12,273,930.00	0.11
			86,161,305.00	0.76
デンマーク				
1.75% AP MOELLER-MAERSK 16/21 -SR-	EUR	200,000.00	25,650,898.00	0.23
2.625% CARLSBERG BREWERIES 12/19 '4' -SR-S	EUR	100,000.00	13,130,733.00	0.12
2.75% SUB. DANSKE BANK 14/26 -JR-S	EUR	200,000.00	26,282,903.00	0.23
			65,064,534.00	0.58

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産 に対する 比率(%)
フィンランド				
2.00% OP CORPORATE BANK 14/21 S.165 -SR-S	EUR	200,000.00	26,567,736.00	0.23
			26,567,736.00	0.23
フランス				
FRN CARREFOUR BANQUE 16/21 -SR-	EUR	400,000.00	49,689,382.00	0.44
0.625% RCI BANQUE 16/21 -SR-	EUR	200,000.00	24,678,990.00	0.22
1.125% AUTOROUTES PARIS-RHON-ALPES 14/21 -SR-S	EUR	400,000.00	50,958,320.00	0.45
1.375% BPCE 14/19 -SR-	EUR	400,000.00	50,942,797.00	0.45
1.55% TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL 12/17 -SR-	USD	300,000.00	35,097,276.00	0.31
1.625% HSBC FRANCE 13/18 -SR-	EUR	300,000.00	38,162,377.00	0.34
2.00% BNP PARIBAS 13/19 -SR-	EUR	300,000.00	38,503,327.00	0.34
2.10% TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL 14/19 -SR-	USD	350,000.00	41,094,430.00	0.36
2.25% SOCIETE GENERALE 13/20 -SR-	EUR	200,000.00	26,271,199.00	0.23
2.25% SUB. BNP PARIBAS 16/27 -JR-	EUR	200,000.00	24,019,512.00	0.21
2.25% SUB. TOTAL 15/PERP	EUR	200,000.00	24,608,151.00	0.22
2.375% BNP PARIBAS 15/20 '1960'	USD	300,000.00	34,861,581.00	0.31
2.375% CREDIT AGRICOLE LONDON 13/20 -SR-S	EUR	500,000.00	67,025,166.00	0.59
2.50% SUB. SOCIETE GENERALE 14/26 -JR-S	EUR	200,000.00	25,310,625.00	0.22
2.625% BFCM 13/21 -SR-	EUR	200,000.00	27,105,495.00	0.24
3.00% SUB. ENGIE 14/PERP	EUR	300,000.00	38,425,712.00	0.34
3.50% RCI BANQUE 13/18 -SR-REG. S	USD	200,000.00	23,805,319.00	0.21
3.625% RENAULT 09/18 -SR-	EUR	300,000.00	39,256,004.00	0.34
3.875% SUB. ENGIE 13/PERP -JR-	EUR	300,000.00	38,722,311.00	0.34
4.00% C.C.C.I.F. 10/18 'S.407' -SR-S	EUR	100,000.00	12,796,867.00	0.11
4.00% SUB. ORANGE 14/PERP -JR-S	EUR	200,000.00	26,074,822.00	0.23
4.125% ORANGE 11/19 -SR-S	EUR	200,000.00	26,752,656.00	0.23
4.25% SUB. ORANGE 14/PERP	EUR	200,000.00	26,148,740.00	0.23
5.00% EUTELSAT 11/19	EUR	300,000.00	40,615,554.00	0.36
5.118% SUB. SOLVAY FINANCE 15/PERP -JR-	EUR	300,000.00	39,823,700.00	0.35
5.25% SUB. AXA 10/40 '31'	EUR	200,000.00	27,471,885.00	0.24
5.375% FRANCE TELECOM 09/19 -SR-	USD	300,000.00	37,773,679.00	0.33
5.978% CASINO GUICHARD (FR/RAT) 11/21 -SR-	EUR	100,000.00	14,364,559.00	0.13
6.00% SUB. CNP ASSURANCE 10/40	EUR	400,000.00	55,562,223.00	0.49
6.125% SUB. SOCIETE GENERALE 08/18	EUR	200,000.00	27,046,113.00	0.24
6.463% SUB. AXA 'A' 06/PERP -JR-S	USD	400,000.00	46,671,599.00	0.41
6.50% SUB. CREDIT AGRICOLE 14/PERP -JR-S	EUR	200,000.00	25,501,952.00	0.22
6.75% SUB. BNP PARIBAS 16/PERP -JR-S	USD	200,000.00	23,189,768.00	0.20
6.75% SUB. SOCIETE GENERALE 14/PERP -JR-S	EUR	200,000.00	25,317,155.00	0.22
			1,153,649,246.00	10.15
ドイツ				
0.00% CONTINENTAL 16/20 -SR-S	EUR	75,000.00	9,215,352.00	0.08
0.125% UNIPER 16/18 -SR-S	EUR	100,000.00	12,328,715.00	0.11
0.25% LANXESS FINANCE 16/21 -SR-S	EUR	87,000.00	10,652,830.00	0.09
0.375% DEUTSCHE POST 16/21 '7' -SR-	EUR	200,000.00	24,975,281.00	0.22
0.50% KNORR-BREMSE 16/21 51 -SR-S	EUR	60,000.00	7,470,963.00	0.07
0.625% COMMERZBANK 15/19 '854' -SR-	EUR	500,000.00	62,315,620.00	0.55
0.625% DAIMLER 15/20	EUR	200,000.00	25,105,255.00	0.22
1.00% COVESTRO 16/21 '2' -SR-	EUR	200,000.00	25,359,165.00	0.22
1.00% DEUTSCHE BANK 16/19 -SR-	EUR	300,000.00	37,245,970.00	0.33
1.50% HEIDELBERGCEMENT 16/25 -SR-S	EUR	75,000.00	9,331,774.00	0.08
1.50% VOLKSWAGEN BANK 14/19 -SR-S	EUR	200,000.00	25,338,715.00	0.22

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産 に対する 比率(%)
2.375% HELLA KGAA 13/20 -SR-S	EUR	100,000.00	13,118,413.00	0.12
3.00% SUB. BAYER 14/75 -JR-S	EUR	250,000.00	31,407,748.00	0.28
3.125% CONTINENTAL 13/20 '3' -SR-	EUR	200,000.00	27,346,593.00	0.24
3.375% DEUTSCHE BANK 16/21 '1846' -SR-	USD	400,000.00	46,198,457.00	0.41
3.875% SUB. ALLIANZ 16/PERP '573S' -JR-S	USD	600,000.00	58,914,862.00	0.52
5.00% SUB.DEUTSCHE BANK 10/20 -SR-	EUR	200,000.00	26,513,159.00	0.23
5.125% SUB. ENBW 16/77 -JR-S	USD	200,000.00	23,829,385.00	0.21
5.50% SUB. ALLIANZ SE 12/PE 57 -JR-S	USD	400,000.00	47,138,899.00	0.41
6.00% SUB. MÜNCHENER RÜCKVERSICHERUNGS 11/41	EUR	400,000.00	58,286,374.00	0.51
7.00% SUB. RWGE 12/72 -JR-	USD	200,000.00	23,995,861.00	0.21
			606,089,391.00	5.33
ガンジー				
3.125% CS GROUP FUNDING 16/20 -SR-	USD	300,000.00	35,080,103.00	0.31
			35,080,103.00	0.31
香港				
1.90% BAIC INALFA HK INVESTMENT 15/20	EUR	200,000.00	25,158,230.00	0.22
			25,158,230.00	0.22
アイルランド				
1.25% BANK OF IRELAND 15/20 -SR-	EUR	100,000.00	12,686,051.00	0.11
1.25% FCA CAPITAL IRELAND 15/18 -SR-	EUR	100,000.00	12,500,576.00	0.11
1.25% FCA CAPITAL IRELAND 16/20 -SR-	EUR	300,000.00	37,666,013.00	0.33
2.342% GE CAPITAL INTL FUNDING 16/20 -SR-	USD	600,000.00	70,020,716.00	0.60
			132,873,356.00	1.15
イタリア				
1.125% INTESA SANPAOLO 15/20 -SR-S	EUR	200,000.00	24,985,260.00	0.22
2.25% MEDIOBANCA 14/19 '502' -SR-	EUR	400,000.00	51,223,935.00	0.45
3.25% UNICREDIT 14/21 '595' -SR-S	EUR	200,000.00	26,783,825.00	0.24
3.50% ENI 10/18 S.8 -S-	EUR	300,000.00	38,357,338.00	0.34
3.625% AUTOSTRADE ITALIA 12/18 -SR-	EUR	200,000.00	26,339,081.00	0.23
3.625% UNICREDIT 13/19 '577' -SR-S	EUR	150,000.00	19,664,222.00	0.17
3.875% INTESA SANPAOLO 13/18 'X' -SR-	USD	200,000.00	23,688,377.00	0.21
4.25% ENI 12/20 S9 -SR-	EUR	300,000.00	41,605,141.00	0.37
4.375% INTESA SANPAOLO 12/19 -SR-S	EUR	400,000.00	54,464,284.00	0.48
4.375% SUB. UNICREDIT 16/27	EUR	200,000.00	24,776,440.00	0.22
4.75% TERNA 11/21 -SR-	EUR	200,000.00	29,224,990.00	0.26
5.00% SUB. MEDIOBANCA 10/20 -JR-	EUR	300,000.00	40,812,732.00	0.36
6.25% ENEL FINANCE INTERNATIONAL 07/17 -SR-	USD	200,000.00	24,112,686.00	0.21
6.625% SUB. INTESA SANPAOLO 13/23 -SR-S	EUR	210,000.00	30,697,753.00	0.27
			456,736,064.00	4.03
ジャージー				
3.00% UBS GROUP FUNDING 16/21 -SR-S	USD	400,000.00	46,735,152.00	0.41
			46,735,152.00	0.41
ルクセンブルグ				
FRN JOHN DEERE BANK 16/20 -SR-	EUR	100,000.00	12,335,183.00	0.11
2.75% GLENCORE FINANCE EUROPE 14/21 '17' -SR-S	EUR	300,000.00	39,134,408.00	0.34
5.75% HANNOVER FINANCE 10/40	EUR	100,000.00	14,116,747.00	0.12
			65,586,338.00	0.57
メキシコ				
1.00% AMERICA MOVIL 14/18 -SR-	EUR	200,000.00	24,949,040.00	0.22
5.125% SUB. AMERICA MOVIL 13/PERP 'A' -JR-	EUR	200,000.00	25,976,263.00	0.23
			50,925,303.00	0.45
オランダ				
FRN REPOL INTERNATIONAL FINANCE 16/18 -SR-	EUR	300,000.00	37,197,738.00	0.33
0.125% PACCAR FINANCIAL EUROPE 16/19 -SR-	EUR	100,000.00	12,398,630.00	0.11
0.375% TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II 16/20 -SR-	EUR	200,000.00	24,492,345.00	0.22

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産 に対する 比率(%)
1.168% GENERAL MOTORS FINANCE 16/20 -SR-	EUR	108,000.00	13,542,202.00	0.12
1.25% ING BANK 14/19 '127' -SR-S	EUR	500,000.00	63,889,165.00	0.56
1.25% SHELL INTL FINANCE 15/17 -SR-	USD	550,000.00	64,206,860.00	0.56
1.375% SHELL INTL FINANCE 16/19 -SR-	USD	700,000.00	80,982,642.00	0.70
1.40% HEINEKEN 12/17 -SR- REG.S	USD	200,000.00	23,362,669.00	0.21
1.625% BMW FINANCE 14/19 -SR-S	EUR	300,000.00	38,543,243.00	0.34
1.625% VONOVIA FINANCE 15/20 -SR-	EUR	300,000.00	38,591,106.00	0.34
2.00% MONDELEZ INTL NL 16/21 -SR-S	USD	200,000.00	22,411,597.00	0.20
2.05% ING BANK 15/18 TR.5	USD	300,000.00	35,093,771.00	0.31
2.125% ATF NETHERLANDS 16/23 -SR-	EUR	200,000.00	24,544,088.00	0.22
2.20% TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 16/21 -SR-	EUR	200,000.00	22,320,823.00	0.20
2.25% DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL 12/17 -SR-S	USD	200,000.00	23,402,156.00	0.21
2.45% ABN AMRO BANK 15/20 '11' -SR-	EUR	300,000.00	34,903,113.00	0.31
2.50% SUB. RABOBANK NEDERLAND 14/26 -JR-	EUR	300,000.00	38,416,288.00	0.34
2.625% EDP FINANCE 14/19 '34' -SR-S	EUR	200,000.00	25,838,898.00	0.23
2.875% SUB. ABN AMRO BANK 15/25	EUR	400,000.00	51,935,279.00	0.46
3.25% BMW FINANCE 12/19	EUR	200,000.00	26,298,426.00	0.23
3.75% SUB. VOLKSWAGEN INTERNATIONAL 14/PERP -JR-	EUR	100,000.00	12,496,880.00	0.11
3.875% NXP BV/NXP FUNDING 16/22 -SR-	USD	265,000.00	31,500,408.00	0.28
3.875% SUB. REPOL INTERNATIONAL 15/PERP -JR-S	EUR	100,000.00	12,235,085.00	0.11
4.375% SUB. VOLKSWAGEN INTL FIN. 13/PERP -JR-S	EUR	400,000.00	50,998,975.00	0.45
4.00% B.A.T. HOLDINGS 10/20 '37' -SR-	EUR	200,000.00	27,960,364.00	0.25
4.00% BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL 13/18 -SR-	EUR	300,000.00	39,592,334.00	0.35
4.125% RABOBANK NEDERLAND 11/21 -SR-	EUR	300,000.00	42,965,429.00	0.38
4.125% SUB. ING BANK 13/23 '115' -JR-S	USD	200,000.00	23,727,163.00	0.21
4.25% DEUTSCHE TELEKOM 10/20 -SR-S	EUR	200,000.00	28,002,868.00	0.25
4.375% REPOL INTERNATIONAL FINANCE 12/18 -SR-S	EUR	100,000.00	12,924,685.00	0.11
4.375% SUB. ALLIANZ FINANCE II 05/PERP -JR-S	EUR	200,000.00	24,695,006.00	0.22
4.875% ENEL FINANCE INTERNATIONAL 12/20 -SR-S	EUR	200,000.00	28,326,878.00	0.25
5.00% CRH FINANCE 12/19 -SR- REG.S	EUR	400,000.00	54,363,508.00	0.48
5.125% INNOGY FINANCE 03/18 -S-	EUR	100,000.00	13,305,674.00	0.12
5.479% SUB. GENERALI FINANCE 07/PERP	EUR	100,000.00	12,349,043.00	0.11
5.75% SUB. ALLIANZ FINANCE II 11/41	EUR	400,000.00	57,389,740.00	0.50
5.75% SUB. IBERDROLA INTERNATIONAL 13/PERP -SR-S	EUR	300,000.00	39,154,736.00	0.34
5.849% SUB. ELM 07/PERP -S-	EUR	100,000.00	12,435,281.00	0.11
5.875% SUB. RABOBANK NEDERLAND 09/19 -JR-	EUR	500,000.00	69,938,794.00	0.60
6.125% SUB. ING BANK 08/23 '1929'	EUR	200,000.00	26,641,532.00	0.23
6.50% SUB. TELEFONICA EUROPE 13/PERP -S-	EUR	200,000.00	26,296,454.00	0.23
11.00% RABOBANK NEDERLAND 09/PERP -JR-	USD	200,000.00	27,512,294.00	0.24
			1,377,184,170.00	12.13
ニュージーランド				
0.50% ASB FINANCE 16/20 -SR-	EUR	343,000.00	42,747,671.00	0.38
			42,747,671.00	0.38
ノルウェー				
0.25% SANTANDER CONSTRUCTION BANK 16/19 -SR-S	EUR	100,000.00	12,346,394.00	0.11
0.625% SANTANDER CONSUMER FINANCE 15/18	EUR	200,000.00	24,828,306.00	0.22
4.75% SUB. DNB BANK 12/22 -JR-	EUR	200,000.00	24,837,299.00	0.22
6.50% SUB. DNB BANK 16/PERP -JR-S	USD	325,000.00	38,822,417.00	0.34
			100,834,416.00	0.89
パナマ				
1.125% CARNIVAL 15/19	EUR	200,000.00	25,314,691.00	0.22
			25,314,691.00	0.22
シンガポール				
2.35% DBS BANK 12/17 -SR-	USD	200,000.00	23,394,913.00	0.21
			23,394,913.00	0.21

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産 に対する 比率(%)
スペイン				
0.125% AMADEUS CAPITAL MARKET 16/20 S3 -SR-S	EUR	100,000.00	12,300,873.00	0.11
0.318% TELEFONICA EMISIONES 16/20 -SR-S	EUR	300,000.00	36,781,021.00	0.32
1.00% BBVA 16/21 -SR-	EUR	200,000.00	25,291,899.00	0.22
1.00% IBERDROLA FINANZAS 16/24 -SR-	EUR	200,000.00	24,938,938.00	0.22
1.375% SANTANDER INTERNATIONAL DEBT 16/21 -SR-	EUR	300,000.00	38,507,762.00	0.34
3.125% CAIXABANK 13/18 -SR-	EUR	300,000.00	38,529,199.00	0.34
3.192% TELEFONICA EMISIONES 13/18	USD	200,000.00	23,709,990.00	0.21
3.50% SUB. BBVA CAPITAL SAU 14/24 '137' -S-	EUR	100,000.00	12,860,437.00	0.11
			212,920,119.00	1.87
スウェーデン				
0.50% SCA 15/20 -SR-S	EUR	100,000.00	12,413,907.00	0.11
0.75% SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN 16/21 -SR-	EUR	350,000.00	44,225,035.00	0.39
1.00% NORDEA BANK 16/26 -SR-	EUR	100,000.00	12,225,660.00	0.11
2.00% NORDEA BANK 14/21 '287' -SR-S	EUR	500,000.00	66,295,218.00	0.58
2.20% SWEDBANK 15/20 '4'	USD	300,000.00	34,755,212.00	0.31
2.50% SUB. SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN 14/26 -JR-S	EUR	200,000.00	25,976,879.00	0.23
2.656% SUB. SHB 14/24 -JR- REG. S	EUR	300,000.00	38,554,701.00	0.34
4.25% TELLASONERA 11/20 S70 -SR-	EUR	200,000.00	27,868,336.00	0.24
			262,314,948.00	2.31
スイス				
7.00% SUB. UBS 15/PERP	USD	200,000.00	24,591,668.00	0.22
			24,591,668.00	0.22
イギリス				
0.10% AVIVA 16/18 -SR-S	EUR	212,000.00	26,171,352.00	0.23
0.25% ASTRAZENECA 16/21 '6' -SR-	EUR	313,000.00	38,752,763.00	0.34
0.43% WPP FINANCE 15/18 '4' -SR-S	EUR	200,000.00	24,706,094.00	0.22
0.625% GLAXOSMITHKLINE 14/19 -SR-S	EUR	100,000.00	12,557,247.00	0.11
0.875% SANTANDER UK PLC 15/20 -SR-	EUR	200,000.00	25,148,374.00	0.22
1.125% BRITISH TELECOM 14/19 -SR-S	EUR	200,000.00	25,314,445.00	0.22
1.125% DIAGEO CAPITAL 13/18 -SR-	USD	100,000.00	11,614,686.00	0.10
1.125% UBS LONDON 15/20 '14072'	EUR	400,000.00	51,102,954.00	0.45
1.375% CREDIT SUISSE LONDON 14/19 -SR-S	EUR	400,000.00	51,052,197.00	0.45
1.50% GLAXOSMITHKLINE CAP. 12/17 -SR-	USD	200,000.00	23,398,301.00	0.21
1.63% BAT INT'L FINANCE 16/19 -SR-	USD	1,040,000.00	119,940,424.00	1.04
1.66% FCE BANK 16/21 'ND' -SR-	EUR	300,000.00	38,415,549.00	0.34
1.75% CREDIT AGRICOLE LONDON 13/18 -SR-	EUR	100,000.00	12,585,891.00	0.11
1.75% STANDARD CHARTERED 12/17 -SR-S	EUR	27,000.00	3,376,088.00	0.03
1.875% BARCLAYS 16/21 '221' -SR-	EUR	170,000.00	21,653,411.00	0.19
1.95% ASTRAZENECA 12/19	USD	200,000.00	23,340,940.00	0.20
2.10% STANDARD CHARTERED 16/19 -SR-	USD	571,000.00	65,875,254.00	0.58
2.177% BP CAPITAL MARKETS 14/21 '85' -SR-S	EUR	200,000.00	26,858,360.00	0.24
2.25% STANDARD CHARTERED 15/20 '134'	USD	200,000.00	22,935,790.00	0.20
2.375% EXPERIAN FINANCE 12/17 -SR-	USD	200,000.00	23,469,798.00	0.21
2.518% BP CAPITAL MARKETS 14/20 '87' -SR-S	USD	200,000.00	23,373,767.00	0.21
2.65% HSBC HOLDINGS 16/22 -SR-	USD	200,000.00	22,773,637.00	0.20
2.75% HAMMERSON REIT 12/19 -SR-S	EUR	100,000.00	13,118,413.00	0.12
2.875% SANTANDER UK GROUP HOLDINGS 15/20	USD	300,000.00	34,842,130.00	0.31
3.00% BG ENERGY CAPITAL 11/18 '22'	EUR	200,000.00	26,023,078.00	0.23
3.00% SUB. CENTRICA 15/76 -JR-S	EUR	100,000.00	12,107,267.00	0.11
3.161% BP CAPITAL MARKETS 16/21 -SR-	USD	505,000.00	59,947,371.00	0.53
3.20% BARCLAYS BANK 16/21 -SR-	USD	200,000.00	23,112,664.00	0.20
3.25% EE FINANCE PLC 12/18 '3' -SR-S	EUR	200,000.00	25,918,360.00	0.23
3.375% SUB. HSBC HOLDINGS 13/24 S19	EUR	400,000.00	51,682,477.00	0.45
4.00% SUB. STANDARD CHARTERED 12/22 -JR-S	USD	395,000.00	46,353,543.00	0.41

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産 に対する 比率(%)
4.00% SUB. STANDARD CHARTERED 13/25	EUR	400,000.00	51,121,188.00	0.45
4.125% SUB. NATIONWIDE BUILDING 13/23 S	EUR	200,000.00	25,607,779.00	0.22
4.50% IMPERIAL TOBACCO (FR/RAT) 11/18 -SR-	EUR	200,000.00	26,335,385.00	0.23
5.14% SUB. BARCLAYS BANK 10/20 -JR-	USD	500,000.00	61,683,615.00	0.54
6.00% BARCLAYS BANK 10/21 206 -SR-S	EUR	500,000.00	71,466,756.00	0.62
6.10% SUB. ROYAL BANK SCOTLAND 13/23	USD	200,000.00	24,495,872.00	0.22
6.50% SUB. BG ENERGY CAPITAL 12/72	EUR	300,000.00	38,946,839.00	0.34
6.50% SUB. BG ENERGY CAPITAL 12/72 -JR-S	USD	600,000.00	72,425,676.00	0.63
6.50% SUB. LLOYDS BANK 10/20 'T.I.' -SR-S	USD	300,000.00	38,746,247.00	0.34
6.50% SUB. LLOYDS TSB 10/20 S.3997 -S-	EUR	400,000.00	57,937,231.00	0.51
6.75% SUB. NATIONWIDE BUILDING 10/20 '41' -JR-	EUR	200,000.00	29,620,702.00	0.26
6.875% SUB. HSBC (COCO) 16/PERP -JR-	USD	400,000.00	49,300,162.00	0.43
7.75% BARCLAYS BANK PLC 13/23	USD	200,000.00	24,562,462.00	0.22
7.875% SUB. FRIENDS LIFE 12/PERP -S-	USD	200,000.00	25,117,381.00	0.22
			1,584,889,920.00	13.92
アメリカ合衆国				
0.375% ABBVIE 16/19 -SR-	EUR	100,000.00	12,407,562.00	0.11
0.50% BERKSHIRE HATHAWAY 16/20 -SR-	EUR	420,000.00	52,454,558.00	0.46
0.50% CONTINENTAL RUBBER AMERICA 15/19 -SR-	EUR	200,000.00	24,897,050.00	0.22
0.50% MCDONALD'S 16/21 -SR-	EUR	100,000.00	12,451,913.00	0.11
0.625% SUB. WHIRLPOOL 15/20	EUR	100,000.00	12,427,582.00	0.11
0.95% BOEING 13/18 -SR-	USD	300,000.00	34,903,288.00	0.31
1.00% MONDELEZ INTERNATIONAL 15/22 -SR-	EUR	200,000.00	25,078,151.00	0.22
1.00% TOYOTA MOTOR CREDIT 14/21 '365' -SR-S	EUR	200,000.00	25,614,062.00	0.22
1.125% AMERICAN EXPRESS 14/17 -SR-	USD	400,000.00	46,728,376.00	0.41
1.20% PFIZER 16/18 -SR-	USD	500,000.00	58,246,622.00	0.51
1.30% BERKSHIRE HATHAWAY 13/18 -SR-	USD	300,000.00	35,027,356.00	0.31
1.30% BERKSHIRE HATHAWAY FINANCE 16/19 -SR-	USD	500,000.00	57,696,377.00	0.51
1.375% BMW US CAPITAL 13/17 -SR-	USD	200,000.00	23,373,183.00	0.21
1.375% VERIZON COMMUNICATIONS 16/19 -SR-	USD	275,000.00	31,598,878.00	0.28
1.45% TOYOTA MOTOR 15/18 -SR- S.B	USD	500,000.00	58,351,181.00	0.51
1.50% PEPSICO 16/19 -SR-	USD	200,000.00	23,301,920.00	0.20
1.55% APPLE 16/21 -SR-	USD	250,000.00	28,218,063.00	0.25
1.55% MICROSOFT 16/21 -SR-	USD	605,000.00	68,400,800.00	0.59
1.60% CISCO SYSTEMS 16/19 -SR-	USD	270,000.00	31,473,048.00	0.28
1.625% HSBC USA 12/18 -SR-	USD	200,000.00	23,312,318.00	0.20
1.65% COCA-COLA 13/18 -SR-	USD	200,000.00	23,436,035.00	0.21
1.70% TOYOTA MOTOR CREDIT 16/19 T.67 -SR-	USD	180,000.00	20,963,422.00	0.18
1.708% EXXON MOBIL 16/19 -SR-	USD	200,000.00	23,432,414.00	0.21
1.718% CHEVRON 13/18 -SR-	USD	100,000.00	11,713,578.00	0.10
1.75% PHILIP MORRIS INTERNATIONAL 13/20 -SR-	EUR	200,000.00	25,957,784.00	0.23
1.75% WALGREENS BOOTS 16/18 -SR-	USD	167,000.00	19,532,606.00	0.17
1.80% ABBVIE 15/18	USD	300,000.00	35,133,200.00	0.31
1.80% JPMORGAN CHASE 13/18 -SR-	USD	500,000.00	58,513,860.00	0.51
1.85% AMGEN 16/21 -SR-	USD	550,000.00	61,891,797.00	0.54
1.85% CISCO SYSTEMS 16/21 -SR-	USD	200,000.00	22,788,124.00	0.20
1.85% PROCTER & GAMBLE 16/21 -SR-	USD	170,000.00	19,661,354.00	0.17
1.875% ALBEMARLE 14/21 -SR-S	EUR	200,000.00	25,902,345.00	0.23
1.875% AT&T 12/20 -SR-	EUR	200,000.00	26,159,212.00	0.23
1.875% BANK OF AMERICA 13/19 -SR-S	EUR	200,000.00	25,567,123.00	0.22
1.875% JPMORGAN CHASE 12/19 -SR-S	EUR	300,000.00	39,001,724.00	0.34
1.90% ANHEUSER-BUSCH INBEV FINANCE 16/19 -SR-	USD	490,000.00	57,361,042.00	0.50
1.90% CVS HEALTH 15/18	USD	200,000.00	23,457,181.00	0.21
1.90% ORACLE 16/21 -SR-	USD	500,000.00	57,013,534.00	0.50
2.00% DAIMLER FINANCE 15/18	USD	650,000.00	76,049,034.00	0.66

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産 に対する 比率(%)
2.00% MIDAMERICAN ENERGY 14/18 -SR-	USD	300,000.00	35,240,795.00	0.31
2.6% COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 16/19 -SR-	USD	300,000.00	34,986,876.00	0.31
2.10% CHEVRON 16/21 -SR-	USD	600,000.00	69,531,102.00	0.60
2.10% GENERAL MILLS 13/20 -SR-	EUR	200,000.00	26,424,703.00	0.23
2.10% WELLS FARGO 16/21 -SR-	USD	300,000.00	34,127,687.00	0.30
2.15% CITIGROUP 15/18	USD	800,000.00	93,749,281.00	0.81
2.15% WELLS FARGO 13/19 'T135' -SR-	USD	400,000.00	47,024,410.00	0.41
2.20% BERKSHIRE HATHAWAY 16/21 -SR-	USD	200,000.00	23,326,453.00	0.20
2.20% PFIZER 16/21 -SR-	USD	200,000.00	23,238,017.00	0.20
2.222% EXXON MOBIL 16/21 -SR-	USD	200,000.00	23,378,324.00	0.21
2.35% CITIGROUP 16/21 -SR-	USD	346,000.00	39,514,806.00	0.35
2.35% GENERAL MOTORS FINANCIAL 16/19 -SR-	USD	300,000.00	34,616,424.00	0.30
2.45% AT&T 15/20	USD	200,000.00	23,176,917.00	0.20
2.45% VW GROUP AMERICA 14/19 -SR-S	USD	300,000.00	35,008,430.00	0.31
2.50% ABBVIE 15/20	USD	200,000.00	23,397,016.00	0.21
2.5% COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA NY 13/18 'T1'	USD	300,000.00	35,441,267.00	0.31
2.50% GOLDMAN SACHS GROUP 16/21 -SR-S	EUR	300,000.00	40,309,346.00	0.35
2.50% MORGAN STANLEY 14/19 'F' -SR-	USD	900,000.00	106,160,831.00	0.92
2.503% BANK OF AMERICA 16/22 SL -SR-	USD	500,000.00	56,585,078.00	0.50
2.55% GOLDMAN SACHS GROUP 14/19 -SR-	USD	700,000.00	82,340,558.00	0.71
2.55% JP MORGAN CHASE 16/21 -SR-	USD	400,000.00	46,511,782.00	0.41
2.551% FORD MOTOR CREDIT 15/18	USD	600,000.00	70,525,050.00	0.61
2.625% BANK OF AMERICA 15/20 'L'	USD	500,000.00	58,452,527.00	0.51
2.65% ANHEUSER-BUSCH INBEV FINANCE 16/21 -SR-	USD	200,000.00	23,474,354.00	0.21
2.70% CITIGROUP 16/21 -SR-	USD	435,000.00	50,625,267.00	0.44
2.80% AT&T 16/21 -SR-	USD	500,000.00	57,953,976.00	0.51
2.875% GOLDMAN SACHS GROUP 16/21 -SR-	USD	600,000.00	70,376,098.00	0.61
2.972% JPMORGAN CHASE 16/23 -SR-	USD	600,000.00	69,902,256.00	0.60
3.00% SCHLUMBERGER HOLDINGS 15/20 -SR-	USD	1,000,000.00	118,933,720.00	1.03
3.00% VERIZON COMMUNICATIONS 14/21 -SR-	USD	400,000.00	47,015,064.00	0.41
3.30% WALGREENS BOOTS 14/21 -SR-	USD	200,000.00	23,761,743.00	0.21
3.85% HP ENTERPRISE 15/20 -SR-S	USD	400,000.00	47,667,415.00	0.42
4.00% SPECTRUM MANAGEMENT HOLDING 11/21 -SR-	USD	200,000.00	23,991,071.00	0.21
4.183% SUB. BANK OF AMERICA 16/27 -JR- SL	USD	250,000.00	29,166,975.00	0.26
4.20% CONOCOPHILLIPS CO 16/21 -SR-	USD	200,000.00	24,813,636.00	0.22
4.25% UNILEVER CAPITAL 11/21 -SR-	USD	200,000.00	25,143,433.00	0.22
4.30% PHILLIPS 66 13/22 -SR-	USD	200,000.00	25,140,629.00	0.22
4.375% NBCUNIVERSAL MEDIA 11/21	USD	200,000.00	25,212,593.00	0.22
4.4% BARRICK NORTH AMERICA FINANCE 11/21 -SR-	USD	49,000.00	6,066,032.00	0.05
4.45% REYNOLDS AMERICAN 15/25	USD	200,000.00	24,667,137.00	0.22
4.75% MORGAN STANLEY 12/17 'F' -SR-	USD	300,000.00	35,319,477.00	0.31
5.00% CONTINENTAL RESOURCES 12/22	USD	300,000.00	35,310,365.00	0.31
5.20% DIRECTV 10/20 -SR-	USD	200,000.00	24,509,307.00	0.22
5.375% MORGAN STANLEY 10/20 -SR-	EUR	250,000.00	36,459,321.00	0.32
5.50% MORGAN STANLEY 10/20 'F' -SR-	USD	300,000.00	38,023,568.00	0.33
5.75% CONOCOPHILLIPS 09/19	USD	200,000.00	25,138,410.00	0.22
6.00% SUB. CREDIT SUISSE NY -GL- 08/18	USD	400,000.00	48,662,531.00	0.43
7.75% ANHEUSER BUSCH (FR/RAT) 11/19 -SR-	USD	200,000.00	26,044,855.00	0.23
			3,365,944,570.00	29.44
合計 I.			10,589,028,868.00	92.97

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産 に対する 比率(%)
II. その他の譲渡可能な有価証券				
債券				
アメリカ合衆国				
1.65% NEW YORK LIFE 12/17 -SR-	USD	200,000.00	23,418,745.00	0.21
2.75% ERAC USA FINANCE 12/17 -SR-	USD	200,000.00	23,431,713.00	0.21
			46,850,458.00	0.42
合計 II.			46,850,458.00	0.42
投資有価証券合計			10,635,879,326.00	93.39
現金預金			516,036,921.00	4.53
預金			94,000,000.00	0.83
その他の純資産			143,136,071.00	1.25
純資産合計			11,389,052,318.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書

2016年12月31日に終了した期間
(単位:円)

期首現在純資産額	6,498,269,893.00
収益	
債券利金、純額	251,141,132.00
	251,141,132.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	39,952,196.00
保管報酬、銀行手数料および利息	4,626,629.00
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	18,512,588.00
年次税	1,161,833.00
取引費用	226,964.00
	64,480,210.00
投資純利益/(損失)	186,660,922.00
投資対象売却に係る実現純利益/(損失)	(369,486,004.00)
外国為替に係る実現純利益/(損失)	29,231,776.00
為替予約取引に係る実現純利益/(損失)	1,021,153.00
CFDに係る実現純利益/(損失)	(4,394,260.00)
実現純利益/(損失)	(156,966,413.00)
以下に係る未実現純評価利益/(損失)の変動:	
一投資有価証券	297,591,463.00
一為替予約取引	(11,247,682.00)
運用による純資産の増加/(減少)	129,377,368.00
受益証券発行手取額	5,801,243,374.00
受益証券買戻費用	(654,140,000.00)
分配金支払	(385,698,317.00)
期末現在純資産額	11,389,052,318.00

ピクテーション・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(2016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				
カナダ				
4.00% PROVINCE OF QUEBEC 96/16	JPY	100,000,000.00	100,260,500.00	0.79
			100,260,500.00	0.79
ケイマン諸島				
4.75% HUTCHISON WHAMPOA 09/16 -SR-S	EUR	2,150,000.00	246,755,995.00	1.95
			246,755,995.00	1.95
フィンランド				
0.303% OP CORPORATE BANK 14/17 '3' -SR-	JPY	400,000,000.00	400,436,000.00	3.18
			400,436,000.00	3.18
フランス				
0.56% BFCM 13/16 '8'	JPY	200,000,000.00	200,038,000.00	1.58
0.58% BPCPE 13/16 '4' -SR-	JPY	300,000,000.00	300,240,000.00	2.38
			500,278,000.00	3.96
ドイツ				
FRN DAIMLER 13/16 -SR-	EUR	2,200,000.00	251,092,178.00	1.99
			251,092,178.00	1.99
アイルランド				
4.25% G.E. CAPITAL EUROPEAN FUNDING 10/17 -SR-	EUR	500,000.00	58,106,709.00	0.46
			58,106,709.00	0.46
日本				
0.10% JAPAN 14/16 N° 346 -SR-	JPY	190,000,000.00	190,089,300.00	1.51
			190,089,300.00	1.51
オランダ				
FRN ING BANK 14/16 '6615' -SR-	EUR	2,300,000.00	262,580,271.00	2.08
1.85% BANK NEDERLANDE GEMEENTEN 06/16	JPY	448,000,000.00	448,869,120.00	3.57
1.85% RABOBANK NEDERLAND 07/17 '1719A' -SR-	JPY	250,000,000.00	252,420,000.00	2.00
4.50% KBC IFIMA 12/17 '4221' -SR-	EUR	1,473,000.00	171,882,564.00	1.36
5.125% NEDERLANDE GASUNIE 09/17 -SR-	EUR	2,146,000.00	251,295,840.00	1.99
			1,387,047,795.00	11.00
韓国				
0.28% KOREA DEVELOPMENT BANK 14/16 '46' -SR-	JPY	100,000,000.00	100,009,000.00	0.79
0.32% SHINHAN BANK 14/16 '4' -SR-	JPY	200,000,000.00	200,035,000.00	1.58
3.50% NATIONAL AGRICULTURAL 11/17 '3' -SR-	USD	2,500,000.00	255,995,821.00	2.03
			556,039,821.00	4.40
スウェーデン				
0.23% SVENSKA HANDELSBANK 14/17 '3' -SR-	JPY	100,000,000.00	100,123,000.00	0.79
			100,123,000.00	0.79
アメリカ合衆国				
FRN GENERAL ELECTRIC CO 11/16 S4 -SR-	JPY	200,000,000.00	200,168,000.00	1.59
FRN JP MORGAN CHASE 12/17 '4' -SR-	JPY	200,000,000.00	200,478,000.00	1.59
			400,646,000.00	3.18
合計 I.			4,190,875,298.00	33.21
II. その他の譲渡可能な有価証券				
債券				
イギリス				
0.328% BARCLAYS BANK 14/17 '6' -SR-S	JPY	200,000,000.00	200,199,000.00	1.59
			200,199,000.00	1.59
合計 II.			200,199,000.00	1.59

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産 に対する 比率(%)
III. 短期金融商品				
オーストリア				
C. PAP. BUNDESIMMOBILIEN 27/03/17	EUR	2,500,000.00	285,753,050.00	2.26
CD OESTERREICH KONTROLLBANK 30/09/16	EUR	3,000,000.00	342,393,288.00	2.71
			628,146,338.00	4.97
ベルギー				
C. PAP. ANHEUSER-BUSCH INBEV 01/12/16	EUR	1,000,000.00	114,144,837.00	0.90
C. PAP. ANHEUSER-BUSCH INBEV 29/12/16	EUR	800,000.00	91,322,088.00	0.72
C. PAP. LVMH FINANCE BELGIQUE 30/09/16	EUR	2,500,000.00	285,327,740.00	2.26
C. PAP. LVMH FINANCE BELGIQUE 30/12/16	EUR	2,000,000.00	228,407,755.00	1.81
			719,202,420.00	5.69
フランス				
C. PAP. A.C.O.S.S. 30/09/16	EUR	3,000,000.00	342,393,288.00	2.71
C. PAP. AIR LIQUIDE FINANCE 21/11/16	EUR	2,000,000.00	228,356,213.00	1.81
C. PAP. SCHNEIDER 05/10/16	EUR	2,000,000.00	228,264,908.00	1.81
C. PAP. SUEZ 27/01/17	EUR	2,000,000.00	228,396,753.00	1.81
			1,027,411,162.00	8.14
ドイツ				
C. PAP. DGZ DEKABANK DEUTSCHE 02/06/17	EUR	2,000,000.00	228,599,974.00	1.81
			228,599,974.00	1.81
香港				
CD AGRICULTURAL BANK OF CHINA HONG KONG 22/12/16	USD	2,500,000.00	253,431,467.00	2.01
			253,431,467.00	2.01
日本				
TBI JAPAN 17/10/16 '620' -SR-	JPY	190,000,000.00	190,013,300.00	1.51
TBI JAPAN 31/10/16 '623' -SR-	JPY	200,000,000.00	200,034,000.00	1.58
TBI JAPAN N° 617 03/10/16 -SR-	JPY	70,000,000.00	70,000,700.00	0.55
TBI JAPAN N° 619 11/10/16 -SR-	JPY	130,000,000.00	130,005,200.00	1.03
TBI JAPAN N° 622 24/10/16 -SR-	JPY	370,000,000.00	370,046,250.00	2.94
TBI JAPAN N° 624 07/11/16 -SR-	JPY	90,000,000.00	90,019,350.00	0.71
TBI JAPAN N° 628 21/11/16 -SR-	JPY	710,000,000.00	710,223,650.00	5.64
TBI JAPAN N° 629 28/11/16 -SR-	JPY	340,000,000.00	340,127,500.00	2.69
			2,100,469,950.00	16.65
ルクセンブルグ				
C. PAP. DH EUROPE FINANCE 21/12/16	EUR	2,000,000.00	228,376,026.00	1.81
			228,376,026.00	1.81
イギリス				
C. PAP. BAT INTL FINANCE 27/10/16	EUR	2,000,000.00	228,274,107.00	1.81
CD CREDIT SUISSE LONDON 21/03/17	EUR	2,000,000.00	228,509,080.00	1.81
CD QATAR NATIONAL BANK (UK) 29/08/17	CHF	2,000,000.00	211,139,533.00	1.67
CD STANDARD CHARTERED BK 30/09/16	EUR	2,000,000.00	228,262,192.00	1.81
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK 14/03/17	EUR	2,000,000.00	228,540,581.00	1.81
			1,124,725,493.00	8.91
アメリカ合衆国				
C. PAP. HONEYWELL INTL 15/03/17	EUR	2,000,000.00	228,441,401.00	1.81
C. PAP. PROCTER & GAMBLE 09/11/16	EUR	3,000,000.00	342,498,814.00	2.71
			570,940,215.00	4.52
合計 III.			6,881,303,045.00	54.51
投資有価証券合計			11,272,377,343.00	89.31
現金預金			672,296,215.00	5.33
預金			629,000,000.00	4.98
その他の純資産			48,242,892.00	0.38
純資産合計			12,621,916,450.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書

2016年9月30日に終了した期間

(単位：円)

期首現在純資産額	13,428,171,372.00
収益	
債券利息、純額	62,122,508.00
預金利息	38,644.00
	62,161,152.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	8,110,758.00
保管報酬、銀行手数料および利息	3,412,530.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	5,381,153.00
サービス報酬	4,128,843.00
年次税	1,385,225.00
取引費用	206,542.00
	22,625,051.00
投資純利益／損失	39,536,101.00
投資有価証券売却に係る実現純利益／損失	-1,164,967,812.00
外国為替に係る実現純利益／損失	77,009,415.00
為替予約取引に係る実現純利益／損失	1,021,373,305.00
先渡取引に係る実現純利益／損失	-214,961.00
実現純利益／損失	-27,263,952.00
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
－投資有価証券	12,996,961.00
－為替予約取引	-4,974,484.00
運用による純資産の増加／減少	-19,241,475.00
投資証券発行手取額	14,564,297,939.00
投資証券買戻費用	-15,351,306,926.00
分配金支払	-4,460.00
当期末現在純資産額	12,621,916,450.00