

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・セレクション・ファンドー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

1805

## 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4期

決算日：2020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、2020年9月25日に第4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](http://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7月24日	円 10,000	円 -	% -	% -	百万円 379
1期(2017年9月25日)	10,001	0	0.0	99.7	2,138
2期(2018年9月25日)	9,805	0	△2.0	99.5	1,245
3期(2019年9月25日)	10,040	0	2.4	99.5	773
4期(2020年9月25日)	9,955	0	△0.8	99.5	615

(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9月25日	円 10,040	% -	% 99.5
9月末	10,037	△0.0	99.5
10月末	10,033	△0.1	99.8
11月末	10,031	△0.1	99.4
12月末	10,040	0.0	99.6
2020年1月末	10,076	0.4	99.4
2月末	10,109	0.7	99.5
3月末	9,544	△4.9	99.3
4月末	9,724	△3.1	99.3
5月末	9,801	△2.4	99.7
6月末	9,878	△1.6	99.5
7月末	9,947	△0.9	99.5
8月末	9,964	△0.8	99.5
(期末) 2020年9月25日	9,955	△0.8	99.5

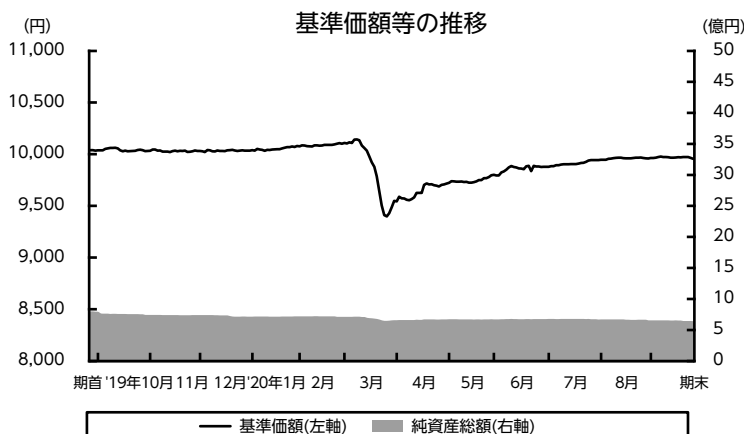
(注1) 騰落率は期首比です。

(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9月26日から2020年9月25日まで)

### 1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、0.8%の下落となりました。



### ○基準価額の高値・安値

期首	期中高値	期中安値	期末
19/9/25	20/3/6	20/3/25	20/9/25
10,040円	10,144円	9,399円	9,955円

### ◇主な変動要因

- 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
- 上昇▲ ・実質的に組入れている債券からの利金収入

### 2. 投資環境

- ・先進国国債市場は、期首から2019年12月は、米連邦準備制度理事会 (FRB) が追加金融緩和に対する慎重な姿勢を示したことや、米中貿易交渉の進展期待が高まり投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどを背景に、下落 (利回りは上昇) しました。2020年1月から3月にかけては、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が懸念されたことなどを受けて当該市場は大幅に上昇 (利回りは低下) しました。5月にかけては、FRBや欧州中央銀行 (ECB) が、緊急措置として国債購入をはじめとした流動性供給に踏み切ったことなどから上昇 (利回りは低下) しました。6月から7月にかけては、欧米の一部の経済指標が予想を上回ったことなどから一時下落 (利回りは上昇) する局面もありましたが、米連邦公開市場委員会 (FOMC) で長期的な金融緩和姿勢が示されたことや、新型コロナウイルスの感染が米国の一部の州で再拡大したことなどから再び上昇 (利回りは低下) となりました。その後期末までは、新型コロナウイルスの感染再拡大懸念などを背景とした逃避需要が下支えとなったものの、欧米の経済指標がしっかりだったことに加え、ジャクソンホール会議でのFRBパウエル議長発言で長期金利の上昇圧力が強まったことなどが重しとなり、小幅に下落 (利回りは上昇) しました。

- ・世界の社債市場は、期首から2019年12月にかけては、米中貿易交渉の進展期待などを背景に、先進主要国の国債利回りが上昇した一方、社債のスプレッド（利回り格差）が縮小したため、同市場は概ね横ばいで推移しました。その後は、3月にかけて、原油価格が大幅に下落したことや新型コロナウイルスの感染拡大に伴う世界景気の悪化懸念が急速に広がったことなどを背景に、社債のスプレッドが急拡大したことから軟調な展開となりました。5月にかけては、FRBやECBなどによる社債市場安定化に向けた対策が好感され、社債のスプレッド（利回り格差）が大幅に縮小し、上昇しました。6月から7月にかけても、経済正常化に向けた動きが継続する中でスプレッドは縮小し、上昇となりました。その後期末にかけては、スプレッドは概ね横ばいだったものの、主要先進国の国債利回りが上昇したことから小幅に下落しました。

### 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
	期首	期末	
PGSF－世界分散債券ファンド	98.5%	98.5%	-0.4%
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

##### <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カ国

##### 【期首】

国名	組入比率
米国	33.2%
フランス	10.3%
英国	9.2%
スイス	7.6%
ドイツ	6.9%
オランダ	4.1%
中国	3.3%
オーストラリア	2.2%
スペイン	2.2%
イタリア	2.1%



##### 【期末】

国名	組入比率
米国	18.0%
英国	14.2%
ドイツ	10.5%
中国	7.0%
スイス	6.3%
フランス	6.1%
イタリア	5.8%
スペイン	4.4%
オーストラリア	3.0%
オランダ	2.8%

国別では、英国やイタリアなどの比率が上昇しました。一方で、米国やフランスなどの比率が低下しました。当期末の組入国数は、15カ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。

## ◇信用格付別構成比

### 【期首】

信用格付	組入比率
AAA格	—
AA格	6.1%
A格	41.6%
BBB格	45.4%
BB格	—
B格	—
CCC格以下	—
無格付	0.7%

### 【期末】

信用格付	組入比率
AAA格	—
AA格	1.5%
A格	44.1%
BBB格	42.1%
BB格	1.4%
B格	—
CCC格以下	—
無格付	—

組入債券の平均格付はA—格相当となっております。

## ◇組入上位10銘柄

### 【期首】

(組入銘柄数：96)

銘柄名	組入比率
Ubs Ag 4.75% 12.02.2026 'Emtn' Sub	3.0%
Total Sa 3.875% Perpetual 'Emtn' Jr	2.3%
Ck Hutchison Int 3.25% 11.04.2024 'Regs' Sr	1.9%
Vodafone Group 3.75% 16.01.2024 Sr	1.6%
Credit Suisse 2.997% 14.12.2023 '144a' Sr	1.6%
Citibank Na 3.165% 19.02.2022 Sr	1.6%
Elisa Oyj 1.125% 26.02.2026 'Emtn' Sr	1.5%
Volkswagen Bank 1.875% 31.01.2024 'Emtn' Sr	1.5%
Credit Suisse 5.75% 18.09.2025 Sub	1.4%
Bnp Paribas 2.875% 20.03.2026 'Emtn' Sub	1.4%

### 【期末】

(組入銘柄数：50)

銘柄名	組入比率
Ck Hutchison Int 3.25% 11.04.2024 'Regs' Sr	4.1%
Vodafone Group 3.75% 16.01.2024 Sr	3.4%
Credit Suisse 2.997% 14.12.2023 '144a' Sr	3.3%
Ubs Ag 4.75% 12.02.2026 'Emtn' Sub	3.0%
Baic Inalfa Hk 1.9% 02.11.2020 Sr	3.0%
Ing Groep Nv 3.55% 09.04.2024 Sr	2.8%
Danske Bank A/S 3.875% 12.09.2023 '144a' Sr	2.7%
Hsbc Holdings 3.803% 11.03.2025 Sr	2.7%
Origin Ener Fin 5.45% 14.10.2021 'Regs' Sr	2.7%
America Movil Sa 3.125% 16.07.2022 Sr	2.6%

(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4期
	自 2019年9月26日 至 2020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	45

(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、新型コロナウイルスの感染拡大はピークアウトし、ワクチンの早期開発への期待も高まっています。また経済は回復傾向です。しかしながら、雇用が以前の水準に戻るには時間がかかると見られます。そのような中、FRBが2%の平均物価目標を導入したことで、政策金利は長期にわたり低水準に据え置かれる可能性も考えられます。したがって、米国債利回りは、新型コロナウイルスの感染拡大の動向次第ながら、小幅低下(価格は上昇)する展開を想定しています。欧州では、ユーロ圏の経済指標は景気回復を示唆する指標がある一方で、回復の遅れを懸念させる指標もあるなど強弱まちまちです。新型コロナウイルス感染拡大で受けた経済のダメージは深く、金融、財政政策の支援は不可欠です。そのような中、財政政策拡大という金利上昇要因と、ECBの流動性供給という金利低下要因の間で独国債利回りは、新型コロナウイルスの動向次第ながら、現状水準を中心に変動する展開を想定しています。新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念はある一方で、早期ワクチン開発への期待も高まっています。市場は回復シナリオを前提にリスク回避姿勢を後退させています。ただし、实体经济は当局の政策支援で回復を維持していますがペースは緩やかです。スプレッドの水準は、経済正常化の動きと見られる一方で、コロナ前の水準に徐々に近づいており、今後の過度な回復期待には注意も必要です。

### (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、11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 (2019年9月26日~2020年9月25日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	9,932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)	35円 (11)	0.350% (0.110)	(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)	(22)	(0.220)	・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)	(2)	(0.020)	・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	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)	(5)	(0.055)	・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)	(0)	(0.000)	・その他は、目論見書、運用報告書等法定の開示書類の作成等に要する費用その他信託事務の処理等に要する諸費用
合計	40	0.405	

(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。

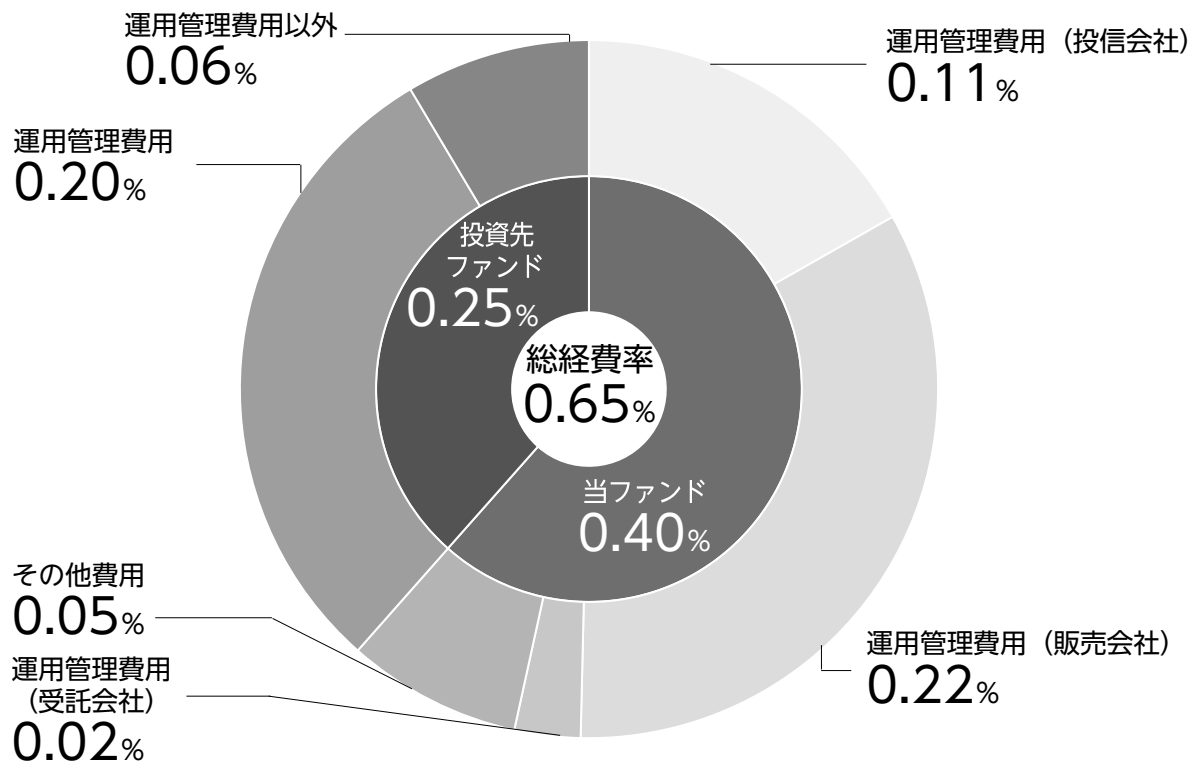
(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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0.65%**です。



総経費率（①+②+③）	0.65%
①当ファンドの費用の比率	0.40%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.20%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.06%

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



■**当期中の売買および取引の状況**（2019年9月26日から2020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	□ 3,120	千円 30,790	□ 18,210	千円 182,900
		ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	－	－	13	1,390

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 単位未滿は切り捨てています。

■**利害関係人との取引状況等**（2019年9月26日から2020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。

■**自社による当ファンドの設定・解約状況**（2019年9月26日から2020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**（2019年9月26日から2020年9月25日まで）

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細 (2020年9月25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		
	口数	口数	評価額	比率
	口	口	千円	%
PGSF-世界分散債券ファンド	75,184	60,094	606,714	98.5
ピクテ-ショートターム・マネー・マーケットJPY	76	63	6,349	1.0
合計	75,261	60,157	613,063	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 (2020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	606,714	98.2
投資証券	6,349	1.0
コール・ローン等、その他	4,880	0.8
投資信託財産総額	617,943	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9月25日現在)

項目	当期末
(A)資産	617,943,276円
コール・ローン等	4,879,845
投資信託受益証券(評価額)	606,714,063
投資証券(評価額)	6,349,368
(B)負債	1,980,156
未払金	380,000
未払解約金	297,017
未払信託報酬	1,126,106
未払利息	13
その他未払費用	177,020
(C)純資産総額(A-B)	615,963,120
元本	618,723,962
次期繰越損益金	△ 2,760,842
(D)受益権総口数	618,723,962口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,955円

## ■損益の状況

当期(自2019年9月26日 至2020年9月25日)

項目	当期
(A)配当等収益	△ 5,144円
支払利息	△ 5,144
(B)有価証券売買損益	△ 2,167,062
売買益	760,074
売買損	△ 2,927,136
(C)信託報酬等	△ 2,714,893
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 4,887,099
(E)前期繰越損益金	2,635,717
(F)追加信託差損益金	△ 509,460
(配当等相当額)	( 160,098)
(売買損益相当額)	(△ 669,558)
(G)計(D+E+F)	△ 2,760,842
(H)収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 2,760,842
追加信託差損益金	△ 509,460
(配当等相当額)	( 160,098)
(売買損益相当額)	(△ 669,558)
分配準備積立金	2,640,428
繰越損益金	△ 4,891,810

<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	770,349,936円
期中追加設定元本額	43,036,308円
期中一部解約元本額	194,662,282円
(注2) 1口当たり純資産額	0.9955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2,760,842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4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(160,098円)および分配準備積立金(2,640,428円)より分配対象収益は2,800,526円(10,000口当たり45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・ファンド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・ファンド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"> <li>・主に世界の中短期債券等*に投資します。</li> <li>＊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。</li> <li>・外貨建資産について原則として為替ヘッジを行います。</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 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0.1% サービス報酬：純資産総額の年率0.07% 保管受託銀行報酬：純資産総額の年率0.03% ※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 (2019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(%)
<b>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</b>				
<b>オーストラリア</b>				
5.45% ORIGIN ENERGY FINANCE 11/21 -SR-S	USD	200,000.00	22,930,436.00	1.40
6.00% SUB. MACQUARIE BANK 10/20 S	EUR	100,000.00	12,711,401.00	0.78
6.625% SUB. MACQUARIE BANK 11/21 -JR-S	USD	26,000.00	2,978,288.00	0.18
			38,620,125.00	2.36
<b>オーストリア</b>				
5.50% SUB. ERSTE GROUP BANK 14/25 -JR-S	USD	200,000.00	22,049,893.00	1.35
			22,049,893.00	1.35
<b>ベルギー</b>				
0.50% SUB. KBC GROUP 19/29 -S-	EUR	100,000.00	12,015,794.00	0.73
			12,015,794.00	0.73
<b>カナダ</b>				
2.80% RBC 19/22 -SR-	USD	210,000.00	23,325,779.00	1.43
			23,325,779.00	1.43
<b>ケイマン諸島</b>				
3.25% CK HUTCHISON INTERNATIONAL 19/24 -SR-S	USD	300,000.00	33,491,415.00	2.05
			33,491,415.00	2.05
<b>デンマーク</b>				
1.375% DANSKE BANK 19/22 -SR-	EUR	100,000.00	12,514,675.00	0.76
3.875% DANSKE BANK 18/23 -SR- 144A	USD	200,000.00	22,586,074.00	1.38
			35,100,749.00	2.14
<b>フィンランド</b>				
1.125% ELISA 19/26 -SR-	EUR	204,000.00	25,499,522.00	1.56
			25,499,522.00	1.56
<b>フランス</b>				
FRN FRORT-CARREFOURPORT BANK 19/23 -SR-S	EUR	100,000.00	12,221,434.00	0.75
0.75% PSA BANQUE 18/23 -SR-	EUR	100,000.00	12,398,148.00	0.76
1.375% RCI BANQUE 17/24 -SR-	EUR	100,000.00	12,560,677.00	0.77
2.25% SUB. TOTAL 15/PERP	EUR	100,000.00	12,485,995.00	0.76
2.50% SUB. SOCIETE GENERALE 14/26 -JR-S	EUR	200,000.00	25,308,659.00	1.55
2.875% SUB. BNP PARIBAS 14/26 -JR-S	EUR	200,000.00	25,208,457.00	1.54
3.875% SUB. TOTAL 16/PERP '111' -JR-	EUR	300,000.00	39,665,649.00	2.42
5.125% SUB. AXA 13/43 '33'	EUR	100,000.00	14,134,843.00	0.86
5.25% SUB. ORANGE 14/PERP -JR-	EUR	100,000.00	14,297,145.00	0.87
			168,281,007.00	10.28
<b>ドイツ</b>				
0.00% E.ON 19/22 -SR-S	EUR	55,000.00	6,703,537.00	0.41
1.00% VOLKSWAGEN LEASING 18/23 -SR-	EUR	75,000.00	9,331,802.00	0.57
1.875% DEUTSCHE BANK 19/22 -SR-	EUR	100,000.00	12,463,946.00	0.76

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
1.875% VOLKSWAGEN BANK 19/24 -SR-S	EUR	200,000.00	25,675,492.00	1.57
4.75% SUB. ALLIANZ 13/PERP REG.S	EUR	100,000.00	14,113,836.00	0.86
			68,288,613.00	4.17
<b>香港</b>				
1.90% BAIC INALFA HK INVESTMENT 15/20	EUR	200,000.00	24,687,370.00	1.51
			24,687,370.00	1.51
<b>アイルランド</b>				
0.50% FCA BANK IRELAND 19/24 -SR-S	EUR	100,000.00	12,161,850.00	0.74
			12,161,850.00	0.74
<b>イタリア</b>				
0.00% SNAM 19/24 -SR-S	EUR	100,000.00	12,083,032.00	0.74
1.125% INTESA SANPAOLO 15/22 -SR-S	EUR	100,000.00	12,445,711.00	0.76
			24,528,743.00	1.50
<b>日本</b>				
1.125% TAKEDA PHARMACEUTICAL 18/22 -SR-	EUR	100,000.00	12,569,310.00	0.77
			12,569,310.00	0.77
<b>ルクセンブルグ</b>				
0.75% CK HUTCHISON 19/26 -SR-S	EUR	140,000.00	17,008,626.00	1.04
0.75% LOGICOR FINANCING 19/24 -SR-S	EUR	100,000.00	12,250,729.00	0.75
			29,259,355.00	1.79
<b>メキシコ</b>				
3.125% AMERICA MOVIL 12/22 -SR-	USD	200,000.00	22,329,306.00	1.36
			22,329,306.00	1.36
<b>オランダ</b>				
0.00% ENEL FINANCE INTERNATIONAL 19/24 -SR-S	EUR	100,000.00	12,072,168.00	0.74
0.125% LEASEPLAN CORPORATE 19/23 -SR-	EUR	100,000.00	12,024,592.00	0.73
0.452% WINTERSHALL 19/23 -SR-S	EUR	100,000.00	12,228,210.00	0.75
2.50% SUB. ING GROUP 17/29 -S-	EUR	100,000.00	13,068,798.00	0.80
2.70% SUB. VOLKSWAGEN INTL FINANCE 17/PERP -S-	EUR	100,000.00	12,686,982.00	0.78
3.55% ING GROUP 19/24 -SR-	USD	200,000.00	22,793,258.00	1.39
			84,874,008.00	5.19
<b>スペイン</b>				
0.625% BANCO DE SABADELL 19/25 -SR-S	EUR	100,000.00	12,104,458.00	0.74
1.069% TELEFONICA EMISIONES 19/24 -SR-S	EUR	100,000.00	12,641,406.00	0.77
1.125% BANCO BILBAO VICAYA 19/24 -SR-	EUR	100,000.00	12,558,280.00	0.77
3.50% SUB. CAIXABANK 17/27 S2 -JR-S	EUR	100,000.00	12,890,925.00	0.79
			50,195,069.00	3.07
<b>スイス</b>				
2.997% CS GROUP 17/23 -SR- 144A	USD	250,000.00	27,690,866.00	1.69
4.75% SUB. UBS 14/26 -JR-S	EUR	400,000.00	51,294,546.00	3.14
5.75% CREDIT SUISSE 13/25 -S-	EUR	200,000.00	25,399,281.00	1.55
			104,384,693.00	6.38
<b>イギリス</b>				
1.125% IMPERIAL BRANDS FINANCE (FR/RAT) 19/23 -SR-S	EUR	100,000.00	12,482,660.00	0.76

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
2.744% STANDARD CHARTERED 19/22 -SR-S	USD	200,000.00	21,912,245.00	1.34
3.625% WPP FINANCE 2010 12/22 -SR-	USD	100,000.00	11,270,172.00	0.69
3.75% VODAFONE GROUP 18/24 -SR- TR1	USD	250,000.00	28,724,358.00	1.76
3.803% HSBC HOLDINGS 19/25 -SR-	USD	200,000.00	22,823,260.00	1.39
			97,212,695.00	5.94
<b>アメリカ合衆国</b>				
0.125% GOLDMAN SACHS GROUP 19/24 -SR-	EUR	30,000.00	3,625,605.00	0.22
0.25% AT&T 19/26 -SR-	EUR	200,000.00	23,887,301.00	1.46
0.375% METROPOLITAN LIFE 19/24 -SR-S	EUR	100,000.00	12,301,925.00	0.75
0.637% MORGAN STANLEY 19/24 -SR-	EUR	100,000.00	12,387,136.00	0.76
0.736% BANK OF AMERICA 17/22 -SR-S	EUR	200,000.00	24,618,848.00	1.50
1.09% JPM 19/27 -SR-	EUR	100,000.00	12,661,395.00	0.77
1.25% GENERAL ELECTRIC CORP. 15/23 -SR-	EUR	100,000.00	12,533,583.00	0.77
1.80% INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES 18/26 -SR-	EUR	100,000.00	12,802,868.00	0.78
2.25% HP ENTERPRISE 19/23 -SR-	USD	200,000.00	21,777,064.00	1.33
2.65% AMGEN 17/22 -SR-	USD	100,000.00	11,042,389.00	0.67
2.65% COMCAST 19/30 -SR-	USD	54,000.00	5,901,652.00	0.36
2.80% NEWMONT GOLDCORPORATE 19/29 -SR-	USD	29,000.00	3,132,517.00	0.19
2.876% CITIGROUP 17/23 -SR-	USD	200,000.00	22,126,703.00	1.35
2.95% CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES 19/22 -SR-	USD	200,000.00	22,254,762.00	1.36
2.95% SHERWIN-WILLIAMS 19/29 -SR-	USD	154,000.00	16,968,968.00	1.04
2.972% JPMORGAN CHASE 16/23 -SR-	USD	200,000.00	22,173,957.00	1.35
3.15% KINDER MORGAN 17/23 -SR-	USD	100,000.00	11,140,192.00	0.68
3.165% CITIBANK N.A. NY 19/22 -SR-	USD	250,000.00	27,563,548.00	1.68
3.30% PERKINELMER 19/29 -SR-	USD	86,000.00	9,599,994.00	0.59
3.375% ABB FINANCE 18/23 -SR-	USD	100,000.00	11,313,366.00	0.69
3.40% BMW US CAPITAL 18/21 -SR-S	USD	100,000.00	11,132,959.00	0.68
3.45% BNY MELLON 18/23 -SR-	USD	100,000.00	11,437,340.00	0.70
3.50% RELX CAPITAL 18/23 -SR-	USD	150,000.00	16,979,310.00	1.04
3.514% JP MORGAN CHASE 18/22 -SR-	USD	200,000.00	22,232,512.00	1.36
3.55% GENERAL MOTORS 19/22 -SR-	USD	107,000.00	11,978,207.00	0.73
3.60% COMCAST 14/24 -SR-	USD	200,000.00	23,070,019.00	1.41
3.625% GOLDMAN SACHS 19/24 -SR-	USD	200,000.00	22,841,170.00	1.40
3.737% MORGAN STANLEY 18/24 -SR-	USD	200,000.00	22,758,081.00	1.39
3.864% BANK OF AMERICA 18/24 -SR-	USD	200,000.00	22,915,004.00	1.40
4.05% AT&T 19/23 -SR-	USD	100,000.00	11,653,274.00	0.71
4.125% GLENORE FUNDING 19/24 -SR-S	USD	150,000.00	17,103,032.00	1.05
4.15% ANHEUSER-BUSCH INVEB 19/25 -SR-	USD	80,000.00	9,475,964.00	0.58
4.25% PROLOGIS 13/23 -SR-	USD	200,000.00	23,320,492.00	1.42
4.30% PHILLIPS 66 13/22 -SR-	USD	200,000.00	22,868,864.00	1.40
4.50% CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING 18/24 -SR-	USD	200,000.00	23,410,037.00	1.43
			572,990,038.00	35.00
<b>投資有価証券合計</b>			<b>1,461,865,334.00</b>	<b>89.32</b>
現金預金			114,746,877.00	7.01

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
預金			50,000,000.00	3.06
その他の純資産			9,983,624.00	0.61
<b>純資産合計</b>			<b>1,636,595,835.00</b>	<b>100.00</b>



## ■運用計算書および純資産変動計算書

2019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>2,441,662,719.00</b>
<b>収益</b>	
配当金、純額	87,367.00
債券利息、純額	54,536,225.00
預金利息	489,104.00
	55,112,696.00
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	5,264,908.00
保管報酬、銀行手数料および利息	1,827,236.00
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	2,430,797.00
年次税	199,312.00
取引費用	127,562.00
	9,849,815.00
<b>投資純利益／(損失)</b>	<b>45,262,881.00</b>
<b>実現純利益／(損失)</b>	
－投資有価証券売却	(52,697,587.00)
－外国為替	(2,821,159.00)
－為替予約取引	85,962,960.00
－先渡取引	(4,170,200.00)
<b>実現純利益／(損失)</b>	<b>71,536,895.00</b>
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
－投資有価証券	74,293,644.00
－為替予約取引	(64,309,516.00)
<b>運用による純資産の増加</b>	<b>81,521,023.00</b>
受益証券発行手取額	44,570,000.00
受益証券買戻費用	(880,890,001.00)
支払分配金	(50,267,906.00)
<b>期末現在純資産額</b>	<b>1,636,595,835.00</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 (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(%)
<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>				
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
<b>カナダ</b>				
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
<b>ケイマン諸島</b>				
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
<b>フランス</b>				
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
<b>香港</b>				
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
<b>日本</b>				
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
<b>オランダ</b>				
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
<b>韓国</b>				
0.163% EXPORT-IMPORT 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(%)
<b>スペイン</b>				
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
<b>スウェーデン</b>				
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
<b>スイス</b>				
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
<b>アラブ首長国連邦</b>				
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
<b>イギリス</b>				
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
<b>アメリカ合衆国</b>				
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
<b>合計 I.</b>			<b>13,702,779,945.00</b>	<b>43.09</b>
<b>II. その他の譲渡性のある有価証券 債券</b>				
<b>オーストラリア</b>				
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
<b>合計 II.</b>			<b>207,378,864.00</b>	<b>0.65</b>
<b>III. 短期金融商品</b>				
<b>短期金融商品</b>				
<b>フランス</b>				
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
<b>ドイツ</b>				
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
<b>香港</b>				
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
<b>日本</b>				
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
<b>ルクセンブルグ</b>				
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
<b>オランダ</b>				
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
<b>韓国</b>				
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
<b>イギリス</b>				
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
<b>アメリカ合衆国</b>				
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
<b>合計Ⅲ.</b>			<b>16,739,467,754.00</b>	<b>52.63</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>30,649,626,563.00</b>	<b>96.37</b>
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
<b>純資産合計</b>			<b>31,802,760,257.00</b>	<b>100.00</b>

■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
	<hr/> 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
	<hr/> 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