

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／内外／資産複合                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                     |
| 信託期間   | 2013年12月12日（当初設定日）から無期限です。                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                     |
| 運用方針   | 実質的に日本を含む世界の株式および債券等への投資ならびにデリバティブ取引を行うことにより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 | 当ファンド                                                                                                                                                                                                                            | ピクテ・マルチアセット・アロケーション・マザーファンド受益証券                                                                                                     |
|        | マザーファンド                                                                                                                                                                                                                          | 投資信託証券                                                                                                                              |
| 運用方法   | <p>①マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、実質的に日本を含む世界の株式および債券等への投資ならびにデリバティブ取引を行います。</p> <p>②有価証券指数等先物取引等および為替予約取引等を行うことがあります。</p>                                                                                                                |                                                                                                                                     |
| 主な投資制限 | 当ファンド                                                                                                                                                                                                                            | <p>①投資信託証券（マザーファンド受益証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。</p> <p>②外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</p>                                      |
|        | マザーファンド                                                                                                                                                                                                                          | <p>①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。</p> <p>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。</p> <p>③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</p> |
| 分配方針   | <p>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。</p> <p>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・配当等収益と売却益（評価益を含みます。）等の全額とします。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> |                                                                                                                                     |



**PICTET**

**ピクテ・マルチアセット・アロケーション・ファンド**  
**愛称：クアトロ**

**運用報告書(全体版)**

**第9期**

**決算日：2018年2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、「ピクテ・マルチアセット・アロケーション・ファンド」は、2018年2月15日に第9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](http://www.pictet.co.jp)

## ■最近5期の運用実績

| 決算期            | 基準価額   |            | 株式<br>先物比率 | 債券<br>先物比率 | 投資信託<br>証券比率 | 純資産<br>総額 |           |
|----------------|--------|------------|------------|------------|--------------|-----------|-----------|
|                | (分配落)  | 税込み<br>分配金 |            |            |              |           | 期中<br>騰落率 |
|                | 円      | 円          | %          | %          | %            | 百万円       |           |
| 5期(2016年2月15日) | 10,161 | 0          | △4.4       | 1.5        | 3.6          | 86.6      | 9,166     |
| 6期(2016年8月15日) | 10,492 | 0          | 3.3        | —          | —            | 95.3      | 15,065    |
| 7期(2017年2月15日) | 10,593 | 0          | 1.0        | 0.9        | 9.8          | 82.6      | 15,856    |
| 8期(2017年8月15日) | 10,734 | 0          | 1.3        | 1.9        | 14.6         | 77.0      | 18,407    |
| 9期(2018年2月15日) | 10,850 | 0          | 1.1        | △0.9       | 16.3         | 72.7      | 30,486    |

(注1) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託証券比率」は、実質比率を記載しています。

(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   |     | 株式<br>先物比率 | 債券<br>先物比率 | 投資信託<br>証券比率 |
|------------|--------|-----|------------|------------|--------------|
|            |        | 騰落率 |            |            |              |
| (期首)       | 円      | %   | %          | %          | %            |
| 2017年8月15日 | 10,734 | —   | 1.9        | 14.6       | 77.0         |
| 8月末        | 10,763 | 0.3 | 3.1        | 14.7       | 73.8         |
| 9月末        | 10,855 | 1.1 | 2.9        | 14.1       | 72.3         |
| 10月末       | 10,926 | 1.8 | 2.9        | 14.8       | 75.0         |
| 11月末       | 10,933 | 1.9 | 1.5        | 14.3       | 74.2         |
| 12月末       | 10,982 | 2.3 | 1.5        | 13.3       | 68.0         |
| 2018年1月末   | 11,037 | 2.8 | 1.6        | 13.0       | 74.2         |
| (期末)       |        |     |            |            |              |
| 2018年2月15日 | 10,850 | 1.1 | △0.9       | 16.3       | 72.7         |

(注1) 騰落率は期首比です。

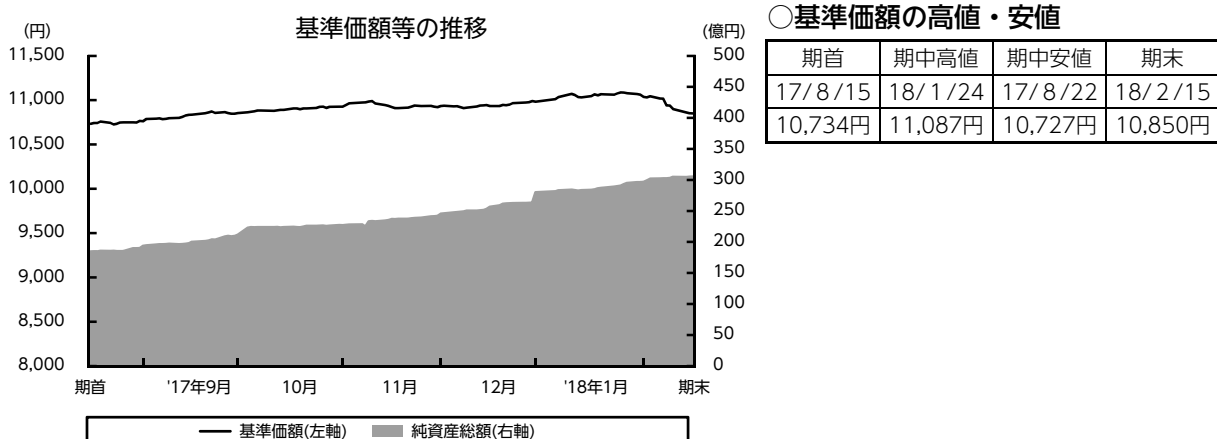
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託証券比率」は、実質比率を記載しています。

(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8月16日から2018年2月15日まで)

### 1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、1.1%の上昇となりました。



### ◇主な変動要因

当期においては、債券こそマイナス寄与となったものの、株式およびオルタナティブのプラス寄与の方が大きく、基準価額は上昇しました。株式では、MSCIワールド・モメンタム・インデックス、MSCIワールド・バリュー・インデックスに連動する投資成果を目指す「i シェアーズ エッジ MSCIワールド・モメンタム・ファクター ETF」と「i シェアーズ エッジ MSCIワールド・バリュー・ファクター ETF」、ピクテのテーマ戦略に投資する「ピクテグローバル・メガトレンド・セレクション」、世界の株式の中から高品質な銘柄に投資する「ピクテグローバル・ディフェンシブ・エクイティ」、日本の小型株に投資する「i シェアーズ MSCI ジャパン 小型株 ETF」、JPX日経インデックス400への連動を目指す「i シェアーズ JPX日経400 ETF」などを筆頭に基準価額に対するプラス寄与が大きくなりました。オルタナティブでは、株式や債券等に投資し、絶対収益を目指すマルチストラテジー型市場中立運用戦略や市場中立型欧州株式ロング・ショート戦略、グレーター・チャイナ（香港、台湾、中国）株式ロング・ショート戦略などのプラス寄与が大きくなりました。一方、債券では、米国の投資適格債券で構成される指数に連動する運用成果を目指す「i シェアーズ・コア米国総合債券市場ETF」や米国の物価連動国債指数に連動する運用成果を目指す「i シェアーズ 米国物価連動国債 ETF」などが基準価額に対してマイナス寄与となりました。ドル安・円高が進んだことも、円ベースでマイナス寄与となる一因となりました。

## 2. 投資環境

- ・世界の株式市場は、良好なマクロ経済指標の発表や市場予想を上回る欧米企業の決算発表などファンダメンタルズが堅調であったほか、米税制改革法案が議会を通過したこと、石油輸出国機構（OPEC）とロシアが2018年末までの減産延長で合意したことを背景に原油価格が上昇したことなどをを受けて上昇基調で推移しました。2018年2月上旬には、米債券利回りの急上昇を受けて株式市場が大幅に下落する場面も見られましたが、期末にかけては反発しており、期を通じては上昇となりました。
- ・世界の国債市場は、米国のISM製造業景況指数や雇用統計、ドイツの製造業受注など欧米の経済指標が景気回復を示唆する良好な内容であったこと、原油価格が上昇基調となったこと、米国の税制改革案法案が成立したこと、米国の消費者物価指数（CPI）統計で食品とエネルギーを除くコア指数が市場予想を上回ったことなどを背景に下落（利回りは上昇）しました。
- ・為替市場では、米国の堅調な経済指標などを背景に米連邦準備制度理事会（FRB）が保有資産の圧縮を開始したことや米利上げ観測の高まりなどをを受けて、円安・ドル高基調が続きました。しかし、2018年1月以降は、日本銀行の超長期ゾーンの買いオペが予想外の減額となったことが金融引き締め兆しと見られたことや、米財務長官がドル安は米国にとって良いことであると発言したこと、米債券利回りの急上昇を受けて株式市場が急落したことやボラティリティ指数が急上昇したことを背景にリスク回避の動きから円が買われたことなどをを受けて、期を通じては円高・ドル安となりました。ユーロ円は、国際通貨基金（IMF）の世界経済見通しでユーロ圏の経済成長率見通しが引き上げられたことや、ユーロ圏総合購買担当者景気指数（PMI）が市場予想を上回るなどユーロ圏の経済指標が堅調な内容であったこと、欧州中央銀行（ECB）政策理事会の声明文からデフレ懸念の文言が削除されるなど金融緩和姿勢に変化が見られたことなどをを受けて、円安・ユーロ高となりました。

### 3. 組入状況

当ファンドが主要投資対象とするピクテ・マルチアセット・アロケーション・マザーファンド受益証券への投資比率を高位に維持してまいりました。

#### <マザーファンドの組入状況>

投資信託証券への投資を通じて、世界中の株式や公社債など様々な資産を投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目的に運用を行ってまいりました。

投資信託証券の組入状況は以下のとおりです。

| 種類 | 投資先ファンド<br>(主な特色)                                                  | 組入比率 |      |
|----|--------------------------------------------------------------------|------|------|
|    |                                                                    | 期首   | 期末   |
| 債券 | ピクテユーロボンド<br>(ユーロ建て債券に投資、円ヘッジ)                                     | —    | 3.5% |
|    | i シェアーズ 世界物価連動国債 ETF<br>(世界の物価連動国債指数に連動する運用成果を目指す)                 | 4.9% | 3.3% |
|    | i シェアーズ 米国物価連動国債 ETF<br>(米国の物価連動国債指数に連動する運用成果を目指す)                 | 4.9% | 3.3% |
|    | i シェアーズ・コア 米国総合債券市場 ETF<br>(米ドル建て投資適格債券に投資)                        | 4.9% | 2.4% |
|    | ピクテエマージング・コーポレート・ボンド<br>(新興国の社債に投資、円ヘッジ)                           | —    | 2.3% |
|    | ピクテエマージング・ローカル・カレンシー・デット<br>(新興国の現地通貨建て債券に投資)                      | 2.4% | 2.3% |
|    | ピクテグローバル・エマージング・デット<br>(米ドル建て新興国債券に投資、円ヘッジ)                        | 4.9% | 2.3% |
|    | パワーシェアーズ シニア・ローンETF<br>(S&P/LSTA U.S. レバレッジドローン100指数に連動する運用成果を目指す) | 2.4% | 2.2% |
|    | ピクテチャイニーズ・ローカル・カレンシー・デット<br>(中国人民元建て債券に投資)                         | —    | 1.2% |
|    | SPDR グローバル転換社債<br>(グローバル転換社債市場のパフォーマンスに連動する投資成果を目指す)               | —    | 1.1% |
|    | ピクテEURショートターム・ハイ・イールド<br>(ユーロ建て短期ハイ・イールド債券に投資、円ヘッジ)                | 5.0% | —    |
| 株式 | ピクテグローバル・ディフェンシブ・エクイティ<br>(世界の株式の中から高質な銘柄に投資)                      | 2.4% | 3.7% |
|    | i シェアーズ MSCI ジャパン 小型株 ETF<br>(日本の小型株に投資)                           | 3.6% | 3.4% |
|    | ピクテグローバル・メガトレンド・セレクト<br>(ピクテのテーマ戦略に投資)                             | 2.3% | 2.5% |

| 種類      | 投資先ファンド<br>(主な特色)                                                              | 組入比率 |      |
|---------|--------------------------------------------------------------------------------|------|------|
|         |                                                                                | 期首   | 期末   |
| 株式      | i シェアーズ JPX日経400 ETF<br>(JPX日経インデックス400への連動を目指す)                               | 2.5% | 2.5% |
|         | i シェアーズ エッジ MSCI ワールド モメンタム ファクターETF<br>(価格が上昇過程にある世界の株式に投資)                   | 2.4% | 2.2% |
|         | i シェアーズ エッジ MSCI ワールド バリュアー ファクターETF<br>(株価が割安な世界の株式に投資)                       | 2.4% | 2.2% |
|         | ピクテ-セキュリティ<br>(セキュリティ関連 (インターネット・セキュリティ、警備、防衛等) の株式に投資)                        | -    | 1.2% |
|         | i シェアーズ アジア・プロパティ・イールド ETF<br>(アジアの高配当利回りの不動産株・REITに投資)                        | 1.2% | 1.2% |
|         | リクソー・イースタン・ヨーロッパ UCITS ETF<br>(ハンガリー、チェコ、ポーランドの株式に投資)                          | 1.3% | 1.2% |
|         | i シェアーズMSCIグローバル・メタルズ&マイニング・プロデューサーズETF<br>(金と銀を除く様々な金属の採掘や生産等に携わる世界の企業の株式に投資) | -    | 1.1% |
|         | i シェアーズ MSCI EM ラテン・アメリカ UCITS ETF<br>(ラテン・アメリカ株式に投資)                          | 0.7% | 0.7% |
|         | i シェアーズ MSCI グローバル ゴールド マイナーズETF<br>(世界の金鉱関連企業の株式に投資)                          | 0.6% | 0.6% |
| オルタナティブ | ピクテTR-ディバーシファイド・アルファ<br>(株式や債券等に投資し、絶対収益を目指すマルチストラテジー型市場中立運用)                  | 7.4% | 7.5% |
|         | ピクテTR-アトラス<br>(グローバル株式ロング・ショート戦略)                                              | 5.0% | 5.0% |
|         | ピクテ-アブソリュート・リターン・フィックスド・インカム<br>(世界の様々な債券や通貨等に投資し、絶対収益の獲得を目指す)                 | 5.0% | 4.9% |
|         | ピクテTR-アゴラ<br>(市場中立型欧州株式ロング・ショート戦略)                                             | 3.6% | 4.8% |
|         | ピクテTR-コルト・ヨーロッパ<br>(欧州株式ロング・ショート戦略)                                            | 3.6% | 2.3% |
|         | ピクテ (CH) プレシャス・メタル・ファンド -フィジカル・ゴールド<br>(金に投資)                                  | 2.3% | 2.3% |
|         | ピクテTR-マンダリン<br>(グレーターチャイナ (香港、台湾、中国) 株式ロング・ショート戦略)                             | 2.4% | 1.1% |
| 短期金融商品等 | ピクテ-ショートターム・マネー・マーケットJPY<br>(短期金融商品等に投資)                                       | 0.1% | 0.1% |

(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。以下当略称で表記する場合があります。また、組入比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。-印は組入れがありません。

当ファンドにおいて上記のほか、先物取引を行いました。先物取引の組入状況は以下のとおりです。

| 種類 | 名称              | 組入比率 |       |
|----|-----------------|------|-------|
|    |                 | 期首   | 期末    |
| 債券 | 2年米国国債先物        | 4.9% | 7.2%  |
|    | 5年米国国債先物        | 4.9% | 4.8%  |
|    | 3年オーストラリア国債先物   | 4.8% | 4.9%  |
|    | 米国長期国債先物        | -    | -0.7% |
| 株式 | CBOEボラティリティ指数先物 | 0.6% | 0.2%  |
|    | ナスダック100ミニ先物    | -    | -1.0% |
|    | スイス株価指数先物       | 1.2% | -     |
|    | 日経平均VI先物        | 0.1% | -     |

(注) 組入比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。-印は組入れがありません。

前記の投資環境下、当ファンドでは安定した収益が見込める債券や短期金融商品をポートフォリオの中核に据えました。株式では、調整局面への備えとしてディフェンシブな特性を持つ株式のエクスポージャーを増やすため、世界の株式の中から高品質な銘柄に投資する「ピクテグローバル・ディフェンシブ・エクイティ」を追加で購入したほか、セキュリティ関連（インターネット・セキュリティ、警備、防衛等）の株式に投資する「ピクテセキュリティ」を新規に購入しました。また、商品市況回復の恩恵を受けると期待されるほか、バリュエーション（投資価値評価）も比較的割安であることから投資妙味があると考え、金と銀を除く様々な金属の採掘や生産等に携わる世界の企業の株式に投資する「i シェアーズMSCIグローバル・メタルズ&マイニング・プロデューサーズETF」にも新規で投資を行いました。債券では、米国の債券利回りの上昇や為替ヘッジコストの高まりを受けて、米ドル建て適格債券に投資する「i シェアーズ・コア米国総合債券市場ETF」を一部売却する一方、ユーロ建て債券に投資する「ピクテユーロボンド（円ヘッジ）」への投資を再開しました。また、ポートフォリオ全体のデュレーションを引き下げるため、米ドル建て新興国国債を一部売却し、新興国社債への投資を開始しました。その他、中国人民元建て債券に投資する「ピクテチャイニーズ・ローカル・カレンシー・デット」やグローバル転換社債市場のパフォーマンスに連動する投資成果を目指す「SPDR グローバル転換社債」を新規に購入しました。オルタナティブでは、テクノロジーセクターのロングポジションがプラスに寄与したことを受けてリターンが好調であったグレーターチャイナ（香港、台湾、中国）株式ロング・ショート戦略を一部売却し、利益を確定しました。先物では、テクノロジーセクターのバリュエーションが割高であると考えたことから、ナスダック100ミニ先物のショートポジションを新規に構築しました。また、米国の長期債利回りが上昇基調にあることから、ヘッジとして米国長期国債先物のショートポジションを構築しました。

## 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9期                          |
|-----------|------------------------------|
|           | 自 2017年8月16日<br>至 2018年2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 | 850                          |

(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

ピクテ・マルチアセット・アロケーション・マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、実質的に日本を含む世界の株式および債券等への投資ならびにデリバティブ取引を行います。また、有価証券指数等先物取引等および為替予約取引等を行うことがあります。

### <マザーファンド>

投資信託証券への投資を通じて、主に日本を含む世界の株式および債券等への投資ならびにデリバティブ取引を行います。

株式と債券をバランス良く保有するほか、金への投資も継続し、リスクに配慮したポートフォリオを維持します。株式では、相場の調整局面に対する備えとしてディフェンシブセクターの保有を継続するほか、景気敏感セクターの中でもバリュエーションが比較的割安な水準にある金属・鉱山関連株式の保有も維持します。一方、バリュエーションが割高な水準にあるとの判断から情報技術セクターには引き続き弱気の見通しです。債券では、インフレ率上昇への備えとして米国およびグローバルの物価連動国債の保有を継続します。一方、債券利回りの上昇が続く中、米長期国債のエクスポージャーは引き下げる方針です。株式市場のボラティリティ上昇は続くと思っており、ボラティリティ指数先物のロングポジションを維持します。



## ■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

| 項目                      | 当期<br>(2017年8月16日~2018年2月15日) |                   | 項目の概要                                                                                |
|-------------------------|-------------------------------|-------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
|                         | 金額                            | 比率                |                                                                                      |
| 平均基準価額                  | 10,916円                       | -                 | 期中の平均基準価額（月末値の平均値）です。                                                                |
| (a) 信託報酬<br>(投信会社)      | 61円<br>(18)                   | 0.558%<br>(0.163) | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>・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)                  | (42)                          | (0.381)           | ・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)                  | (1)                           | (0.014)           | ・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) 売買委託手数料<br>(投資信託証券) | 3<br>(2)                      | 0.030<br>(0.017)  | (b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数<br>・売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料               |
| (先物・オプション)              | (1)                           | (0.013)           |                                                                                      |
| (c) 有価証券取引税<br>(投資信託証券) | 0<br>(0)                      | 0.000<br>(0.000)  | (c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数<br>・有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金                |
| (d) その他費用<br>(保管費用)     | 1<br>(0)                      | 0.011<br>(0.002)  | (d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 |
| (監査費用)                  | (0)                           | (0.002)           | ・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)                   | (1)                           | (0.007)           | ・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                      | 65                            | 0.599             |                                                                                      |

(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) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。なお、マザーファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用は含みません。

(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8月16日から2018年2月15日まで）

先物取引の種類別取引状況

| 種類別 |        | 買建        |           | 売建       |          |
|-----|--------|-----------|-----------|----------|----------|
|     |        | 新規買付額     | 決済額       | 新規売付額    | 決済額      |
| 国内  | 株式先物取引 | 百万円<br>65 | 百万円<br>76 | 百万円<br>- | 百万円<br>- |
| 外国  | 株式先物取引 | 2,878     | 3,229     | 612      | 303      |
|     | 債券先物取引 | 8,738     | 6,081     | 211      | -        |

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

■**親投資信託受益証券の設定、解約状況**（2017年8月16日から2018年2月15日まで）

|                             | 設定               |                  | 解約            |               |
|-----------------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
|                             | 口数               | 金額               | 口数            | 金額            |
| ピクテ・マルチアセット・アロケーション・マザーファンド | 千口<br>10,645,145 | 千円<br>12,322,080 | 千口<br>747,854 | 千円<br>865,680 |

(注) 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8月16日から2018年2月15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8月16日から2018年2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8月16日から2018年2月15日まで）

該当事項はありません。

■組入資産の明細 (2018年2月15日現在)

先物取引の銘柄別期末残高

| 銘柄別 |              | 当期末      |            |
|-----|--------------|----------|------------|
|     |              | 買建額      | 売建額        |
| 外国  | NSDQ100 MINI | 百万円<br>- | 百万円<br>314 |
|     | VIX INDEX    | 53       | -          |
|     | US 5YR NOTE  | 1,452    | -          |
|     | US 2YR NOTE  | 2,208    | -          |
|     | US LONG BOND | -        | 199        |
|     | AUST 3YR BND | 1,496    | -          |

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) -印は組入れがありません。

親投資信託残高

| 種類                          | 期首(前期末)          | 当期末              |                  |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                             | □数               | □数               | 評価額              |
| ピクテ・マルチアセット・アロケーション・マザーファンド | 千□<br>16,098,045 | 千□<br>25,995,335 | 千円<br>29,756,860 |

(注) 単位未満は切り捨てています。

## <参考情報>

下記は、当ファンドが組入れているピクテ・マルチアセット・アロケーション・マザーファンド全体(27,047,166千口)の内容です。

### (1) 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   |
|                                   | □       | □       | 千円         | %    |
| ピクテ-EURショート・ターム・ハイ・イールド           | 79,671  | -       | -          | -    |
| ピクテTR-ディバースファイド・アルファ              | 92,446  | 145,744 | 2,337,154  | 7.5  |
| ピクテTR-アトラス                        | 92,929  | 147,806 | 1,535,413  | 5.0  |
| ピクテ-アブソリュート・リターン・フィックスド・インカム      | 87,393  | 140,621 | 1,532,067  | 4.9  |
| ピクテTR-アゴラ                         | 42,014  | 87,004  | 1,483,608  | 4.8  |
| ピクテ-グローバル・ディフェンシブ・エクイティ           | 25,829  | 60,238  | 1,130,614  | 3.7  |
| ピクテ-ユーロボンド                        | -       | 13,471  | 1,086,296  | 3.5  |
| i シェアーズJPX日経400ETF                | 32,901  | 49,301  | 758,742    | 2.5  |
| ピクテ-グローバル・メガトレンド・セレクション           | 15,258  | 24,982  | 775,812    | 2.5  |
| ピクテ-グローバル・エマージング・デット              | 62,145  | 47,078  | 704,900    | 2.3  |
| ピクテ-エマージング・ローカル・カレンシー・デット         | 25,725  | 37,529  | 709,350    | 2.3  |
| ピクテTR-コルト・ヨーロッパ                   | 34,994  | 35,641  | 725,444    | 2.3  |
| ピクテ-エマージング・コーポレート・ボンド             | -       | 50,831  | 718,853    | 2.3  |
| ピクテ(CH) プレシャス・メタル・ファンド-フィジカル・ゴールド | 32,586  | 50,410  | 709,829    | 2.3  |
| ピクテTR-マンダリン                       | 32,419  | 21,431  | 343,204    | 1.1  |
| ピクテ-ショートターム・マネー・マーケット             | 181     | 181     | 18,361     | 0.1  |
| 合計                                | 656,497 | 912,274 | 14,569,656 | 47.1 |

(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。

(注3) -印は組入れがありません。

## (2) 外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    |           |      |
|                                          |         |           | 外貨建金額  | 邦貨換算金額    | 比率   |
| (アメリカ)                                   | □       | □         | 千米ドル   | 千円        | %    |
| ISHARES MSCI JAPAN SMALL-CAP ETF         | 88,356  | 126,356   | 9,980  | 1,066,554 | 3.4  |
| ISHARES TIPS BOND ETF                    | 75,329  | 85,629    | 9,552  | 1,020,809 | 3.3  |
| ISHARES GLBL INFL LNKD GOVT              | 55,670  | 61,178    | 9,674  | 1,033,771 | 3.3  |
| ISHARES CORE U.S. AGGREGATE BOND ETF     | 77,993  | 65,793    | 7,004  | 748,481   | 2.4  |
| POWERSHARES SENIOR LOAN                  | 183,400 | 279,000   | 6,456  | 689,894   | 2.2  |
| ISHR EDGE MSCI WRLD MOMENTUM             | 124,353 | 168,543   | 6,477  | 692,143   | 2.2  |
| ISHARES EDGE MSCI WRLD VALUE             | 147,256 | 196,356   | 6,279  | 671,023   | 2.2  |
| PICTET-SECURITY-I USD                    | —       | 14,407    | 3,610  | 385,831   | 1.2  |
| PICTET-CHINESE LOCAL CURRENCY DEBT-I USD | —       | 31,302    | 3,334  | 356,342   | 1.2  |
| ISHARES ASIA PROPERTY YIELD              | 75,500  | 131,400   | 3,585  | 383,189   | 1.2  |
| ISHARES MSCI Global Select Metals & Mini | —       | 89,000    | 3,221  | 344,281   | 1.1  |
| SPDR GLOBAL CONVERTIBLE BOND             | —       | 89,200    | 3,222  | 344,387   | 1.1  |
| ISHARES MSCI EM LATAM                    | 71,000  | 100,400   | 1,993  | 213,046   | 0.7  |
| ISHARES MSCI GLOBAL GOLD MIN             | 61,400  | 92,100    | 1,724  | 184,238   | 0.6  |
| 合計                                       | 960,257 | 1,530,665 | 76,118 | 8,133,997 | 26.3 |

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注4) ー印は組入れがありません。

## ■投資信託財産の構成

(2018年2月15日現在)

| 項目                          | 当期末        |       |
|-----------------------------|------------|-------|
|                             | 評価額        | 比率    |
|                             | 千円         | %     |
| ピクテ・マルチアセット・アロケーション・マザーファンド | 29,756,860 | 96.5  |
| コール・ローン等、その他                | 1,086,250  | 3.5   |
| 投資信託財産総額                    | 30,843,110 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注2) ピクテ・マルチアセット・アロケーション・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(8,501,064千円)の投資信託財産総額(31,109,920千円)に対する比率は27.3%です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(447,123千円)の投資信託財産総額(30,843,110千円)に対する比率は1.4%です。

(注4) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=106.86円、1英ポンド=149.68円、1ユーロ=133.06円、1スイスフラン=115.05円、1スウェーデンクローネ=13.43円、1オーストラリアドル=84.65円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年2月15日現在)

| 項目                                       | 当期末             |
|------------------------------------------|-----------------|
| (A)資産                                    | 35,282,806,756円 |
| コール・ローン等                                 | 401,424,573     |
| ピクテ・マルチアセット・<br>アロケーション・<br>マザーファンド(評価額) | 29,756,860,863  |
| 未収入金                                     | 4,623,483,458   |
| 差入委託証拠金                                  | 501,037,862     |
| (B)負債                                    | 4,795,849,148   |
| 未払金                                      | 4,504,702,098   |
| 未払解約金                                    | 154,688,531     |
| 未払信託報酬                                   | 134,147,966     |
| 未払利息                                     | 1,099           |
| その他未払費用                                  | 2,309,454       |
| (C)純資産総額(A-B)                            | 30,486,957,608  |
| 元本                                       | 28,097,412,766  |
| 次期繰越損益金                                  | 2,389,544,842   |
| (D)受益権総口数                                | 28,097,412,766口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)                          | 10,850円         |

## ■損益の状況

当期(自2017年8月16日 至2018年2月15日)

| 項目                | 当期               |
|-------------------|------------------|
| (A)配当等収益          | △ 97,923円        |
| 支払利息              | △ 97,923         |
| (B)有価証券売買損益       | 198,199,156      |
| 売買益               | 443,302,230      |
| 売買損               | △ 245,103,074    |
| (C)先物取引等取引損益      | △ 10,855,220     |
| 取引益               | 184,184,641      |
| 取引損               | △ 195,039,861    |
| (D)信託報酬等          | △ 136,473,167    |
| (E)当期損益金(A+B+C+D) | 50,772,846       |
| (F)前期繰越損益金        | 385,864,974      |
| (G)追加信託差損益金       | 1,952,907,022    |
| (配当等相当額)          | ( 1,841,767,860) |
| (売買損益相当額)         | ( 111,139,162)   |
| (H)計(E+F+G)       | 2,389,544,842    |
| (I)収益分配金          | 0                |
| 次期繰越損益金(H+I)      | 2,389,544,842    |
| 追加信託差損益金          | 1,952,907,022    |
| (配当等相当額)          | ( 1,846,661,359) |
| (売買損益相当額)         | ( 106,245,663)   |
| 分配準備積立金           | 436,637,820      |

<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     | 17,149,184,485円 |
| 期中追加設定元本額      | 14,768,221,906円 |
| 期中一部解約元本額      | 3,819,993,625円  |
| (注2) 1口当たり純資産額 | 1.0850円         |

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引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(D)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(G)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9期計算期間末における費用控除後の配当等収益(11,841,259円)、費用控除後の有価証券等損益額(38,931,587円)、信託約款に規定する収益調整金(1,952,907,022円)および分配準備積立金(385,864,974円)より分配対象収益は2,389,544,842円(10,000口当たり850円)ですが、当期に分配した金額はありません。

## <お知らせ>

マザーファンドについて、約款付表に記載の別に定める投資信託証券の追加および名称の変更をするため、所要の約款変更を行いました。

# ピクテ・マルチアセット・アロケーション・マザーファンド

## 運用状況のご報告

第4期（決算日：2017年8月15日）  
（計算期間：2016年8月16日～2017年8月15日）

### 受益者のみなさまへ

「ピクテ・マルチアセット・アロケーション・マザーファンド」は、「ピクテ・マルチアセット・アロケーション・ファンド」および「ピクテ・マルチアセット・アロケーション・ファンド（適格機関投資家専用）」が投資対象とするマザーファンドで、信託財産の実質的な運用を行っております。

以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第4期の運用状況をご報告申し上げます。

#### ●当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

|        |                                                                                                                             |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運用方針   | 投資信託証券への投資を通じて、実質的に日本を含む世界の株式および債券等への投資ならびにデリバティブ取引を行うことにより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 | 投資信託証券                                                                                                                      |
| 主な投資制限 | 投資信託証券への投資割合<br>…制限を設けません。<br>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<br>…行いません。<br>外貨建資産への実質投資割合<br>…制限を設けません。 |

## ■設定以来の運用実績

| 決算期                  | 基準価額        |           | 投資信託<br>証券比率 | 純資産<br>総額  |
|----------------------|-------------|-----------|--------------|------------|
|                      |             | 期中<br>騰落率 |              |            |
| (設定日)<br>2013年12月12日 | 円<br>10,000 | %<br>-    | %<br>-       | 百万円<br>967 |
| 1期(2014年8月15日)       | 10,202      | 2.0       | 86.3         | 4,823      |
| 2期(2015年8月17日)       | 10,907      | 6.9       | 86.1         | 6,572      |
| 3期(2016年8月15日)       | 10,639      | △2.5      | 96.8         | 15,966     |
| 4期(2017年8月15日)       | 11,259      | 5.8       | 78.2         | 19,319     |

(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<br>証券比率 |
|--------------------|-------------|--------|--------------|
|                    |             | 騰落率    |              |
| (期首)<br>2016年8月15日 | 円<br>10,639 | %<br>- | %<br>96.8    |
| 8月末                | 10,653      | 0.1    | 97.3         |
| 9月末                | 10,624      | △0.1   | 89.3         |
| 10月末               | 10,696      | 0.5    | 89.0         |
| 11月末               | 10,812      | 1.6    | 86.6         |
| 12月末               | 10,977      | 3.2    | 88.0         |
| 2017年1月末           | 11,004      | 3.4    | 85.0         |
| 2月末                | 11,035      | 3.7    | 82.1         |
| 3月末                | 11,039      | 3.8    | 80.4         |
| 4月末                | 11,091      | 4.2    | 83.1         |
| 5月末                | 11,173      | 5.0    | 86.6         |
| 6月末                | 11,248      | 5.7    | 84.9         |
| 7月末                | 11,283      | 6.1    | 77.8         |
| (期末)<br>2017年8月15日 | 11,259      | 5.8    | 78.2         |

(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 (2016年8月16日から2017年8月15日まで)

### 1. 基準価額の推移

当期の基準価額は、5.8%の上昇となりました。



### ○基準価額の high・安値

| 期首      | 期中高値    | 期中安値    | 期末      |
|---------|---------|---------|---------|
| 16/8/15 | 17/7/21 | 16/8/18 | 17/8/15 |
| 10,639円 | 11,321円 | 10,571円 | 11,259円 |

### ◇主な変動要因

#### (当期前半)

株式、債券、オルタナティブの全てが基準価額に対してプラス寄与となりました。

株式では、日本の小型株に投資する「i シェアーズ MSCI ジャパン 小型株 ETF」やJPX 日経インデックス400 への連動を目指す「i シェアーズ JPX 日経400 ETF」、世界の株式の中から高質な銘柄に投資する「ピクテークオリティ・グローバル・エクイティ」などを筆頭に基準価額に対する寄与度は全般にプラスとなりました。債券では、円安の進行を受けて米国の物価連動国債指数に連動する運用成果を目指す「i シェアーズ 米国物価連動国債 ETF」や米ドル建て投資適格債券に投資する「i シェアーズ・コア 米国総合債券市場 ETF」が円ベースで上昇した他、新興国の社債に投資する「ピクテエマーGING・コーポレート・ボンド」および米ドル建てハイ・イールド債券に投資する「ピクテUS ハイ・イールド」もプラスに寄与し、基準価額に対する寄与度は総じてプラスとなりました。オルタナティブでは、グレーター・チャイナ（香港、台湾、中国）株式ロング・ショート戦略や市場中立型欧州株式ロング・ショート戦略、マルチストラテジー型市場中立戦略などがプラス寄与となりました。

## (当期後半)

株式、債券、オルタナティブの全てが基準価額に対してプラス寄与となりました。

株式では、日本の小型株に投資する「i シェアーズ MSCI ジャパン 小型株 ETF」やJPX日経インデックス400への連動を目指す「i シェアーズ JPX日経400 ETF」、MSCIワールド・モメンタム・インデックスに連動する投資成果を目指す「i シェアーズ エッジ MSCI ワールド・モメンタム・ファクターETF」、ピクテのテーマ戦略に投資する「ピクテグローバル・メガトレンド・セレクション」などを筆頭に基準価額に対するプラス寄与度が大きくなりました。債券では、米国の物価連動国債指数に連動する運用成果を目指す「i シェアーズ 米国物価連動国債 ETF」やS&P/LSTA米国レバレッジド・ローン100の価格および利回り実績に概ね連動する投資成果を目指す「パワーシェアーズ シニア・ローンETF」などがマイナス寄与となったものの、米ドル建て新興国債券（為替ヘッジあり）に投資する「ピクテグローバル・エマージング・デット」や新興国の現地通貨建て債券に投資する「ピクテエマージング・ローカル・カレンシー・デット」、ブルームバーグ・バークレイズ世界物価連動国債に連動する投資成果を目指す「i シェアーズ 世界物価連動国債 ETF」などのプラス寄与度の方が大きく、全体では小幅ながら基準価額に対する寄与度はプラスとなりました。オルタナティブでは、グレーター・チャイナ（香港、台湾、中国）株式やグローバル株式のロング・ショート戦略、マルチストラテジー型市場中立運用などの寄与がプラスとなり、総じて基準価額に対するプラス寄与度が大きくなりました。

## 2. 投資環境

### (当期前半)

- ・世界の株式市場は、2016年11月の米大統領選挙の先行き不透明感や、欧州大手金融機関の財務状況に対する懸念の高まりなどを背景に、しばらくは方向感のない展開が続きました。しかし、11月の米大統領選挙において減税や公共投資の拡大を政策として掲げるトランプ氏が勝利すると、米景気拡大への期待から株式市場は上昇に転じました。
- ・世界の国債市場は、景気の回復および鈍化を示す経済指標の発表が入り混じる中、方向感の定まりにくい展開が続きました。その後、米大統領選挙で減税および公共投資の拡大を政策として掲げるトランプ氏が勝利したことを背景に、米国のインフレ率の上昇観測が高まった他、ユーロ圏でもドイツのインフレ率が上昇傾向であったことなどを受けて、下落（利回りは上昇）基調となりました。加えて、米連邦準備制度理事会（FRB）のイエレン議長が講演で示唆した利上げ回数の見通しが市場の想定を上回ったことや、英国の欧州連合（EU）からの離脱に議会承認が必要となったことから市場の不透明要因が後退したことなどもあり下落（利回りは上昇）となりました。
- ・為替市場では、日米欧の金融政策の動向などを巡って、しばらくは方向感のない展開が続きました。しかし、11月の米大統領選挙で減税やインフラ支出の拡大を政策として掲げるトランプ氏が勝利すると、米景気拡大への期待からドルは全面高となりました。その後、12月の米連邦公開市場委員会（FOMC）で示唆された2017年の利上げ回数の見通しが市場の想定を上回ったことや、日銀の金融政策によって日本国債の利回りが依然として低水準に抑制されていることなどを受けてさらに円安・ドル高が進行しました。

### (当期後半)

- ・世界の株式市場は、欧米企業の良い決算発表や主要経済指標の改善が好感されたことや、3月の米FOMCにおいて年内の利上げ予測が据え置かれたこと、フランスの大統領選挙で親EU派のマクロン氏が勝利し、欧州の政治的不透明感が後退したことなどを背景に上昇基調が続きました。その後、各国中央銀行総裁による金融緩和の解除を示唆する発言や北朝鮮など地政学リスクの高まりなどが下落要因となったものの、期を通じては上昇となりました。
- ・世界の国債市場は、トランプ米大統領の新たな政策により財政の拡大やインフレ率が上昇するとの観測が高まったことに加えて、フランス大統領選挙で親EU派のマクロン氏が勝利したことやユーロ圏のインフレ率が上昇基調となったことなどを受けて下落（利回りは上昇）基調が続きました。しかし、期末にかけては、シリアや北朝鮮などで地政学リスクが高まったことや、トランプ米大統領の選挙戦へのロシアの関与を巡る疑惑が台頭したこと、米国の小売売上高やインフレ率指標が軟調であったことなどを背景に反発し、期を通じては小幅ながら上昇（利回りは低下）となりました。
- ・為替市場では、インフレ期待の高まりを背景にユーロ圏の国債利回りが上昇した一方、日本の国債利回りは日銀の金融政策により低水準で推移したことからユーロが円に対して大幅に上昇しました。その後、英国のEU離脱交渉やフランス大統領選挙の先行き不透明感などから円買い優勢の展開となる局面もありましたが、期末にかけてはフランス大統領選挙で親EU派のマクロン氏が勝利したことなどからユーロなどが買い戻され、期を通じては円に対してユーロやポンドなどが上昇しました。一方、2016年の米大統領選挙にロシアが関与したとの疑惑や相次ぐ閣僚の辞任など、トランプ大統領による政権運営が不安定であり、減税や公共投資の拡大といった景気刺激的な政策の実現性を不安視する見方が強まったことなどを背景に、米ドルは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、世界中の株式や公社債など様々な資産を投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目的に運用を行ってまいりました。

投資信託証券の組入状況は以下のとおりです。

| 種類 | 投資先ファンド<br>(主な特色)                                                  | 当期末<br>組入比率 |
|----|--------------------------------------------------------------------|-------------|
| 債券 | ピクテ-EURショートターム・ハイ・イールド<br>(ユーロ建て短期ハイ・イールド債券に投資、円ヘッジ)               | 5.0%        |
|    | i シェアーズ 世界物価連動国債 ETF<br>(世界の物価連動国債指数に連動する運用成果を目指す)                 | 4.9%        |
|    | ピクテ-グローバル・エマージング・デット<br>(米ドル建て新興国債券に投資、円ヘッジ)                       | 4.9%        |
|    | i シェアーズ 米国物価連動国債 ETF<br>(米国の物価連動国債指数に連動する運用成果を目指す)                 | 4.9%        |
|    | i シェアーズ・コア 米国総合債券市場 ETF<br>(米ドル建て投資適格債券に投資)                        | 4.9%        |
|    | ピクテ-エマージング・ローカル・カレンシー・デット<br>(新興国の現地通貨建て債券に投資)                     | 2.4%        |
|    | パワ-シェアーズ シニア・ローンETF<br>(S&P/LSTA U.S. レバレッジドローン100指数に連動する運用成果を目指す) | 2.4%        |

| 種類      | 投資先ファンド<br>(主な特色)                                                     | 当期末<br>組入比率 |
|---------|-----------------------------------------------------------------------|-------------|
| 株式      | i シェアーズ MSCI ジャパン 小型株 ETF<br>(日本の小型株に投資)                              | 3.6%        |
|         | i シェアーズ JPX日経400 ETF<br>(JPX日経インデックス400への連動を目指す)                      | 2.5%        |
|         | i シェアーズ エッジ MSCI ワールド バリュエ ファクターETF<br>(株価が割安な世界の株式に投資)               | 2.4%        |
|         | i シェアーズ エッジ MSCI ワールド モメンタム ファクターETF<br>(価格が上昇過程にある世界の株式に投資)          | 2.4%        |
|         | ピクテ・グローバル・ディフェンシブ・エクイティ<br>(世界の株式の中から高質な銘柄に投資)                        | 2.4%        |
|         | ピクテ・グローバル・メガトレンド・セレクション<br>(ピクテのテーマ戦略に投資)                             | 2.3%        |
|         | リクソー・イースタン・ヨーロッパ UCITS ETF<br>(ハンガリー、チェコ、ポーランドの株式に投資)                 | 1.3%        |
|         | i シェアーズ アジア・プロパティ・イールド ETF<br>(アジアの高配当利回りの不動産株・REITに投資)               | 1.2%        |
|         | i シェアーズ MSCI EM ラテン・アメリカ UCITS ETF<br>(ラテン・アメリカ株式に投資)                 | 0.7%        |
|         | i シェアーズ MSCI グローバル ゴールド マイナーズETF<br>(世界の金鉱関連企業の株式に投資)                 | 0.6%        |
| オルタナティブ | ピクテ・トータル・リターン・ディバーシファイド・アルファ<br>(株式や債券等に投資し、絶対収益を目指すマルチストラテジー型市場中立運用) | 7.4%        |
|         | ピクテ・アブソリュート・リターン・フィックスド・インカム<br>(世界の様々な債券や通貨等に投資し、絶対収益の獲得を目指す)        | 5.0%        |
|         | ピクテ・トータル・リターン・アトラス<br>(グローバル株式ロング・ショート戦略)                             | 5.0%        |
|         | ピクテ・トータル・リターン・アゴラ<br>(市場中立型欧州株式ロング・ショート戦略)                            | 3.6%        |
|         | ピクテ・トータル・リターン・コルト・ヨーロッパ<br>(欧州株式ロング・ショート戦略)                           | 3.6%        |
|         | ピクテ・トータル・リターン・マンダリン<br>(グレイターチャイナ(香港、台湾、中国) 株式ロング・ショート戦略)             | 2.4%        |
|         | ピクテ (CH) プレシャス・メタル・ファンド -フィジカル・ゴールド<br>(金に投資)                         | 2.3%        |
| 短期金融商品等 | ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY<br>(短期金融商品等に投資)                              | 0.1%        |

(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。以下当略称で表記する場合があります。また、組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

## (当期前半)

上記の投資環境下、当ファンドでは安定した収益が見込める債券や短期金融商品をポートフォリオの中核に据えました。株式では、英国を除く欧州先進国の不動産関連株式等に投資する「i シェアーズ ヨーロピアン・プロパティ・イールドUCITS ETF」を全売却して利益を確定する一方、日本の小型株に投資する「i シェアーズ MSCI ジャパン 小型株 ETF」やJPX 日経インデックス400 への連動を目指す「i シェアーズ JPX 日経400 ETF」を買い増しました。債券では、新興国の社債に投資する「ピクテーエマージング・コーポレート・ボンド」や新興国の現地通貨建て債券に投資する「ピクテーエマージング・ローカル・カレンシー・デット」を全売却する一方、米ドル建てハイ・イールド債券に投資する「ピクテーUSハイ・イールド」への投資を再開しました。オルタナティブでは、グレーター・チャイナ（香港、台湾、中国）株式ロング・ショート戦略や世界の様々な債券や通貨等に投資し絶対収益の獲得を目指す戦略を一部売却しました。一方、グローバル・クレジット・ロング・ショート戦略や欧州株式ロング・ショート戦略を買い増した他、グローバル株式ロング・ショート戦略への投資を開始しました。

## (当期後半)

上記の投資環境下、当ファンドでは安定した収益が見込める債券や短期金融商品をポートフォリオの中核に据えました。株式では、欧州経済が改善基調にあることの恩恵を受けると考え、東ヨーロッパ株式を投資対象とする「リクソー・イースタン・ヨーロッパ UCITS ETF」を新規に購入しました。また、利回りが魅力的な水準にあることから、アジアの不動産セクターに投資する「i シェアーズ アジア・プロパティ・イールド ETF」も新規購入しました。債券では、新興国の現地通貨建て債券に投資する「ピクテーエマージング・ローカル・カレンシー・デット」への投資を再開した他、ブルームバーグ・バークレイズ世界物価連動国債に連動する投資成果を目指す「i シェアーズ 世界物価連動国債 ETF」を新規に組み入れました。オルタナティブでは、グローバル・クレジット・ロング・ショート戦略と東証REIT指数への連動を目指す「NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信」を全売却する一方、グローバル株式ロング・ショート戦略や市場中立型欧州株式ロング・ショート戦略を買い増しました。

## 4. 今後の運用方針

投資信託証券への投資を通じて、主に日本を含む世界の株式および債券等への投資ならびにデリバティブ取引を行います。

株式と債券をバランス良く保有する他、金への投資も継続し、リスクに配慮したポートフォリオを維持します。ファンダメンタルズが堅調な日本株式の保有は継続する方針です。欧州では景気の改善が続いており、景気敏感セクターへの投資が実を結びつつあります。世界的に緩やかながらインフレ率が上昇する展開を想定しており、インフレ連動国債を引き続き保有します。リスクとリターンバランスから考えて、新興国は魅力的な投資対象です。アジアの不動産セクター、現地通貨およびドル建て新興国債券、グレーター・チャイナ株式ロング・ショート戦略の保有を継続する方針です。

## ■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

| 項目                      | 当期<br>(2016年8月16日~2017年8月15日) |                   | 項目の概要                                                                                 |
|-------------------------|-------------------------------|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
|                         | 金額                            | 比率                |                                                                                       |
| 平均基準価額                  | 10,969円                       | -                 | 期中の平均基準価額（月末値の平均値）です。                                                                 |
| (a) 売買委託手数料<br>(投資信託証券) | 8円<br>(8)                     | 0.076%<br>(0.076) | (a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数<br>・ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料               |
| (b) 有価証券取引税<br>(投資信託証券) | 0<br>(0)                      | 0.000<br>(0.000)  | (b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数<br>・ 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金                |
| (c) その他費用<br>(保管費用)     | 0<br>(0)                      | 0.004<br>(0.003)  | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>・ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 |
| (その他)                   | (0)                           | (0.001)           | ・ その他は、信託事務の処理等に要する諸費用                                                                |
| 合計                      | 8                             | 0.080             |                                                                                       |

(注1) 上記の費用（消費税等のかかるものは消費税を含みます）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（円未満の端数を含みます）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（2016年8月16日から2017年8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        |
| 国内 |                                | □       | 千円      | □             | 千円        |
|    | ピクテ円インカム・セレクト・ファンドⅡ（適格機関投資家専用） | -       | -       | 1,181,570,630 | 1,174,791 |
|    | NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信     | 126,200 | 245,703 | 321,410       | 614,019   |
|    | i シェアーズ JPX日経400 ETF           | 19,380  | 254,422 | 20,770        | 297,067   |
| 外国 | 邦貨建                            |         |         |               |           |
|    | ピクテユーロ債券                       | 734     | 60,899  | 15,044        | 1,201,919 |
|    | ピクテクオリティ・グローバル・エクイティ           | 5,087   | 79,340  | 5,075         | 84,470    |
|    | ピクテグローバル・エマージング・デット            | 12,385  | 182,560 | 2,540         | 37,560    |
|    | ピクテショートターム・マネー・マーケットJPY        | -       | -       | 4,541         | 460,000   |

|                             |                                      | 買付                  |              | 売付      |           |
|-----------------------------|--------------------------------------|---------------------|--------------|---------|-----------|
|                             |                                      | □数                  | 金額           | □数      | 金額        |
| 邦<br>貨<br>建                 | ピクテ・エマージング・ローカル・カレンシー・デット            | □                   | 千円           | □       | 千円        |
|                             | ピクテ・USハイ・イールド                        | 27,650              | 495,370      | 25,678  | 415,401   |
|                             | ピクテ・トータル・リターン・コルト・ヨーロッパ              | 24,197              | 423,349      | 24,197  | 440,417   |
|                             | ピクテ・グローバル・メガトレンド・セクション               | 47,663              | 938,490      | 23,001  | 455,180   |
|                             | ピクテ・トータル・リターン・マンダリン                  | 2,723               | 67,499       | 3,829   | 102,569   |
|                             | ピクテ・トータル・リターン・コスモス                   | –                   | –            | 19,040  | 230,560   |
|                             | ピクテ・トータル・リターン・コスモス                   | 35,120              | 372,670      | 108,394 | 1,151,383 |
|                             | ピクテ・EURショート・ターム・ハイ・イールド              | 79,671              | 943,110      | –       | –         |
|                             | ピクテ・エマージング・コーポレート・ボンド                | –                   | –            | 33,403  | 454,382   |
|                             | ピクテ・アプソリュート・リターン・フィクスト・インカム          | 20,391              | 224,370      | 40,335  | 441,880   |
|                             | PGSF－世界分散債券ファンド                      | 14,579              | 143,470      | 133,456 | 1,277,463 |
|                             | ピクテ(CH)プレシャス・メタル・ファンド・フィジカル・ゴールド     | 5,746               | 76,160       | 2,826   | 38,359    |
|                             | ピクテ・トータル・リターン・アトラス                   | 92,929              | 941,030      | –       | –         |
|                             | ピクテ・トータル・リターン・アゴラ                    | 19,818              | 325,319      | –       | –         |
|                             | ピクテ・トータル・リターン・ディバーシファイド・アルファ         | 18,002              | 275,149      | 4,330   | 65,960    |
| 外<br>国                      | (アメリカ)                               |                     | 千米ドル         |         | 千米ドル      |
|                             | ISHARES EDGE MSCI MIN VOL GLOBAL ETF | 8,600               | 649          | 110,977 | 8,124     |
|                             | ISHARES MSCI JAPAN SMALL-CAP ETF     | 40,700              | 2,594        | 15,510  | 1,021     |
|                             | ISHARES TIPS BOND ETF                | 14,400              | 1,649        | 6,400   | 720       |
|                             | ISHARES CORE U.S. AGGREGATE BOND ETF | 19,100              | 2,106        | 42,830  | 4,662     |
|                             | ISHARES MSCI ACWI ETF                | 127,700             | 7,489        | 127,700 | 7,810     |
|                             | ISHARES MSCI GLOBAL GOLD MIN         | 99,900<br>(△38,500) | 1,264<br>(–) | –       | –         |
|                             | POWERSHARES SENIOR LOAN              | 183,400             | 4,287        | –       | –         |
|                             | ISHARES ASIA PROPERTY YIELD          | 75,500              | 1,993        | –       | –         |
|                             | ISHARES MSCI EM LATAM                | 71,000              | 1,228        | –       | –         |
|                             | ISHARES GLBL INFL LNKD GOVT          | 55,670              | 8,387        | –       | –         |
|                             | ISHR EDGE MSCI WRLD MOMENTUM         | 130,953             | 3,918        | 6,600   | 214       |
|                             | ISHARES EDGE MSCI WRLD VALUE         | 147,256             | 3,950        | –       | –         |
|                             | (ユーロ・・・フランス)                         |                     | 千ユーロ         |         | 千ユーロ      |
|                             | LYX ETF EASTERN EUROPE               | 87,000              | 1,786        | –       | –         |
| (ユーロ・・・アイルランド)              |                                      |                     |              |         |           |
| ISHARES EUROPEAN PROP YIELD | –                                    | –                   | 85,915       | 3,244   |           |

(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。

(注3) ( )内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) –印は該当がありません。

(注5) “PGSF”は「ピクテ・グローバル・セクション・ファンド」の略称です。以下当略称で表記する場合があります。

## ■利害関係人との取引状況等（2016年8月16日から2017年8月15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（2016年8月16日から2017年8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（2016年8月16日から2017年8月15日まで）

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細（2017年8月15日現在）

### (1) 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        | %    |
| ピクテ円インカム・セレクト・ファンドⅡ(適格機関投資家専用)    | 1,181,570,630 | -       | -         | -    |
| NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信        | 195,210       | -       | -         | -    |
| ピクテユーロボンド                         | 14,310        | -       | -         | -    |
| ピクテ・トータル・リターン・コスモス                | 73,273        | -       | -         | -    |
| ピクテ・エマーシング・コーポレート・ボンド             | 33,403        | -       | -         | -    |
| PGSF-世界分散債券ファンド                   | 118,876       | -       | -         | -    |
| ピクテ・トータル・リターン・ディバーシファイド・アルファ      | 78,774        | 92,446  | 1,437,637 | 7.4  |
| ピクテ・EURショート・ターム・ハイ・イールド           | -             | 79,671  | 958,690   | 5.0  |
| ピクテ・アブソリュート・リターン・フィックスド・インカム      | 107,337       | 87,393  | 964,911   | 5.0  |
| ピクテ・トータル・リターン・アトラス                | -             | 92,929  | 960,892   | 5.0  |
| ピクテ・グローバル・エマーシング・デット              | 52,299        | 62,145  | 947,966   | 4.9  |
| ピクテ・トータル・リターン・コルト・ヨーロッパ           | 10,331        | 34,994  | 691,032   | 3.6  |
| ピクテ・トータル・リターン・アゴラ                 | 22,195        | 42,014  | 693,737   | 3.6  |
| i シェアーズ JPY日経400 ETF              | 34,291        | 32,901  | 476,735   | 2.5  |
| ピクテ・クオリティ・グローバル・エクイティ             | 25,818        | 25,829  | 457,085   | 2.4  |
| ピクテ・エマーシング・ローカル・カレンシー・デット         | 23,753        | 25,725  | 472,777   | 2.4  |
| ピクテ・トータル・リターン・マンダリン               | 51,459        | 32,419  | 465,928   | 2.4  |
| ピクテ・グローバル・メガトレンド・セレクト             | 16,364        | 15,258  | 442,520   | 2.3  |
| ピクテ(CH)プレシャス・メタル・ファンダー・フィジカル・ゴールド | 29,667        | 32,586  | 451,011   | 2.3  |
| ピクテ・ショートターム・マネー・マーケット JPY         | 4,722         | 181     | 18,375    | 0.1  |
| 合計                                | 1,182,462,720 | 656,497 | 9,439,303 | 48.9 |

(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。

(注3) -印は組入れがありません。



## (2) 外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   |
|                                      |         |           | 外貨建金額  | 邦貨換算金額    |      |
| (アメリカ)                               | □       | □         | 千米ドル   | 千円        | %    |
| ISHARES EDGE MSCI MIN VOL GLOBAL ETF | 102,377 | —         | —      | —         | —    |
| ISHARES TIPS BOND ETF                | 67,329  | 75,329    | 8,573  | 944,934   | 4.9  |
| ISHARES CORE U.S. AGGREGATE BOND ETF | 101,723 | 77,993    | 8,565  | 943,969   | 4.9  |
| ISHARES GLBL INFL LNKD GOVT          | —       | 55,670    | 8,636  | 951,875   | 4.9  |
| ISHARES MSCI JAPAN SMALL-CAP ETF     | 63,166  | 88,356    | 6,358  | 700,814   | 3.6  |
| POWERSHARES SENIOR LOAN              | —       | 183,400   | 4,251  | 468,526   | 2.4  |
| ISHR EDGE MSCI WRLD MOMENTUM         | —       | 124,353   | 4,188  | 461,582   | 2.4  |
| ISHARES EDGE MSCI WRLD VALUE         | —       | 147,256   | 4,246  | 468,046   | 2.4  |
| ISHARES ASIA PROPERTY YIELD          | —       | 75,500    | 2,026  | 223,373   | 1.2  |
| ISHARES MSCI EM LATAM                | —       | 71,000    | 1,286  | 141,767   | 0.7  |
| ISHARES MSCI GLOBAL GOLD MIN         | —       | 61,400    | 1,137  | 125,322   | 0.6  |
| 小計                                   | 334,595 | 960,257   | 49,271 | 5,430,213 | 28.1 |
| (ユーロ・・・フランス)                         |         |           | 千ユーロ   |           |      |
| LYX ETF EASTERN EUROPE               | —       | 87,000    | 1,863  | 241,905   | 1.3  |
| (ユーロ・・・アイルランド)                       |         |           |        |           |      |
| ISHARES EUROPEAN PROP YIELD          | 85,915  | —         | —      | —         | —    |
| ユーロ計                                 | 85,915  | 87,000    | 1,863  | 241,905   | 1.3  |
| 合計                                   | 420,510 | 1,047,257 | —      | 5,672,119 | 29.4 |

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注4) —印は組入れがありません。

## ■投資信託財産の構成

(2017年8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     | 6,599,865  | 34.2  |
| 投資証券         | 8,511,556  | 44.1  |
| コール・ローン等、その他 | 4,207,831  | 21.7  |
| 投資信託財産総額     | 19,319,252 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (5,681,812千円) の投資信託財産総額 (19,319,252千円) に対する比率は29.4%です。

(注3) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=110.21円、1ユーロ=129.84円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年8月15日現在)

| 項目              | 当期末             |
|-----------------|-----------------|
| (A)資産           | 19,319,252,308円 |
| コール・ローン等        | 4,201,803,341   |
| 投資信託受益証券(評価額)   | 6,599,865,620   |
| 投資証券(評価額)       | 8,511,556,858   |
| 未収配当金           | 6,026,489       |
| (B)負債           | 11,490          |
| 未払利息            | 11,490          |
| (C)純資産総額(A-B)   | 19,319,240,818  |
| 元本              | 17,158,708,714  |
| 次期繰越損益金         | 2,160,532,104   |
| (D)受益権総口数       | 17,158,708,714口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 11,259円         |

## ■損益の状況

当期 (自2016年8月16日 至2017年8月15日)

| 項目              | 当期            |
|-----------------|---------------|
| (A)配当等収益        | 148,408,561円  |
| 受取配当金           | 150,783,998   |
| 受取利息            | 33,288        |
| 支払利息            | △ 2,408,725   |
| (B)有価証券売買損益     | 834,889,834   |
| 売買益             | 1,146,411,115 |
| 売買損             | △ 311,521,281 |
| (C)その他費用等       | △ 616,506     |
| (D)当期損益金(A+B+C) | 982,681,889   |
| (E)前期繰越損益金      | 959,232,064   |
| (F)追加信託差損益金     | 515,145,335   |
| (G)解約差損益金       | △ 296,527,184 |
| (H)計(D+E+F+G)   | 2,160,532,104 |
| 次期繰越損益金(H)      | 2,160,532,104 |

<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                          | 15,007,637,371円 |
| 期中追加設定元本額                           | 5,032,384,665円  |
| 期中一部解約元本額                           | 2,881,313,322円  |
| (注2) 1口当たり純資産額                      | 1.1259円         |
| (注3) 期末における元本の内訳                    |                 |
| ピクテ・マルチアセット・アロケーション・ファンド            | 16,098,045,410円 |
| ピクテ・マルチアセット・アロケーション・ファンド(適格機関投資家専用) | 1,060,663,304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)その他費用等にはその他費用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) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、一部解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## <お知らせ>

約款付表に記載の別に定める投資信託証券を削除および名称変更するため、所要の約款変更を行いました。

## <組入投資信託証券の内容>

「ピクテ・マルチアセット・アロケーション・マザーファンド」は投資信託証券を主要投資対象としています。  
 以下は2017年8月15日現在で組入れている当該組入投資信託証券の内容です。

### ピクテ-EURショートターム・ハイ・イールド

|        |                          |
|--------|--------------------------|
| 形態     | ルクセンブルグ籍外国投資法人           |
| 主な投資対象 | ユーロ建て短期ハイ・イールド債券に投資、円ヘッジ |

### ■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                                                        | 純資産に対する<br>比率(%) | 銘柄                                                   | 純資産に対する<br>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>オーストリア</b>                                             |                  |                                                      |                  |
| 7.75% SAPPI PAPIER HOLDING 12/17 -SR-                     | 0.29             |                                                      |                  |
|                                                           | 0.29             |                                                      |                  |
| <b>ブルガリア</b>                                              |                  |                                                      |                  |
| 4.25% BULGARIAN ENERGY 13/18 -SR-S                        | 0.42             |                                                      |                  |
| 4.875% BULGARIAN ENERGY 16/21 -SR-                        | 0.06             |                                                      |                  |
|                                                           | 0.48             |                                                      |                  |
| <b>カナダ</b>                                                |                  |                                                      |                  |
| FRN BANK OF NOVA SCOTIA 13/16 '229' -SR-S                 | 0.30             |                                                      |                  |
| FRN CAISSE CENTRALE DESJARDINS 15/17                      | 0.11             |                                                      |                  |
| FRN TORONTO-DOMINION BANK 14/17 -SR-                      | 0.18             |                                                      |                  |
| 2.70% XSTRATA FINANCE (FR/RAT) 12/17 -SR-S                | 0.02             |                                                      |                  |
| 6.75% VPPI ESCROW 13/18 -SR-                              | 0.41             |                                                      |                  |
|                                                           | 1.02             |                                                      |                  |
| <b>ケイマン諸島</b>                                             |                  |                                                      |                  |
| FRN QNB FINANCE 16/17 '100' -SR-                          | 0.07             |                                                      |                  |
| 4.75% HUTCHISON WHAMPOA 09/16 -SR-S                       | 0.31             |                                                      |                  |
| 5.625% VALE OVERSEAS 09/19 -SR-                           | 0.12             |                                                      |                  |
| 5.75% PETROBRAS FIN.-GL- 09/20 -SR-                       | 0.12             |                                                      |                  |
| 7.50% VIRIDIAN GROUP FUND II 15/20 -SR-S                  | 0.44             |                                                      |                  |
|                                                           | 1.06             |                                                      |                  |
| <b>クロアチア</b>                                              |                  |                                                      |                  |
| 8.875% AGROKOR 12/20 -SR- REG.S                           | 0.11             |                                                      |                  |
| 9.125% AGROKOR 12/20 -SR- REG.S                           | 0.13             |                                                      |                  |
| 9.875% AGROKOR 12/19 -SR-S                                | 0.26             |                                                      |                  |
|                                                           | 0.50             |                                                      |                  |
| <b>デンマーク</b>                                              |                  |                                                      |                  |
| 7.25% CARLSBERG (FR/RAT) 09/16 '2' -SR-                   | 0.14             |                                                      |                  |
|                                                           | 0.14             |                                                      |                  |
| <b>フィンランド</b>                                             |                  |                                                      |                  |
| FRN OP CORPORATE BANK 14/17 '164' -SR-                    | 0.09             |                                                      |                  |
|                                                           |                  |                                                      |                  |
|                                                           |                  | 5.375% NOKIA 09/19 -SR-                              | 0.20             |
|                                                           |                  | 6.625% UPM-KYMMENE 02/17 'S7' -SR-                   | 0.93             |
|                                                           |                  |                                                      | 1.22             |
|                                                           |                  | <b>フランス</b>                                          |                  |
|                                                           |                  | FRN BFCM 13/16 '368' -SR-                            | 0.06             |
|                                                           |                  | FRN BPCE 14/16 -SR-                                  | 0.27             |
|                                                           |                  | FRN DEXIA CREDIT 15/17 'G-04' -SR-                   | 0.04             |
|                                                           |                  | FRN DRY MIX SOLUTIONS 14/21 -SR-S                    | 0.29             |
|                                                           |                  | FRN PICARD GROUPE 13/19 -SR-                         | 0.52             |
|                                                           |                  | FRN SOCIETE GENERALE 15/16 -SR-                      | 0.13             |
|                                                           |                  | FRN SOCIETE GENERALE 15/17                           | 0.18             |
|                                                           |                  | FRN SUEZ 15/17 -SR-                                  | 0.03             |
|                                                           |                  | 3.25% AREVA 13/20 -SR-S                              | 0.29             |
|                                                           |                  | 3.994% CASINO GUICHARD PERRACHON (FR/RAT) 12/20 -SR- | 0.52             |
|                                                           |                  | 4.375% AREVA 09/19 -SR-                              | 0.34             |
|                                                           |                  | 4.379% CASINO GUICHARD (FR/RAT) 10/17 -SR-           | 0.05             |
|                                                           |                  | 4.407% CASINO GUICHARD PERRACHON (FR/RAT) 12/19 -SR- | 0.67             |
|                                                           |                  | 5.625% SGD GROUP 14/19 '16' -SR-                     | 0.31             |
|                                                           |                  | 5.625% THREEAB OPTIQUE 14/19 -SR-S                   | 0.51             |
|                                                           |                  | 6.50% AUTODIS 14/19                                  | 0.52             |
|                                                           |                  | 6.75% HOLDIKKS 14/21 S                               | 0.08             |
|                                                           |                  | 7.00% CERBA EUROPEAN 13/20 REG.S                     | 0.52             |
|                                                           |                  | 7.00% MEDI-PARTENAIRES 13/20 -SR-                    | 0.78             |
|                                                           |                  | 7.25% LA FINAC ATALIAN SA 13/20 -SR-                 | 0.82             |
|                                                           |                  | 7.37% THOM EUROPE 14/19 -SR-S                        | 0.84             |
|                                                           |                  | 7.375% BUT 14/19                                     | 0.36             |
|                                                           |                  | 7.38% THOM EUROPE 16/19 S                            | 0.16             |
|                                                           |                  | 8.875% SMCP 13/20                                    | 0.26             |
|                                                           |                  | 9.25% OBERTHUR TECHNO 13/20 -SR-                     | 0.27             |
|                                                           |                  |                                                      | 8.82             |
|                                                           |                  | <b>ドイツ</b>                                           |                  |
|                                                           |                  | FRN DAIMLER 13/16 -SR-                               | 0.10             |
|                                                           |                  | FRN LANDBK BADEN-WUERTTEMBERG 15/17 -SR-S            | 0.16             |
|                                                           |                  | FRN LANDESBANK BERLIN 15/16 -SR-                     | 0.13             |

| 銘柄                                             | 純資産に対する<br>比率(%) |
|------------------------------------------------|------------------|
| FRN LANDESBANK HESSEN-THUERINGEN 15/17 -SR-    | 0.13             |
| FRN VOLKSWAGEN LEASING 15/17 -SR-              | 0.08             |
| 2.75% SCHAEFFLER VERWALTUNG 16/21 -PIK- S      | 0.94             |
| 3.125% THYSSENKRUPP 14/19 '1' -SR-S            | 0.93             |
| 4.00% THYSSENKRUPP 13/18 1 -SR-                | 0.11             |
| 4.375% THYSSENKRUPP 12/17 -SR-                 | 0.10             |
| 4.50% TUI 14/19 -SR-S                          | 0.14             |
| 6.125% TECHEM 12/19                            | 0.42             |
| 7.875% SUB. TECHEM ENERGY 12/20 -SR-           | 0.26             |
|                                                | 3.50             |
| <b>香港</b>                                      |                  |
| 2.50% HUTCHISON WHAMPOA 12/17 -SR-             | 0.02             |
|                                                | 0.02             |
| <b>ハンガリー</b>                                   |                  |
| 5.875% MAGYAR OIL & GAS 10/17 -SR-             | 0.29             |
|                                                | 0.29             |
| <b>アイルランド</b>                                  |                  |
| FRN ARDAGH PACKAGING 14/19                     | 0.58             |
| FRN G.E. CAPITAL EUROPEAN FUNDING 11/17 -SR-   | 0.23             |
| FRN SMURFIT KAPPA 12/20 -SR-S                  | 0.05             |
| 2.375% PERMANENT TSB 15/18                     | 0.29             |
| 2.75% AERCAP IRELAND 15/17 -SR-                | 0.21             |
| 2.875% ALLIED IRISH BANKS 13/16                | 0.13             |
| 4.125% SMURFIT KAPPA AQ 13/20 -SR-S            | 0.29             |
| 4.25% G.E. CAPITAL EUROPEAN FUNDING 10/17 -SR- | 0.10             |
| 4.875% SMURFIT KAPPA 12/18 -SR- 144A           | 0.61             |
|                                                | 2.49             |
| <b>イタリア</b>                                    |                  |
| 4.75% LOTTOMATICA (FR/RAT) 12/20 -SR-S         | 0.15             |
| 5.00% MEDIASET 10/17 -SR-                      | 0.35             |
| 5.125% MEDIASET 13/19 -SR-S                    | 0.25             |
| 6.00% GAMENET 16/21                            | 0.41             |
| 6.375% TELECOM ITALIA 04/19 '5'                | 0.52             |
| 7.375% TELECOM ITALIA 09/17 -SR-S              | 0.82             |
| 7.625% SNAI 13/18                              | 0.56             |
| 7.625% SNAI 15/18                              | 0.32             |
| 7.875% ZOBELE HOLDING 13/18 -SR-               | 0.42             |
| 8.25% MERCURY BONDCO 15/21 -PIK- -SR-          | 0.49             |
| 12.00% SUB. SNAI 13/18 -SR-S                   | 0.13             |
|                                                | 4.42             |
| <b>日本</b>                                      |                  |
| 4.50% SOFTBANK 13/20                           | 0.02             |
| 4.50% SOFTBANK 13/20 -SR- 144A                 | 1.01             |
| 4.625% SOFTBANK GROUP 13/20                    | 0.53             |
|                                                | 1.56             |
| <b>ジャージー</b>                                   |                  |
| 6.875% LINCOLN FINANCE 16/21 -SR-              | 0.52             |
|                                                | 0.52             |

| 銘柄                                                   | 純資産に対する<br>比率(%) |
|------------------------------------------------------|------------------|
| <b>ルクセンブルグ</b>                                       |                  |
| FRN ARCELORMITTAL 15/18                              | 0.14             |
| FRN GARFUNKELUX HOLDCO 16/21 -S-                     | 0.13             |
| FRN WIND ACQUISITION FINANCE 13/19 -SR-              | 0.17             |
| FRN XEFIN LUX 14/19                                  | 0.49             |
| 0.75% NESTLE FINANCE INTERNATIONAL 12/16             | 0.06             |
| 2.625% GLENCORE FINANCE EUROPE 12/18 -SR-            | 0.03             |
| 2.75% CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE S.A. 14/19 -SR-S | 0.11             |
| 2.875% ARCELORMITTAL 14/20 -SR-S                     | 0.13             |
| 3.00% ARCELORMITTAL 14/19 -SR-S                      | 0.04             |
| 3.00% BBMG BOND FINANCE 16/21                        | 0.18             |
| 3.352% SBERBANK -LPN- 14/19 -SR-                     | 0.45             |
| 3.375% GLENCORE FINANCE EUROPE 13/20 -SR-S-          | 0.19             |
| 3.389% GAZ CAPITAL -LPN- 13/20 -SR-                  | 0.23             |
| 3.70% GAZ CAPITAL -LPN- 13/18 -SR-                   | 0.21             |
| 3.755% GAZ CAPITAL -LPN-12/17 -SR-                   | 0.33             |
| 4.00% FIAT CHRYSLER FINANCE 13/17 -SR-               | 0.12             |
| 4.00% WIND ACQUISITION FINANCE 14/20                 | 0.63             |
| 4.625% GAZ CAPITAL -LPN- 15/18 -SR-                  | 0.36             |
| 4.625% GLENCORE FINANCE EUROPE (FR/RAT) 12/18 -SR-   | 0.05             |
| 5.136% GAZ CAPITAL -LPN- 06/17 -SR-                  | 0.04             |
| 5.25% PLAY FINANCE 2 14/19 -SR-S                     | 0.88             |
| 5.50% DUFREY FINANCE 12/20 -SR-                      | 0.23             |
| 5.75% CIRS A FUNDING LUXEMBOURG 16/21 -SR-           | 0.91             |
| 5.75% FINMECCANICA FINANCE 03/18 '2' -SR-            | 0.08             |
| 5.75% INEOS GROUP HOLDINGS 14/19 -SR-S               | 0.69             |
| 5.875% INEOS GROUP 14/19 -SR- 144A                   | 0.24             |
| 6.00% INTRALOT CAPITAL 14/21 -SR- REG.S              | 0.22             |
| 6.605% GAZ CAPITAL -LPN- 07/18 -SR-                  | 0.03             |
| 6.625% FIAT CHRYSLER FINANCE 13/18 -SR-S             | 0.30             |
| 6.75% FIAT CHRYSLER FINANCE 13/19 -SR-S              | 0.17             |
| 6.75% INTRALOT CAPITAL 16/21 -SR-S                   | 0.34             |
| 6.999% TELECOM ITALIA CAPITAL 08/18 -SR-             | 0.33             |
| 7.00% FIAT CHRYSLER FIN. EUR. 12/17 -SR-             | 0.32             |
| 7.175% TELECOM ITALIA CAPITAL 09/19 -SR-             | 0.13             |
| 7.375% FIAT FINANCE & TRADE 11/18 -SR-S              | 0.03             |
| 7.375% INTERROUTE FINACO 15/20                       | 0.49             |
| 7.50% GEO DEBT FINANCE 13/18 -SR-S                   | 0.62             |
| 7.50% HEIDELBERGCEMENT FINANCE LUX. 10/20 -SR-S      | 0.51             |
| 7.75% FIAT CHRYSLER FIN. 12/16                       | 0.20             |
| 7.75% PICARD BONDCO 15/20 -SR-S                      | 0.46             |
| 7.75% PLAY TOPCO 14/20 'PIK'                         | 0.33             |
| 8.375% CABOT FINANCIAL 13/20 -SR-                    | 0.48             |
| 8.875% ZINC CAPITAL -LPN- 11/18 -SR-                 | 0.55             |
| 9.00% CODERE FINANCE 2 16/21 -PIK- -SR-              | 0.17             |
| 9.00% DAKAR FINANCE 15/20 -PIK- -SR-                 | 0.20             |
| 9.375% GCL HOLDINGS 11/18 -SR- REG.S                 | 0.51             |
| 9.75% INTRALOT FINANCE LUXEMBOURG 13/18 '16' -SR-S-  | 0.86             |
| 10.688% BILBAO LUXEMBOURG 13/18 'PIK' -REG.S         | 0.25             |

| 銘柄                                            | 純資産に対する<br>比率(%) |
|-----------------------------------------------|------------------|
| 10.875% CONVATEC HEALTHCARE 10/18 -SR-S       | 0.26             |
|                                               | 14.88            |
| <b>メキシコ</b>                                   |                  |
| 3.75% PEMEX 16/19 '4' -SR-                    | 0.69             |
| 6.50% CEMEX 13/19 -SR-                        | 0.74             |
|                                               | 1.43             |
| <b>オランダ</b>                                   |                  |
| FRN COOPERATIEVE RABOBANK 10/16 '2292A' -SR-  | 0.05             |
| FRN ING BANK 15/17 -SR-                       | 0.09             |
| FRN RABOBANK 16/17 '2994A' -SR-               | 0.17             |
| FRN RABOBANK NEDERLAND 07/17 '1771A' -SR-     | 0.02             |
| FRN TMF GROUP HOLDING 12/18 -SR-S             | 0.30             |
| 1.375% SHELL INTL FINANCE 16/19 -SR-          | 0.32             |
| 1.70% TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 16/19 -SR-  | 0.10             |
| 2.50% SCHAEFFLER FINANCE 15/20 -SR-           | 0.23             |
| 2.75% PETROBRAS GLOBAL FINANCE 14/18 -SR-     | 0.13             |
| 2.75% SCHAEFFLER FINANCE 14/19 -SR-S          | 0.09             |
| 3.00% SAIPEM FINANCE 16/21 -SR-S              | 0.25             |
| 3.25% PETROBRAS GLOBAL FINANCE 12/19 -SR-S    | 0.42             |
| 3.25% SCHAEFFLER FINANCE 14/19 '16' -SR-S     | 0.65             |
| 3.625% ZIGGO 13/20 -SR- REG.S                 | 0.14             |
| 3.75% NXP BV/FUNDING 13/18 -SR-               | 0.35             |
| 3.875% BMW FINANCE 10/17                      | 0.12             |
| 4.125% EDP FINANCE 14/20                      | 0.34             |
| 4.125% NXP BV/FUNDING 15/20                   | 0.16             |
| 4.25% ING BANK 12/17 S57 -SR-                 | 0.07             |
| 4.25% RABOBANK NEDERLAND 07/17-SR-            | 0.11             |
| 4.375% HERTZ HOLDINGS NL 13/19 -SR-S          | 0.86             |
| 4.50% FIAT CHRYSLER 15/20                     | 0.36             |
| 4.90% EDP FINANCE 09/19                       | 0.49             |
| 6.00% EDP FINANCE 07/18 -SR- 144A             | 0.25             |
| 6.00% EDP FINANCE 07/18 -SR-S                 | 0.23             |
| 6.00% INTERXION HOLDING 13/20 -SR-            | 0.49             |
| 6.25% GTH FINANCE 16/20 -SR-                  | 0.34             |
| 6.375% AERCAP AVIATION 12/17 -SR-             | 0.38             |
| 6.625% EDP FINANCE 02/17 S.6 -SR-             | 0.16             |
| 6.75% OI EUROP GROUP 10/20 -SR-               | 0.23             |
| 6.875% CARLSON WAGONLIT 14/19                 | 0.23             |
| 6.875% SCHAEFFLER FINANCE 13/18 'PIK' -S-     | 0.38             |
| 6.875% SCHAEFFLER HOLDING FINANCE 13/18 'PIK' | 0.12             |
| 7.50% CARLSON WAGONLIT 12/19 -SR-S            | 0.34             |
| 7.875% ADRIA BIDCO 13/20                      | 0.90             |
| 8.625% CABLE & WIRELESS 94/19 -SR-S           | 0.12             |
|                                               | 9.99             |
| <b>ノルウェー</b>                                  |                  |
| FRN LOCK 14/20 -SR-                           | 0.35             |
| 5.50% EKSPORTFINANS 07/17 -SR-                | 0.62             |
| 7.00% LOCK 14/21                              | 0.05             |
|                                               | 1.02             |

| 銘柄                                                    | 純資産に対する<br>比率(%) |
|-------------------------------------------------------|------------------|
| <b>ロシア</b>                                            |                  |
| 5.00% ALFA BANK ISS. -LPN- 15/18 -SR-                 | 0.09             |
|                                                       | 0.09             |
| <b>韓国</b>                                             |                  |
| 4.625% EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 07/17 -SR-         | 0.11             |
|                                                       | 0.11             |
| <b>スペイン</b>                                           |                  |
| 6.75% EMPARK FUNDING 13/19                            | 0.68             |
|                                                       | 0.68             |
| <b>スウェーデン</b>                                         |                  |
| 3.125% HOIST KREDIT 16/19 -SR-                        | 0.49             |
| 3.375% SWEDBANK 12/17 -SR-                            | 0.03             |
| 3.75% NORDEA BANK 10/17 '135' -SR-                    | 0.05             |
| 3.75% SVENSKA HANDELSBANK 10/17 -SR-                  | 0.05             |
| 5.25% NORCELL SWEDEN HOLDING 3 14/19                  | 0.59             |
| 8.50% UNILABS SUBHOLDINGS 13/18                       | 0.22             |
|                                                       | 1.43             |
| <b>スイス</b>                                            |                  |
| FRN CREDIT SUISSE LONDON 15/17 -SR-                   | 0.07             |
| 3.875% CREDIT SUISSE LONDON 10/17 -SR-S               | 0.18             |
|                                                       | 0.25             |
| <b>アラブ首長国連邦</b>                                       |                  |
| 2.625% XSTRATA FINANCE (FR/RAT) 12/18                 | 0.15             |
|                                                       | 0.15             |
| <b>イギリス</b>                                           |                  |
| FRN STONEGATE PUB CO FINANCING 14/19                  | 0.07             |
| 1.375% TESCO CORP TREASURY SERVICES 14/19 -SR-S       | 0.20             |
| 1.50% ANGLO AMERICAN CAPITAL 15/20 '41'               | 0.05             |
| 1.75% ANGLO AMER CAPITAL 13/17 '36' -SR-              | 0.11             |
| 1.75% ANGLO AMERICAN CAPITAL 14/18 '39' -SR-          | 0.19             |
| 2.625% ANGLO AMERICAN CAPITAL 12/17 -SR-              | 0.05             |
| 2.75% ANGLO AMERICAN CAPITAL 12/19 -SR- S33           | 0.55             |
| 2.875% ANGLO AMERICAN CAPITAL 13/20 '37' -SR-S        | 0.11             |
| 3.375% TESCO 11/18 REG-S                              | 0.53             |
| 3.50% OTE 14/20 '38'                                  | 0.05             |
| 3.50% TITAN GLOBAL FINANCE 16/21 -SR-                 | 0.11             |
| 4.125% INTER GAME TECHNOLOGY 15/20 -SR-S              | 0.54             |
| 4.125% JAGUAR L.ROVER 13/18 -SR- 144A                 | 0.31             |
| 4.125% JAGUAR LAND ROVER 13/18 -SR-S                  | 0.42             |
| 4.25% INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE 14/18 '10' -SR-S | 0.63             |
| 4.25% JAGUAR LAND ROVER 14/19 -SR- 144A               | 0.12             |
| 4.25% TITAN GLOBAL FINANCE 14/19 -SR-S                | 0.03             |
| 4.25% WILLIAM HILL 13/20 SR -S-                       | 1.01             |
| 4.375% OTE 15/19 -SR-                                 | 0.48             |
| 4.625% LLOYDS BANK 02/17 -SR-S                        | 0.11             |
| 5.125% MOTOR OIL FINANCE 14/19 -SR-S                  | 0.01             |
| 5.20% TESCO PERSONAL FINANCE 11/18 -SR-S              | 0.10             |
| 5.25% BOPARAN FINANCE 14/19 -SR-S                     | 0.57             |
| 5.25% DEBENHAMS 14/21 SR-S                            | 0.14             |

| 銘柄                                            | 純資産に対する<br>比率(%) | 銘柄                                                 | 純資産に対する<br>比率(%) |
|-----------------------------------------------|------------------|----------------------------------------------------|------------------|
| 5.50% IMPERIAL TOBACCO (FR/RAT) 06/16 -SR-    | 0.21             | 5.625% FRESCENIUS MEDICAL CARE 12/19 -SR-          | 0.03             |
| 5.50% TESCO 07/17 -SR- 144A                   | 0.09             | 6.25% INTERNATIONAL LEASE FINANCE 11/19 -SR-       | 0.24             |
| 5.50% TESCO 07/17 -SR-S                       | 0.53             | 6.25% MECCANICA 09/19 -SR-                         | 0.53             |
| 5.50% VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE 11/21 -SR- | 0.54             | 6.25% MECCANICA 09/19 -SR- REG.S                   | 0.28             |
| 5.625% INTER GAME TECH 15/20 -SR-             | 0.21             | 6.375% VPI ESCROW 12/20                            | 0.10             |
| 5.625% INTER GAME TECH 15/20 -SR-S            | 0.04             | 6.625% GTECH (FR/RAT) 10/18 -SR-S                  | 0.41             |
| 5.75% KELDA FINANCE (N.3) 13/20 -SR-          | 0.04             | 6.75% ALCOA 08/18                                  | 0.19             |
| 5.75% STONEGATE PUB FINANCING 14/19           | 0.45             | 6.75% COTT BEVERAGES 15/20                         | 0.61             |
| 6.00% LYNX I 13/21 -SR-S                      | 0.14             | 7.125% INTERNATIONAL LEASE FINANCE 10/18 -SR- 144A | 0.14             |
| 6.125% ITV (FR/RAT) 06/17 '1' -SR-            | 0.05             | 7.125% KLOECKNER PENTAPLAST 15/20                  | 0.28             |
| 6.25% INOVYN FINANCE 16/21                    | 0.45             | 7.50% INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY 09/19 -SR-     | 0.40             |
| 6.25% MOY PARK BONDCO 14/21 -SR-S             | 0.14             | 7.875% CASE NEW HOLLAND 11/17 -SR-                 | 0.32             |
| 6.50% ENTERPRISE INNS 03/18 -SR-S             | 1.01             | 8.75% INTERNATIONAL LEASE FINANCE 11/17 -SR-       | 0.13             |
| 6.875% CO-OPERATION (FR/RAT) 11/20 -SR-       | 0.34             | 8.875% INTL LEASE FINANCE 10/17 -SR-               | 0.12             |
| 6.875% MATALAN FINANCE 14/19 -SR- REG.S       | 0.44             |                                                    | 8.76             |
| 7.00% ANGLIAN WATER SVCS FINANCE 11/18 -SR-   | 0.88             | <b>合計 I.</b>                                       | <b>82.96</b>     |
| 7.00% INFINIS PLC 13/19 -SR-S                 | 0.65             | <b>II. その他の譲渡可能な有価証券</b>                           |                  |
| 7.125% BAA 10/17 -SR-                         | 1.05             | <b>債券</b>                                          |                  |
| 7.125% WILLIAM HILL 09/16                     | 0.41             | <b>フランス</b>                                        |                  |
| 7.625% LADBROKES GROUP FIN. 10/17 -SR-        | 0.52             | FRN MCS GROUP 16/21 -S-                            | 0.09             |
| 7.75% THAMES WATER 11/19 S.1 -SR-S            | 0.80             |                                                    | 0.09             |
| 7.75% THOMAS COOK (FR/RAT) 10/17 -SR-         | 0.53             | <b>アイルランド</b>                                      |                  |
| 7.75% THOMAS COOK FINANCE 13/20               | 0.06             | FRN AQUARIUS -LPN- 14/17 -S-                       | 0.24             |
| 7.875% OTE 13/18 '27' -SR-                    | 0.27             |                                                    | 0.24             |
| 8.25% BAKKAVOR FINANCE 2 11/18 -SR-           | 0.36             | <b>ルクセンブルグ</b>                                     |                  |
| 8.75% BAKKAVOR FINANCE 2 13/20                | 0.12             | 10.50% CONVATEC HEALTHCARE 10/18                   | 0.28             |
| 8.75% TITAN GLOBAL FINANCE 12/17 -SR-         | 0.05             |                                                    | 0.28             |
| 8.875% GALA GROUP FINANCE 11/18 -SR-          | 0.09             | <b>合計 II.</b>                                      | <b>0.61</b>      |
| 9.75% JERROLD FINCO 13/18 '16' -SR-S          | 0.69             | <b>III. 短期金融商品</b>                                 |                  |
| 11.50% GALA ELECTRIC CASINOS 11/19 '16' -SR-S | 0.19             | <b>オーストリア</b>                                      |                  |
|                                               | 17.84            | C. PAP. BUNDESIMMOBILIEN 17/11/16                  | 0.11             |
| <b>アメリカ合衆国</b>                                |                  | C. PAP. BUNDESIMMOBILIEN 27/03/17                  | 0.06             |
| FRN GLENCORE FUNDING 15/18 -SR-               | 0.09             |                                                    | 0.17             |
| FRN JP MORGAN CHASE 14/16 '80'                | 0.24             | <b>ベルギー</b>                                        |                  |
| FRN JPMORGAN CHASE 14/17 '77' -SR-            | 0.09             | C. PAP. ANHEUSER-BUSCH INBEV 31/01/17              | 0.11             |
| 2.25% ZF NORTH AMERICA CAPITAL 15/19          | 1.36             | C. PAP. FLEMISH COMMUNITY 11/10/16                 | 0.13             |
| 2.50% GLENCORE FUNDING 13/19                  | 0.13             | C. PAP. LVMH FINANCE BELGIQUE 06/10/16             | 0.07             |
| 3.25% ALLY FINANCIAL 14/17                    | 0.19             | C. PAP. LVMH FINANCE BELGIQUE 09/11/16             | 0.11             |
| 3.25% ALLY FINANCIAL 15/18                    | 0.00             | C. PAP. LVMH FINANCE BELGIQUE 19/10/16             | 0.11             |
| 3.25% ALLY FINANCIAL 15/18 -SR-               | 0.26             | C. PAP. LVMH FINANCE BELGIQUE 30/11/16             | 0.07             |
| 3.25% CNH INDUSTRIAL CAPITAL 14/17 -SR-       | 0.17             | C.PAP SNCB HOLDING 19/10/16                        | 0.04             |
| 3.48% DIAMOND 1/DIAMOND 2 (FR/RAT) 16/19 -SR- | 0.80             | CD BNP PARIBAS FORTIS 15/12/16                     | 0.13             |
| 3.50% ALLY FINANCIAL 14/19 -SR-               | 0.07             | CD KBC BANK 08/11/16                               | 0.21             |
| 3.60% ALLY FINANCIAL 15/18                    | 0.34             | CD KBC BANK 14/11/16                               | 0.04             |
| 3.875% CNH INDUSTRIAL CAP. 15/18 -SR-         | 0.29             | CD SUMITOMO MITSUI BANKING BXL 05/10/16            | 0.11             |
| 4.00% ZF NA CAPITAL 15/20                     | 0.41             |                                                    | 1.13             |
| 4.75% ALLY FINANCIAL 13/18 -SR-               | 0.10             | <b>デンマーク</b>                                       |                  |
| 5.50% ALLY FINANCIAL 12/17                    | 0.13             | C. PAP. DANSKE BANK 09/03/17                       | 0.15             |
| 5.625% FIAT CHRYSLER N.A. 07/17 -SR-          | 0.31             | C. PAP. DANSKE BANK 14/11/16                       | 0.15             |

| 銘柄                                     | 純資産に対する<br>比率(%) |
|----------------------------------------|------------------|
| CD JYSKE BANK 09/01/17                 | 0.11             |
| CD JYSKE BANK 30/11/16                 | 0.11             |
| CD JYSKE BANK 31/10/16                 | 0.09             |
|                                        | 0.61             |
| <b>フィンランド</b>                          |                  |
| C. PAP. FINGRID 17/10/16               | 0.11             |
|                                        | 0.11             |
| <b>フランス</b>                            |                  |
| C. PAP. BFCM 01/11/16                  | 0.12             |
| C. PAP. BFCM 01/12/16                  | 0.04             |
| C. PAP. BFCM 01/12/16                  | 0.13             |
| C. PAP. DEXIA C.L.F. 16/02/17          | 0.22             |
| C. PAP. ELECTRICITE DE FRANCE 11/10/16 | 0.11             |
| C. PAP. ELECTRICITE DE FRANCE 28/11/16 | 0.22             |
| C. PAP. ENGIE 24/02/17                 | 0.11             |
| C. PAP. ENGIE 27/02/17                 | 0.11             |
| C. PAP. ENGIE 28/02/17                 | 0.04             |
| C. PAP. ENGIE 31/10/16                 | 0.09             |
| C. PAP. MICHELIN 07/10/16              | 0.24             |
| C. PAP. RATP 29/11/16                  | 0.22             |
| C. PAP. RTE EDF TRANSPORT 13/10/16     | 0.11             |
| C. PAP. RTE EDF TRANSPORT 30/09/16     | 0.11             |
| C. PAP. RTE EDF TRANSPORT 31/10/16     | 0.11             |
| C. PAP. SCHNEIDER 11/10/16             | 0.11             |
| C. PAP. SCHNEIDER 12/10/16             | 0.04             |
| C. PAP. SCHNEIDER ELECTRIC 06/10/16    | 0.11             |
| C. PAP. SODEXO 13/10/16                | 0.15             |
| C. PAP. SODEXO 28/10/16                | 0.15             |
| C. PAP. SUEZ 25/10/16                  | 0.07             |
| CD BANK OF CHINA PARIS BRANCH 05/01/17 | 0.11             |
| CD BANQUE POSTALE 05/12/16             | 0.29             |
| CD BNP PARIBAS 09/02/17                | 0.04             |
| CD BNP PARIBAS 13/02/17                | 0.18             |
| CD DEXIA C.L.F. 19/01/17               | 0.06             |
| CD DEXIA C.L.F. 19/12/16               | 0.15             |
| CD DEXIA C.L.F. 20/01/17               | 0.07             |
| CD SOCIETE FINANCEMENT LOCAL 21/11/16  | 0.07             |
| CD SOCIETE FINANCEMENT LOCAL 25/10/16  | 0.11             |
| CD SOCIETE FINANCEMENT LOCAL 31/10/16  | 0.06             |
| TBI FRANCE (BTF) 03/11/16              | 0.22             |
| TBI FRANCE (BTF) 05/10/16 -SR-         | 0.22             |
| TBI FRANCE (BTF) 19/10/16 -SR-         | 0.22             |
| TBI FRANCE (BTF) 30/11/16 -SR-         | 0.22             |
|                                        | 4.63             |
| <b>ドイツ</b>                             |                  |
| C. PAP. DAIMLER 07/10/16               | 0.02             |
| C. PAP. DEUTSCHE APOTHEKER 21/11/16    | 0.11             |

| 銘柄                                                | 純資産に対する<br>比率(%) |
|---------------------------------------------------|------------------|
| C. PAP. DGZ DEKABANK DEUTSCHE 02/06/17            | 0.07             |
| C. PAP. DGZ DEKABANK DEUTSCHE 13/04/17            | 0.07             |
| C. PAP. DZ BANK 07/10/16                          | 0.11             |
| C. PAP. DZ BANK 11/10/16                          | 0.04             |
| C. PAP. HENKEL KGAA 12/10/16                      | 0.11             |
| C. PAP. HENKEL KGAA 13/10/16                      | 0.09             |
| C. PAP. LANDESBANK HESSEN-THÜRINGEN 16/11/16      | 0.11             |
| C. PAP. LANDESBANK HESSEN-THÜRINGEN 27/10/16      | 0.11             |
| C. PAP. LBK BADEN-WÜRTTEMBERG 02/11/16            | 0.07             |
| C. PAP. LINDE 17/10/16                            | 0.09             |
| C. PAP. LINDE 19/10/16                            | 0.07             |
| C. PAP. LINDE 25/10/16                            | 0.02             |
| TBI GERMANY 11/01/17 -SR-                         | 0.09             |
|                                                   | 1.18             |
| <b>香港</b>                                         |                  |
| CD BANK OF CHINA HONG KONG BRANCH 11/10/16        | 0.07             |
|                                                   | 0.07             |
| <b>日本</b>                                         |                  |
| CD BANK OF CHINA TOKYO 22/11/16                   | 0.06             |
|                                                   | 0.06             |
| <b>ルクセンブルグ</b>                                    |                  |
| C. PAP. AGRICULTURAL BANK OF CHINA (LUX) 08/11/16 | 0.07             |
| C. PAP. AGRICULTURAL BANK OF CHINA (LUX) 30/11/16 | 0.18             |
| C. PAP. DH EUROPE FINANCE 07/12/16                | 0.18             |
| C. PAP. DH EUROPE FINANCE 15/11/16                | 0.04             |
| C. PAP. DH EUROPE FINANCE 21/12/16                | 0.03             |
| CD AGRICULTURAL BANK OF CHINA (LUX) 27/10/16      | 0.11             |
| CD ICBC LUXEMBOURG 02/03/17                       | 0.07             |
|                                                   | 0.68             |
| <b>オランダ</b>                                       |                  |
| C. PAP. AEGON 23/11/16                            | 0.04             |
| C. PAP. AIRBUS GROUP FINANCE 18/10/16             | 0.18             |
| C. PAP. DAIMLER INTL FINANCE 08/12/16             | 0.07             |
| C. PAP. HITACHI INT. NETHERLANDS 30/09/16         | 0.15             |
| C. PAP. SYNGENTA FINANCE 05/10/16                 | 0.22             |
| C. PAP. SYNGENTA FINANCE 12/10/16                 | 0.04             |
|                                                   | 0.70             |
| <b>スペイン</b>                                       |                  |
| C. PAP. SANTANDER COMMERCIAL PAPER 06/03/17       | 0.18             |
| C. PAP. SANTANDER COMMERCIAL PAPER 11/10/16       | 0.03             |
|                                                   | 0.21             |
| <b>スウェーデン</b>                                     |                  |
| C. PAP. SVENSKA HANDELSBANKEN 09/01/17            | 0.11             |
| C. PAP. SVENSKA HANDELSBANKEN 14/11/16            | 0.11             |
| C. PAP. SVENSKA HANDELSBANKEN 14/12/16            | 0.11             |
| C. PAP. SVENSKA HANDELSBANKEN 18/01/17            | 0.11             |
| C. PAP. SVENSKA HANDELSBANKEN 20/02/17            | 0.04             |
|                                                   | 0.48             |

## ■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)

| 銘柄                                                   | 純資産に対する<br>比率(%) |
|------------------------------------------------------|------------------|
| <b>アラブ首長国連邦</b>                                      |                  |
| C. PAP. NATIONAL BANK ABU DHABI 09/01/17             | 0.18             |
| C. PAP. NATIONAL BANK ABU DHABI 15/12/16             | 0.11             |
|                                                      | 0.29             |
| <b>イギリス</b>                                          |                  |
| C. PAP. AVIVA 07/12/16                               | 0.11             |
| C. PAP. AVIVA 08/11/16                               | 0.13             |
| C. PAP. BANK OF CHINA LONDON 03/10/16                | 0.07             |
| C. PAP. BAT INTL FINANCE 27/10/16                    | 0.04             |
| C. PAP. MITSUBISHI CORP FIN. 19/12/16                | 0.15             |
| C. PAP. MITSUBISHI CORP FINANCE 07/11/16             | 0.04             |
| CD MIZUHO BANK LONDON BRANCH 18/10/16                | 0.15             |
| CD QATAR NATIONAL BANK (UK) 18/01/17                 | 0.13             |
| CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK 06/03/17               | 0.18             |
| CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK LONDON BRANCH 13/02/17 | 0.06             |
|                                                      | 1.06             |
| <b>アメリカ合衆国</b>                                       |                  |
| C. PAP. COLGATE-PALMOLIVE 27/10/16                   | 0.13             |
| C. PAP. HONEYWELL INTL 10/01/17                      | 0.11             |
| C. PAP. HONEYWELL INTL 14/12/16                      | 0.07             |
| C. PAP. HONEYWELL INTL 16/11/16                      | 0.07             |
| C. PAP. HONEYWELL INTL 17/01/17                      | 0.04             |
| C. PAP. HONEYWELL INTL 25/10/16                      | 0.07             |
| C. PAP. PROCTER & GAMBLE 03/10/16                    | 0.06             |
| C. PAP. PROCTER & GAMBLE 05/12/16                    | 0.03             |
| C. PAP. PROCTER & GAMBLE 06/12/16                    | 0.11             |
| C. PAP. PROCTER & GAMBLE 11/01/17                    | 0.06             |
| C. PAP. PROCTER & GAMBLE 13/12/16                    | 0.11             |
| C. PAP. PROCTER & GAMBLE 16/11/16                    | 0.02             |
| C. PAP. PROCTER & GAMBLE 21/12/16                    | 0.13             |
| C. PAP. PROCTER & GAMBLE 23/11/16                    | 0.07             |
|                                                      | 1.08             |
| <b>合計Ⅲ.</b>                                          | <b>12.46</b>     |
| <b>投資有価証券合計</b>                                      | <b>96.03</b>     |
| 現金預金                                                 | 1.06             |
| 預金                                                   | 0.66             |
| その他の純資産                                              | 2.25             |
| <b>純資産合計</b>                                         | <b>100.00</b>    |

|                                  | (単位：ユーロ)                |
|----------------------------------|-------------------------|
| <b>期首現在純資産額</b>                  | <b>2,447,723,063.14</b> |
| <b>収益</b>                        |                         |
| 債券利息、純額                          | 136,642,535.65          |
| スワップに係る利息                        | 13,267,210.57           |
| 預金利息                             | -14,255.96              |
|                                  | 149,895,490.26          |
| <b>費用</b>                        |                         |
| 管理報酬および投資顧問報酬                    | 25,516,740.16           |
| 保管報酬、銀行手数料および利息                  | 1,176,337.15            |
| 専門家報酬、監査費用およびその他の費用              | 1,085,102.56            |
| サービス報酬                           | 4,798,219.98            |
| 年次税                              | 1,491,102.13            |
| 取引費用                             | 833.75                  |
| クレジット・デフォルト・スワップに係るプレミアム         | 1,242,889.21            |
|                                  | 35,311,224.94           |
| <b>投資純利益／損失</b>                  | <b>114,584,265.32</b>   |
| 投資有価証券売却に係る実現純利益／損失              | -46,189,212.43          |
| プールに係る実現純利益／損失 - プーリング効果         | 9,151,403.19            |
| 外国為替に係る実現純利益／損失                  | 1,487.16                |
| オプションに係る実現純利益／損失                 | -1,156,320.74           |
| 為替予約取引に係る実現純利益／損失                | 88,764,203.53           |
| 先渡取引に係る実現純利益／損失                  | 11,644.86               |
| スワップ/クレジット・デフォルト・スワップに係る実現純利益／損失 | -22,855,244.33          |
| <b>実現純利益／損失</b>                  | <b>142,312,226.56</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                         | -47,800,750.00          |
| - オプション                          | 130,030.00              |
| - 為替予約取引                         | -8,003,292.54           |
| - クレジット・デフォルト・スワップ               | 15,786,987.59           |
| <b>運用による純資産の増加／減少</b>            | <b>102,425,201.61</b>   |
| 投資証券発行手取額                        | 2,485,947,697.86        |
| 投資証券買戻費用                         | -1,003,608,845.59       |
| 分配金支払                            | -33,497,330.51          |
| 再評価差額                            | 295,405.90              |
| <b>当期末現在純資産額</b>                 | <b>3,999,285,192.41</b> |



## i シェアーズ 世界物価連動国債 ETF

|        |                          |
|--------|--------------------------|
| 形態     | アイルランド籍外国投資法人            |
| 主な投資方針 | 世界の物価連動国債指数に連動する運用成果を目指す |

### ■組入上位10銘柄

2016年6月30日現在

|    | 銘柄名                 | クーポン (%) | 満期         | 保有比率 (%) |
|----|---------------------|----------|------------|----------|
| 1  | TREASURY (CPI) NOTE | 0.13     | 2019/4/15  | 2.07     |
| 2  | TREASURY (CPI) NOTE | 0.13     | 2018/4/15  | 2.05     |
| 3  | TREASURY (CPI) NOTE | 2.38     | 2025/1/15  | 1.67     |
| 4  | TREASURY (CPI) NOTE | 0.13     | 2023/1/15  | 1.65     |
| 5  | UK I/L GILT         | 1.25     | 2055/11/22 | 1.64     |
| 6  | TREASURY (CPI) NOTE | 0.13     | 2022/1/15  | 1.64     |
| 7  | TREASURY (CPI) NOTE | 0.38     | 2023/7/15  | 1.64     |
| 8  | TREASURY (CPI) NOTE | 0.13     | 2022/7/15  | 1.60     |
| 9  | TREASURY (CPI) NOTE | 1.13     | 2021/1/15  | 1.59     |
| 10 | TREASURY (CPI) NOTE | 0.13     | 2024/7/15  | 1.58     |

### ■損益計算書

2016年6月30日終了年度

|                         | (単位：千米ドル)     |
|-------------------------|---------------|
| 運用収益                    | 16,860        |
| 金融資産／負債の評価純損失           | (1,835)       |
| <b>総利益</b>              | <b>15,025</b> |
| 運用費用                    | (1,270)       |
| <b>運用純利益／(損失)</b>       | <b>13,755</b> |
| <b>金融費用:</b>            |               |
| 支払利息                    | (4)           |
| <b>総金融費用</b>            | <b>(4)</b>    |
| <b>当期純利益／(損失)</b>       | <b>13,751</b> |
| 目論見書に定義する評価方法への調整       | (1,707)       |
| <b>運用による純資産の増加／(減少)</b> | <b>12,044</b> |

# ピクテグローバル・エマージング・デット

|        |                    |
|--------|--------------------|
| 形態     | ルクセンブルグ籍外国投資法人     |
| 主な投資対象 | 米ドル建て新興国債券に投資、円ヘッジ |

## ■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                                                        | 純資産に対する<br>比率(%) | 銘柄                                              | 純資産に対する<br>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>アルゼンチン</b>                                             |                  |                                                 |                  |
| 2.50% ARGENTINA 05/38 -SR-                                | 1.81             | 5.75% BNDES 13/23 -SR- REG.S                    | 0.03             |
| 6.625% ARGENTINA 16/28 -SR-                               | 0.77             | 5.875% BRAZIL -GLOBAL- 09/19                    | 0.01             |
| 6.875% ARGENTINA 16/21 'A' -SR-                           | 0.04             | 6.00% BRAZIL 16/26 -SR-                         | 0.20             |
| 7.125% ARGENTINA 16/36 -SR-                               | 0.45             | 7.125% BRAZIL 06/37                             | 0.18             |
| 7.50% ARGENTINA 16/26 -SR-                                | 0.04             | 8.00% BRAZIL 05/18 'A'                          | 0.00             |
| 8.28% ARGENTINA (CAP.) 03/33 -SR-                         | 0.09             | 8.25% BRAZIL 04/34                              | 0.09             |
|                                                           | 3.20             | 8.875% BRAZIL -GLOBAL- 01/24 -SR-               | 0.05             |
|                                                           |                  |                                                 | 2.51             |
| <b>アルメニア</b>                                              |                  |                                                 |                  |
| 6.00% ARMENIA 13/20 -SR-S                                 | 0.14             | <b>英領バージン諸島</b>                                 |                  |
| 7.15% ARMENIA 15/25                                       | 0.11             | FRN CNPC GENERAL CAP. 14/17 -SR-S               | 0.08             |
|                                                           | 0.25             | FRN CNPC GENERAL CAPITAL 14/17 -SR-             | 0.02             |
| <b>オーストラリア</b>                                            |                  |                                                 |                  |
| 2.625% CNOOC FINANCE (2015) AU 15/20                      | 0.24             | 2.75% STATE GRID 14/19 -SR-S                    | 0.13             |
| 4.50% CNOOC CURTIS FUNDING 13/23 -SR-S                    | 0.11             | 3.25% SINOPEC GRP OVERSEAS 15/25                | 0.32             |
|                                                           | 0.35             | 4.125% STATE GRID (14) 14/24 -SR-               | 0.01             |
| <b>アゼルバイジャン</b>                                           |                  |                                                 |                  |
| 4.75% AZERBAIJAN 14/24 -S-                                | 0.71             | 4.375% JGSH PHILIPPINES 13/23 -SR-S             | 0.01             |
| 4.75% SOCAR 13/23 -SR- REG.S                              | 0.08             | 4.375% SINOPEC GROUP 13/23 -SR- REG.S           | 0.45             |
| 6.95% STATE OIL AZERBA 15/30 -SR-S                        | 0.11             | 4.375% SINOPEC GROUP OVERSEAS 14/24 -SR-S       | 0.17             |
|                                                           | 0.90             | 4.50% SINOPEM OVERSEAS CAPITAL 10/20            | 0.07             |
| <b>ベラルーシ</b>                                              |                  |                                                 |                  |
| 8.95% BELARUS 11/18 -SR-S                                 | 0.19             | 4.875% SINOPEC GROUP OVERSEAS 12/42 -SR-S       | 0.08             |
|                                                           | 0.19             | 5.375% SINOPEC GROUP 13/43 -SR- REG.S           | 0.06             |
| <b>ベリーズ</b>                                               |                  |                                                 |                  |
| 5.00% BELIZE 13/38 -SR-S                                  | 0.07             | 6.30% SINOPEM OVERSEAS CAPITAL 10/40 -SR- REG.S | 0.09             |
|                                                           | 0.07             |                                                 | 1.49             |
| <b>ブラジル</b>                                               |                  |                                                 |                  |
| 2.625% BRAZIL -GLOBAL- 12/23 -SR-                         | 0.26             | <b>カメルーン</b>                                    |                  |
| 3.50% CAIXA ECONOMICA FEDERAL 12/22 T770 -SR-S            | 0.01             | 9.50% CAMEROON 15/25 -SR-                       | 0.39             |
| 4.25% BRAZIL 13/25 -SR-                                   | 0.50             |                                                 | 0.39             |
| 4.875% BRAZIL 10/21                                       | 0.04             | <b>ケイマン諸島</b>                                   |                  |
| 5.00% BRAZIL 14/45 -SR-                                   | 0.49             | 3.25% AMBER CIRCLE FUNDING 12/22 -SR-S          | 0.06             |
| 5.50% BNDES 10/20 -S-                                     | 0.03             |                                                 | 0.06             |
| 5.625% BRAZIL 09/47 -SR-                                  | 0.07             | <b>チリ</b>                                       |                  |
| 5.625% BRAZIL -GLOBAL- 09/41 -SR-                         | 0.55             | 3.00% CODELCO 12/22 -SR- REG.S                  | 0.19             |
|                                                           |                  | 3.125% CHILE 14/25 -SR-                         | 0.11             |
|                                                           |                  | 3.125% CHILE 16/26 -SR-                         | 0.28             |
|                                                           |                  | 3.625% CHILE 12/42 -SR-                         | 0.13             |
|                                                           |                  | 3.75% CODELCO 10/20 -SR- REG.S                  | 0.12             |
|                                                           |                  | 3.75% EMPRESA NACIONAL 16/26 -SR-               | 0.08             |
|                                                           |                  | 3.875% BCO ESTADO CHILE 12/22 -SR-S             | 0.01             |
|                                                           |                  | 3.875% CODELCO 11/21 -SR-S                      | 0.22             |
|                                                           |                  | 4.25% CODELCO 12/42 -SR- REG.S                  | 0.11             |
|                                                           |                  | 4.375% ENAP 14/24 -SR-S                         | 0.26             |

| 銘柄                                    | 純資産に対する<br>比率(%) | 銘柄                                  | 純資産に対する<br>比率(%) |
|---------------------------------------|------------------|-------------------------------------|------------------|
| 4.50% CODELCO 13/23 -SR-S             | 0.13             | 10.75% ECUADOR 16/22 -SR-           | 0.47             |
| 4.50% CODELCO 15/25                   | 0.25             |                                     | 1.39             |
| 4.75% ENAP 11/21 -SR- REG.S           | 0.06             | <b>エジプト</b>                         |                  |
| 4.875% CODELCO 14/44 -SR-S            | 0.32             | 5.875% EGYPT 15/25                  | 0.45             |
| 5.625% CODELCO 05/35 REG.S            | 0.09             | 6.875% EGYPT 10/40 REG.S            | 0.21             |
|                                       | 2.36             |                                     | 0.66             |
| <b>コロンビア</b>                          |                  | <b>エルサルバドル</b>                      |                  |
| 2.625% COLOMBIA 13/23 -SR-            | 0.20             | 5.875% EL SALVADOR 12/25 -SR-S      | 0.20             |
| 4.00% COLOMBIA 13/24 -SR-             | 0.36             | 6.375% EL SALVADOR 14/27 -S-        | 0.24             |
| 4.375% COLOMBIA 11/21                 | 0.13             | 7.375% EL SALVADOR 09/19 REG.S      | 0.03             |
| 4.50% COLOMBIA 15/26                  | 0.25             | 7.625% EL SALVADOR 11/41 -S-        | 0.23             |
| 5.00% COLOMBIA 15/45 -SR-             | 0.51             | 7.65% EL SALVADOR 05/35             | 0.29             |
| 5.625% COLOMBIA 14/44 -SR-            | 0.42             | 7.75% EL SALVADOR 02/23 -SR-S       | 0.15             |
| 6.125% COLOMBIA -GLOBAL- 09/41        | 0.50             | 8.25% EL SALVADOR 02/32 -SR-        | 0.15             |
| 7.375% COLOMBIA 06/37 -SR-            | 0.17             |                                     | 1.29             |
| 7.375% COLOMBIA 09/19 -SR-            | 0.00             | <b>エチオピア</b>                        |                  |
| 8.125% COLOMBIA -GLOBAL- 04/24        | 0.13             | 6.625% ETHIOPIA 14/24 -S-           | 0.31             |
|                                       | 2.67             |                                     | 0.31             |
| <b>コスタリカ</b>                          |                  | <b>フィジー(島)</b>                      |                  |
| 4.375% COSTA RICA 13/25 REG.S         | 0.06             | 6.625% FIJI (ISLE) 15/20            | 0.07             |
| 5.625% COSTA RICA 13/43 REG.S         | 0.56             |                                     | 0.07             |
| 7.00% COSTA RICA 14/44 REG.S          | 0.24             | <b>ガボン</b>                          |                  |
| 7.158% COSTA RICA 15/45               | 0.21             | 6.375% GABON 13/24 REG.S            | 0.28             |
|                                       | 1.07             | 6.95% GABON 15/25                   | 0.10             |
| <b>クロアチア</b>                          |                  | 8.20% GABON 07/17 REG.S             | 0.00             |
| 5.50% CROATIA 13/23 -SR-              | 0.55             |                                     | 0.38             |
| 6.00% CROATIA 13/24 -SR-              | 0.58             | <b>ジョージア</b>                        |                  |
| 6.25% CROATIA 12/17                   | 0.27             | 6.875% GEORGIA 11/21 REG.S          | 0.23             |
| 6.375% CROATIA 11/21 -SR- REG.S       | 0.40             | 7.75% GEORGIAN RAILWAY 12/22 -SR-S- | 0.12             |
| 6.625% CROATIA 10/20 REG.S            | 0.29             |                                     | 0.35             |
| 6.75% CROATIA 09/19 -SR- REG.S        | 0.22             | <b>グアテマラ</b>                        |                  |
|                                       | 2.31             | 4.50% GUATEMALA 16/26 -SR-          | 0.22             |
| <b>ドミニカ共和国</b>                        |                  | 4.875% GUATEMALA 13/28 -SR-S        | 0.14             |
| 5.50% DOMINICAN REPUBLIC 15/25 -SR-S  | 0.38             | 5.75% GUATEMALA 12/22 REG.S         | 0.19             |
| 5.875% DOMINICAN REPUBLIC 13/24 -SR-S | 0.26             |                                     | 0.55             |
| 6.60% DOMINICAN REPUBLIC 13/24 REG.S  | 0.15             | <b>ホンジュラス</b>                       |                  |
| 6.85% DOMINICAN REPUBLIC 15/45 -SR-S  | 0.55             | 7.50% HONDURAS 13/24 -SR-           | 0.12             |
| 6.875% DOMINICAN REPUBLIC 16/26 -SR-  | 0.43             | 8.75% HONDURAS 13/20 -SR- REG.S     | 0.15             |
| 7.45% DOMINICAN REPUBLIC 14/44 -SR-S- | 0.45             |                                     | 0.27             |
| 7.50% DOMINICAN REPUBLIC 10/21 -S-    | 0.25             | <b>ハンガリー</b>                        |                  |
| 9.04% DOMINICAN REPUBLIC 05/18        | 0.01             | 4.00% HUNGARY 14/19 -SR-            | 0.05             |
|                                       | 2.48             | 4.125% HUNGARY 13/18 -SR-           | 0.11             |
| <b>エクアドル</b>                          |                  | 5.375% HUNGARY 13/23 -SR-           | 0.67             |
| 7.95% ECUADOR 14/24 -SR- REG.S        | 0.48             | 5.375% HUNGARY 14/24 -SR-           | 0.66             |
| 10.50% ECUADOR 15/20 -SR-S            | 0.44             | 5.75% HUNGARY 13/23 -SR-            | 0.59             |

| 銘柄                                                  | 純資産に対する<br>比率(%) | 銘柄                                               | 純資産に対する<br>比率(%) |
|-----------------------------------------------------|------------------|--------------------------------------------------|------------------|
| 6.25% HUNGARY 10/20                                 | 0.09             | 7.875% JAMAICA 15/45                             | 0.23             |
| 6.375% HUNGARY 11/21 -SR-                           | 0.38             | 8.00% JAMAICA 07/39 -SR-                         | 0.20             |
| 7.625% HUNGARY 11/41 -SR-                           | 0.33             |                                                  | 1.35             |
|                                                     | 2.88             | <b>ヨルダン</b>                                      |                  |
| <b>インド</b>                                          |                  | 6.125% JORDAN 15/26 -SR-                         | 0.07             |
| 2.75% EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA 15/20 -SR-S       | 0.07             |                                                  | 0.07             |
| 3.125% EXPORT IMPORT BANK OF INDIA 16/21 -SR-       | 0.09             | <b>カザフスタン</b>                                    |                  |
| 3.875% EXPORT IMPORT BANK OF INDIA 14/19 '20' -SR-S | 0.10             | 3.875% KAZAKHSTAN 14/24 '1' -SR-S                | 0.36             |
| 4.00% EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA 12/17 -SR-        | 0.10             | 4.125% DEVELOPMENT BANK OF KAZAKHSTAN 12/22 -SR- | 0.11             |
| 4.00% EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA 13/23 -SR-S       | 0.05             | 4.625% KAZAGRO NATIONAL MANAGEMENT 13/23 -SR-S   | 0.18             |
| 8.08% INDIA 07/22 -SR-                              | 0.00             | 4.875% KAZAKHSTAN 14/44 -SR-S                    | 0.26             |
| 8.19% INDIA 12/20                                   | 0.11             | 5.125% KAZAKHSTAN 15/25 '3'                      | 0.48             |
| 8.29% MAHANAGAR TELEPHONE NIGAM 14/24               | 0.19             | 5.75% KAZMUNAIGAZ 13/43 '7' -SR-                 | 0.02             |
| 8.79% INDIA 11/21                                   | 0.01             | 6.50% KAZAKHSTAN 15/45 '4'                       | 0.36             |
| 9.95% FOOD CORPORATION OF INDIA 14/22 '6'           | 0.17             | 6.95% KAZAKHSTAN TEMIR 12/42 -SR-S               | 0.19             |
|                                                     | 0.89             | 7.00% KAZMUNAYGAS 10/20 '4'                      | 0.11             |
| <b>インドネシア</b>                                       |                  | 9.125% KAZMUNAIGAZ NATIONAL CO 08/18             | 0.12             |
| 4.875% INDONESIA 11/21 '4' -SR-S                    | 0.00             |                                                  | 2.19             |
| 4.875% PERTAMINA 12/22 -SR- REG.S                   | 0.25             | <b>ケニア</b>                                       |                  |
| 5.125% INDONESIA 15/45 -SR-S                        | 0.06             | 5.875% KENYA 14/19 -SR-S-                        | 0.04             |
| 5.25% BANK NEGARA INDONESIA 12/42 -SR-S             | 0.00             | 6.875% KENYA 14/24 -SR-S-                        | 0.67             |
| 5.25% PERTAMINA 11/21 -SR- REG.S                    | 0.03             |                                                  | 0.71             |
| 5.625% PERTAMINA 13/43 -SR-                         | 0.26             | <b>ラトビア</b>                                      |                  |
| 5.95% INDONESIA 15/46 -SR-                          | 1.49             | 2.75% LATVIA 12/20 -SR-S                         | 0.14             |
| 6.00% PERTAMINA 12/42 -SR- REG.S                    | 0.13             |                                                  | 0.14             |
| 6.45% PERTAMINA 14/44 TR.1 -SR- REG.S               | 0.01             | <b>レバノン</b>                                      |                  |
| 6.625% INDONESIA 07/37 -SR-                         | 0.10             | 4.00% LEBANON 02/17 '17'                         | 0.03             |
| 8.50% INDONESIA 05/35 -SR-S                         | 0.09             | 4.75% LEBANON 11/16 '59'                         | 0.05             |
|                                                     | 2.42             | 5.00% LEBANON 12/17 '63'                         | 0.55             |
| <b>イラク</b>                                          |                  | 5.15% LEBANON 10/18 '56' -S-                     | 0.03             |
| 5.80% IRAK 06/28 -SR-                               | 0.32             | 5.15% LEBANON 12/18 '65' -SR-                    | 0.24             |
|                                                     | 0.32             | 5.45% LEBANON 11/19 '60' -SR-                    | 0.29             |
| <b>アイルランド</b>                                       |                  | 5.50% LEBANON 13/19 '70' -SR -S                  | 0.05             |
| 5.70% RDZ CAPITAL -LPN- 12/22 -SR-                  | 0.05             | 5.80% LEBANON 14/20 '72' -SR-S                   | 0.19             |
| 5.942% VEB FINANCE -LPN- 13/23 -SR-                 | 0.13             | 6.00% LEBANON 11/19 '58' -S-                     | 0.15             |
| 6.025% VEB FINANCE -LPN 12/22 -SR-                  | 0.13             | 6.375% LEBANON 10/20 '1' -S-                     | 0.00             |
| 6.80% VEB FINANCE -LPN- 10/25 -SR-                  | 0.09             | 6.65% LEBANON 15/28 '76' -SR-                    | 0.31             |
| 6.902% VEB FINANCE -LPN- 10/20 -SR-                 | 0.09             | 6.65% LEBANON 15/30 '74' -SR-S                   | 0.52             |
|                                                     | 0.49             | 7.05% LEBANON 15/35 '77' -SR-                    | 0.29             |
| <b>アイボリーコースト</b>                                    |                  | 9.00% LEBANON 09/17 '52' -SR-S                   | 1.18             |
| 5.375% IVORY COAST 14/24 -S-                        | 0.19             |                                                  | 3.88             |
| 5.75% IVORY COAST 09/32                             | 0.60             | <b>リトアニア</b>                                     |                  |
| 6.375% IVORY COAST 15/28 -S-                        | 0.10             | 6.125% LITHUANIA 11/21 REG.S                     | 0.50             |
|                                                     | 0.89             | 6.625% LITHUANIA 12/22 -SR-S                     | 0.66             |
| <b>ジャマイカ</b>                                        |                  | 7.375% LITHUANIA 10/20 REG.S                     | 0.15             |
| 6.75% JAMAICA 15/28                                 | 0.47             |                                                  | 1.31             |
| 7.625% JAMAICA 14/25 -SR-                           | 0.45             |                                                  |                  |

| 銘柄                                                  | 純資産に対する<br>比率(%) | 銘柄                                      | 純資産に対する<br>比率(%) |
|-----------------------------------------------------|------------------|-----------------------------------------|------------------|
| <b>マレーシア</b>                                        |                  | <b>10.875% MONGOLIA 16/21 'T4' -SR-</b> |                  |
| 3.125% PETRONAS CAPITAL 15/22 -SR-S                 | 0.10             |                                         | 0.23             |
| 4.50% PETRONAS CAPITAL 15/45 -SR-                   | 0.01             |                                         | 0.42             |
| 4.935% MALAYSIA 13/43 '13/0007'                     | 0.06             | <b>モロッコ</b>                             |                  |
| 5.25% PETRONAS CAPITAL 09/19 REG.S                  | 0.06             | 4.25% MOROCCO 12/22 -SR-                | 0.10             |
| 7.625% PETROLIAM NASIONAL 96/26 -S-                 | 0.33             | 4.50% OCP 15/25                         | 0.21             |
|                                                     | 0.56             | 5.50% MOROCCO 12/42 -SR- REG.S          | 0.60             |
|                                                     |                  | 5.625% OCP 14/24                        | 0.21             |
| <b>メキシコ</b>                                         |                  | 6.875% OCP 14/44 -SR- REG.S             | 0.16             |
| 3.50% MEXICO 14/21 'T.28' -SR-                      | 0.04             |                                         | 1.28             |
| 3.50% PEMEX 13/23 -SR-                              | 0.11             | <b>ナミビア</b>                             |                  |
| 3.50% PEMEX 16/20 -SR-                              | 0.12             | 5.25% NAMIBIA 15/25                     | 0.14             |
| 3.60% MEXICO 14/25 -SR-                             | 0.24             | 5.50% NAMIBIA 11/21 -SR-                | 0.06             |
| 3.625% MEXICO -GLOBAL- 12/22 -SR-                   | 0.13             |                                         | 0.20             |
| 4.00% MEXICO 13/23 -SR-                             | 0.30             | <b>オランダ</b>                             |                  |
| 4.125% MEXICO 16/26 -SR-                            | 0.24             | 6.375% KAZMUNAIGAZ FINANCE 10/21 '5'    | 0.12             |
| 4.25% PEMEX 16/25 -SR-                              | 0.07             | 7.75% MAJAPAHIT HOLDING BV 09/20 -SR-S  | 1.31             |
| 4.35% MEXICO 16/47 -SR-                             | 0.07             | 7.75% MAJAPAHIT HOLDINGS 06/16          | 0.08             |
| 4.50% PEMEX 16/26 -SR-                              | 0.12             | 7.875% MAJAPAHIT HOLDING 07/37 -SR-     | 0.07             |
| 4.60% MEXICO 15/46 -SR-                             | 0.18             | 8.00% MAJAPAHIT HOLDING BV 09/19 REG.S  | 0.67             |
| 4.75% MEXICO 12/44 TR.26 -SR-                       | 0.33             |                                         | 2.25             |
| 4.875% COMISION FED DE ELECTRICIDAD 13/24 -SR- REGS | 0.04             | <b>ナイジェリア</b>                           |                  |
| 4.875% PEMEX 12/22                                  | 0.12             | 5.125% NIGERIA 13/18 -SR-S              | 0.00             |
| 4.875% PEMEX 13/24 -SR-                             | 0.08             | 6.375% NIGERIA 13/23 -SR- REG.S         | 0.10             |
| 5.125% MEXICO 10/20 T23                             | 0.02             | 6.75% NIGERIA 11/21 REG.S               | 0.10             |
| 5.50% MEXICO CITY AIRPORT 16/46 S                   | 0.35             |                                         | 0.20             |
| 5.50% PEMEX 10/21 -SR-                              | 0.10             | <b>オマーン</b>                             |                  |
| 5.50% PEMEX 12/44 -SR-                              | 0.14             | 4.75% OMAN 16/26 -SR-                   | 0.66             |
| 5.55% MEXICO 14/45 T.29 -SR-                        | 0.08             |                                         | 0.66             |
| 5.625% PEMEX 16/46 -SR-                             | 0.47             | <b>パキスタン</b>                            |                  |
| 5.75% MEXICO 10/2110 'T.24'                         | 0.20             | 6.875% PAKISTAN 07/17                   | 0.60             |
| 5.75% COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD 12/42 -SR-S  | 0.03             | 7.25% PAKISTAN 14/19 -REG.S-            | 0.24             |
| 6.05% MEXICO 08/40 T.20 'A' -SR-                    | 0.03             | 7.875% PAKISTAN 06/36 REG.S             | 0.37             |
| 6.125% COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD 15/45       | 0.05             | 8.25% PAKISTAN 14/24 REG.S              | 0.21             |
| 6.375% PEMEX 14/45 -SR-                             | 0.26             | 8.25% PAKISTAN 15/25                    | 0.03             |
| 6.375% PEMEX 16/21 'C' TR.33 -SR-                   | 0.08             |                                         | 1.45             |
| 6.50% PEMEX 11/41 -SR-                              | 0.15             | <b>パナマ</b>                              |                  |
| 6.75% MEXICO 04/34 -SR-                             | 0.07             | 3.75% PANAMA 15/25 -SR-                 | 0.42             |
| 6.75% PEMEX 16/47 -SR-S                             | 0.36             | 3.875% PANAMA 16/28 -SR-                | 0.32             |
| 6.875% PEMEX 16/26 'C' T.34 -SR-                    | 0.16             | 4.00% PANAMA 14/24 -SR-                 | 0.36             |
| 7.50% MEXICO -GLOBAL- 03/33                         | 0.06             | 4.30% PANAMA 13/PERP -SR-               | 0.46             |
| 8.30% MEXICO -GLOBAL- 01/31 T7                      | 0.08             | 5.20% PANAMA -GLOBAL- 09/20             | 0.34             |
|                                                     | 4.88             | 6.70% PANAMA -GLOBAL- 06/36 -SR-        | 0.59             |
| <b>モンゴル</b>                                         |                  | 7.125% PANAMA -GLOBAL- 05/26 -SR-       | 0.07             |
| 5.125% MONGOLIA 12/22 T.2 -SR-S                     | 0.07             | 8.875% PANAMA 97/27                     | 0.23             |
| 5.75% DEVELOPMENT BANK OF MONGOLIA 12/17            | 0.04             | 9.375% PANAMA -GLOBAL- 99/29 -SR-       | 0.15             |
| 9.375% TDB MONGOLIA 15/20 'T1'                      | 0.08             |                                         | 2.94             |

| 銘柄                                               | 純資産に対する<br>比率(%) |
|--------------------------------------------------|------------------|
| <b>パラグアイ</b>                                     |                  |
| 4.625% PARAGUAY 13/23 -SR-S                      | 0.03             |
| 5.00% PARAGUAY 16/26 -SR-                        | 0.21             |
| 6.10% PARAGUAY 14/44 -SR-S                       | 0.33             |
|                                                  | 0.57             |
| <b>ペルー</b>                                       |                  |
| 4.125% PERU 15/27                                | 0.64             |
| 4.75% COFIDE 15/25                               | 0.09             |
| 5.625% PERU 10/50                                | 1.14             |
| 6.55% PERU -GLOBAL- 07/37                        | 0.20             |
| 7.35% PERU 05/25                                 | 0.18             |
| 8.75% PERU 03/33 -SR-                            | 0.41             |
|                                                  | 2.66             |
| <b>フィリピン</b>                                     |                  |
| 3.70% PHILIPPINES 16/41 -SR-                     | 0.50             |
| 3.90% PHILIPPINES (DUAL CURRENCY) 12/22          | 0.15             |
| 3.95% PHILIPPINES 15/40 -SR-                     | 0.00             |
| 4.20% PHILIPPINES 14/24 -SR-                     | 0.11             |
| 4.25% SM INVESTMENTS 12/19 -SR-S                 | 0.08             |
| 5.50% DEVELOPMENT BANK OF PHILIPPINES 11/21 -SR- | 0.27             |
| 5.50% SM INVESTMENTS 10/17 -SR-S                 | 0.02             |
| 6.375% PHILIPPINES 09/34 -SR-                    | 0.34             |
| 6.375% PHILIPPINES -GLOBAL- 07/32 -SR-           | 0.03             |
| 6.875% NATIONAL POWER 06/16                      | 0.38             |
| 7.00% PETRON (DUAL CURRENCY) 10/17               | 0.03             |
| 7.75% PHILIPPINES -GLOBAL- 06/31 -SR-            | 0.06             |
| 8.35% PHILIPPINE LONG DISTANCE TEL. 97/17 -SR-   | 0.06             |
| 8.40% NATIONAL POWER -GLOBAL- 02/16 -SR-         | 0.21             |
|                                                  | 2.24             |
| <b>ポーランド</b>                                     |                  |
| 3.00% POLAND 12/23 -SR-                          | 0.94             |
| 3.25% POLAND 16/26 -SR-                          | 0.45             |
| 4.00% POLAND 14/24 -SR-                          | 0.40             |
| 5.00% POLAND 11/22 -SR-                          | 0.69             |
| 5.125% POLAND 11/21 -SR-                         | 0.14             |
|                                                  | 2.62             |
| <b>ガーナ共和国</b>                                    |                  |
| 7.875% REPUBLIC OF GHANA 13/23 -SR- REG.S        | 0.27             |
| 8.125% REPUBLIC OF GHANA 14/26 -S-               | 0.45             |
| 10.75% REPUBLIC OF GHANA 15/30                   | 0.01             |
|                                                  | 0.73             |
| <b>ルーマニア</b>                                     |                  |
| 4.375% ROMANIA 13/23 -SR-S                       | 0.45             |
| 4.875% ROMANIA 14/24 -SR- REG.S                  | 0.34             |
| 6.125% ROMANIA 14/44 REG.S                       | 0.48             |

| 銘柄                                    | 純資産に対する<br>比率(%) |
|---------------------------------------|------------------|
| 6.75% ROMANIA 12/22 -SR- REG.S        | 0.18             |
|                                       | 1.45             |
| <b>ロシア</b>                            |                  |
| 3.50% RUSSIA 13/19 -SR- REG.S         | 0.02             |
| 4.50% RUSSIA 12/22 -SR- REG.S         | 0.31             |
| 4.875% RUSSIA 13/23 -SR- REG.S        | 0.42             |
| 5.00% RUSSIA 10/20 REG.S              | 0.13             |
| 5.625% RUSSIA 12/42 REG.S             | 0.61             |
| 5.875% RUSSIA 13/43 -SR- REG.S        | 0.45             |
|                                       | 1.94             |
| <b>ルワンダ</b>                           |                  |
| 6.625% RWANDA 13/23 -SR-S             | 0.12             |
|                                       | 0.12             |
| <b>セネガル</b>                           |                  |
| 6.25% SENEGAL 14/24 -S-               | 0.40             |
|                                       | 0.40             |
| <b>セルビア</b>                           |                  |
| 4.875% SERBIA 13/20 -SR-S             | 0.50             |
| 5.875% SERBIA 13/18 -SR-              | 0.21             |
| 6.75% REPUBLIC OF SERBIA 04/24 -SR-S  | 0.02             |
| 7.25% SERBIA 11/21 -SR- REG.S         | 0.58             |
|                                       | 1.31             |
| <b>南アフリカ</b>                          |                  |
| 4.00% TRANSNET 12/22 '2' -SR-         | 0.05             |
| 4.30% SOUTH AFRICA 16/28 -SR-         | 0.07             |
| 4.665% SOUTH AFRICA 12/24 -SR-        | 0.58             |
| 4.875% SOUTH AFRICA 16/26 -SR-        | 0.60             |
| 5.00% SOUTH AFRICA 16/46 -SR-         | 0.29             |
| 5.50% SOUTH AFRICA -GL- 10/20 -SR-    | 0.24             |
| 5.75% ESKOM HOLDINGS 11/21 -SR- REG.S | 0.22             |
| 5.875% SOUTH AFRICA 07/22             | 0.23             |
| 5.875% SOUTH AFRICA 13/25             | 0.59             |
| 6.75% ESKOM HOLDINGS 13/23 S.1 -SR-S  | 0.21             |
| 7.125% ESKOM HOLDINGS 15/25 -SR-S     | 0.23             |
|                                       | 3.31             |
| <b>スリランカ</b>                          |                  |
| 5.125% SRI LANKA 14/19 -SR-S          | 0.12             |
| 5.325% BANK OF CEYLON 13/18 -SR-S     | 0.09             |
| 5.75% SRI LANKA 16/22 -SR-            | 0.06             |
| 5.875% SRI LANKA 12/22 -SR-S          | 0.13             |
| 6.00% SRI LANKA 14/19 -SR- REG.S      | 0.06             |
| 6.25% SRI LANKA 10/20 -SR-S           | 0.44             |
| 6.25% SRI LANKA 11/21 -SR- REG.S      | 0.26             |
| 6.825% SRI LANKA 16/26 -SR-           | 0.19             |
| 6.85% SRI LANKA 15/25 -SR-            | 0.22             |

| 銘柄                                       | 純資産に対する<br>比率(%) | 銘柄                                              | 純資産に対する<br>比率(%) |
|------------------------------------------|------------------|-------------------------------------------------|------------------|
| 6.875% BANK OF CEYLON 12/17 -SR-         | 0.16             | 9.75% BIZ FINANCE -LPN- 15/25 -SR-              | 0.07             |
| 8.875% NATIONAL SAVINGS BANK 13/18 -SR-S | 0.25             |                                                 | 0.38             |
|                                          | 1.98             | <b>アメリカ合衆国</b>                                  |                  |
| <b>タンザニア</b>                             |                  | 6.625% PEMEX PROJECT FUNDING MASTER TRUST 05/35 | 0.06             |
| FRN TANZANIA 13/20 -SR-                  | 0.17             |                                                 | 0.06             |
|                                          | 0.17             | <b>ウルグアイ</b>                                    |                  |
| <b>トリニダードトバゴ</b>                         |                  | 4.125% URUGUAY 12/45 -SR-                       | 0.34             |
| 4.375% TRINIDAD & TOBAGO 13/24 SR -S-    | 0.08             | 4.375% URUGUAY 15/27                            | 0.47             |
| 4.50% TRINIDAD & TOBAGO 16/26 -SR-       | 0.47             | 4.50% URUGUAY 13/24 -SR-                        | 0.26             |
| 9.75% PETROLEUM 09/19 -SR- REG.S         | 0.11             | 5.10% URUGUAY 14/PERP -SR-                      | 1.04             |
|                                          | 0.66             | 7.625% URUGUAY 06/36 -SR-                       | 0.19             |
| <b>チュニジア</b>                             |                  | 7.875% URUGUAY 03/33 'PIK' -SR-                 | 0.16             |
| 5.75% CENTRAL BANK TUNISIA 15/25 -SR-S   | 0.22             |                                                 | 2.46             |
|                                          | 0.22             | <b>ベネズエラ</b>                                    |                  |
| <b>トルコ</b>                               |                  | 5.375% PETROLEOS VENEZUELA -GL- 07/27 -SR-S     | 0.18             |
| 3.25% TURKEY -GLOBAL- 13/23 -SR-         | 0.95             | 5.50% PETRO. DE VEN.-GL-07/37 S -SR             | 0.13             |
| 4.25% TURKEY 15/26 -SR-                  | 0.28             | 6.00% VENEZUELA 05/20                           | 0.06             |
| 4.875% TURKEY 13/43 -SR-                 | 0.68             | 6.00% PETROLEOS VENEZUELA 13/26 -SR-S           | 0.34             |
| 4.875% TURKEY 16/26 -SR-                 | 0.16             | 6.00% PETROLEOS VENEZUELA 14/24 -SR-S           | 0.29             |
| 5.125% TURKEY M.O.F. 11/22               | 0.23             | 7.00% VENEZUELA 03/18                           | 0.04             |
| 5.625% TURKEY 10/21 -SR-                 | 0.19             | 7.00% VENEZUELA 07/38 -SR-S                     | 0.08             |
| 5.75% TURKEY 14/24 -SR-                  | 0.29             | 7.65% VENEZUELA 05/25 REG.S                     | 0.13             |
| 6.00% TURKEY 11/41                       | 0.30             | 7.75% VENEZUELA 09/19 -SR-S                     | 0.10             |
| 6.25% TURKEY -GLOBAL- 12/22              | 0.11             | 8.25% VENEZUELA 09/24 -SR-S                     | 0.10             |
| 6.625% TURKEY 14/45                      | 0.15             | 8.50% PETROLEOS VENEZUELA 10/17 I -SR-S         | 0.03             |
| 6.75% TURKEY 10/40                       | 0.03             | 9.00% VENEZUELA 08/23 -SR- REG.S                | 0.07             |
| 6.875% TURKEY -GLOBAL- 06/36             | 0.13             | 9.00% PETROLEOS VENEZUELA 11/21 -SR-S           | 0.18             |
| 7.375% TURKEY -GLOBAL- 05/25 -SR-        | 0.21             | 9.25% VENEZUELA 08/28 -SR-S                     | 0.07             |
| 7.50% TURKEY -GLOBAL- 09/17 -SR-         | 0.03             | 9.25% VENEZUELA 97/27                           | 0.05             |
|                                          | 3.74             | 9.375% VENEZUELA 04/34                          | 0.05             |
| <b>ウクライナ</b>                             |                  | 9.75% PETROLEOS VENEZUELA 12/35 -SR-S           | 0.12             |
| 7.75% UKRAINE 15/19 '1' -SR-             | 0.25             | 11.75% VENEZUELA 11/26 -SR-S                    | 0.11             |
| 7.75% UKRAINE 15/20 '2' -SR-             | 0.27             | 11.95% VENEZUELA 11/31 S                        | 0.16             |
| 7.75% UKRAINE 15/21 '3' -SR-             | 0.23             | 12.75% VENEZUELA 10/22 REG.S                    | 0.12             |
| 7.75% UKRAINE 15/22 '4' -SR-             | 0.22             | 12.75% PETROLEOS VENEZUELA 11/22                | 0.01             |
| 7.75% UKRAINE 15/23 '5' -SR-             | 0.22             | 13.625% VENEZUELA -GLOBAL- 98/18                | 0.03             |
| 7.75% UKRAINE 15/24 '6' -SR-             | 0.24             |                                                 | 2.45             |
| 7.75% UKRAINE 15/25 '7' -SR-             | 0.26             | <b>ベトナム</b>                                     |                  |
| 7.75% UKRAINE 15/26 '8' -SR-             | 0.25             | 4.80% VIETNAM 14/24 -SR-S                       | 0.63             |
| 7.75% UKRAINE 15/27 '9' -SR-             | 0.25             | 6.75% VIETNAM 10/20                             | 0.68             |
|                                          | 2.19             |                                                 | 1.31             |
| <b>イギリス</b>                              |                  | <b>ザンビア</b>                                     |                  |
| 3.625% BANK OF INDIA LONDON 13/18 -SR-S  | 0.02             | 5.375% ZAMBIA 12/22                             | 0.06             |
| 9.375% SSB NO 1 -LPN- 15/23 -SR-         | 0.06             | 8.50% ZAMBIA 14/24 -SR- REG.S                   | 0.30             |
| 9.625% BIZ FINANCE -LPN- 15/22 -SR-      | 0.11             |                                                 | 0.36             |
| 9.625% SSB NO 1 -LPN- 15/25 -SR-         | 0.12             | <b>合計 I.</b>                                    | <b>91.28</b>     |

## ■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：米ドル)                |
|----------------------------------|-------------------------|
| <b>期首現在純資産額</b>                  | <b>5,488,604,625.99</b> |
| <b>収益</b>                        |                         |
| 債券利息、純額                          | 357,544,226.86          |
| スワップに係る利息                        | 12,045,042.43           |
| 預金利息                             | 256,294.12              |
|                                  | <u>369,845,563.41</u>   |
| <b>費用</b>                        |                         |
| 管理報酬および投資顧問報酬                    | 34,957,691.42           |
| 保管報酬、銀行手数料および利息                  | 2,686,771.42            |
| 専門家報酬、監査費用およびその他の費用              | 2,046,460.42            |
| サービス報酬                           | 11,381,307.50           |
| 年次税                              | 2,191,080.86            |
| 取引費用                             | 278,625.49              |
| スワップに係る支払利息                      | 14,582,494.61           |
| クレジット・デフォルト・スワップに係るプレミアム         | 1,434,068.35            |
|                                  | <u>69,558,500.07</u>    |
| <b>投資純利益／損失</b>                  | <b>300,287,063.34</b>   |
| 投資有価証券売却に係る実現純利益／損失              | 62,895,559.51           |
| プールに係る実現純利益／損失 - プーリング効果         | -146,022,993.94         |
| 外国為替に係る実現純利益／損失                  | 46,165,988.49           |
| オプションに係る実現純利益／損失                 | -3,903,665.97           |
| 為替予約取引に係る実現純利益／損失                | -21,258,394.96          |
| 先渡取引に係る実現純利益／損失                  | 10,210,972.60           |
| スワップ/クレジット・デフォルト・スワップに係る実現純利益／損失 | -8,730,908.10           |
| <b>実現純利益／損失</b>                  | <b>239,643,620.97</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                         | 628,274,822.02          |
| - オプション                          | -18,181,716.91          |
| - 為替予約取引                         | -76,468,405.05          |
| - クレジット・デフォルト・スワップ               | -1,283,848.54           |
| - スワップ                           | -974,271.96             |
| <b>運用による純資産の増加／減少</b>            | <b>771,010,200.53</b>   |
| 投資証券発行手取額                        | 4,365,036,894.75        |
| 投資証券買戻費用                         | -2,341,099,852.54       |
| 分配金支払                            | -57,720,901.45          |
| 再評価差額                            | 33,523,964.67           |
| <b>当期末現在純資産額</b>                 | <b>8,259,354,931.95</b> |

| 銘柄                                               | 純資産に対する<br>比率(%) |
|--------------------------------------------------|------------------|
| <b>Ⅱ. その他の譲渡可能な有価証券</b>                          |                  |
| <b>債券</b>                                        |                  |
| <b>アルゼンチン</b>                                    |                  |
| 21.20% ARGENTINA 16/18                           | 0.05             |
|                                                  | <u>0.05</u>      |
| <b>マレーシア</b>                                     |                  |
| 3.889% MALAYSIA 13/20 '13/0006' -SR-             | 0.01             |
| 4.40% 1MDB GLOBAL INVESTMENTS 13/23 -SR-         | 0.46             |
| 4.736% MALAYSIA 16/46 '02' -SR-                  | 0.22             |
|                                                  | <u>0.69</u>      |
| <b>フィリピン</b>                                     |                  |
| 2.75% PHILIPPINES 12/23 -SR-                     | 0.41             |
| 8.60% CENTRAL BANK OF PHILIPPINES 97/27 T.A -SR- | 0.15             |
| 9.625% NATIONAL POWER 03/28 -SR-                 | 1.47             |
|                                                  | <u>2.03</u>      |
| <b>合計Ⅱ.</b>                                      | <b>2.77</b>      |
| <b>Ⅲ. 短期金融商品</b>                                 |                  |
| <b>アルゼンチン</b>                                    |                  |
| TBI LEBAC ARGENTINA 07/12/16                     | 0.08             |
| TBI LEBAC ARGENTINA 12/10/16                     | 0.08             |
| TBI LEBAC ARGENTINA 18/01/17                     | 0.01             |
| TBI LEBAC ARGENTINA 25/01/17                     | 0.11             |
|                                                  | <u>0.28</u>      |
| <b>合計Ⅲ.</b>                                      | <b>0.28</b>      |
| <b>Ⅳ. 投資信託証券</b>                                 |                  |
| <b>ルクセンブルグ</b>                                   |                  |
| PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET USD Z           | 3.96             |
|                                                  | <u>3.96</u>      |
| <b>合計Ⅳ.</b>                                      | <b>3.96</b>      |
| <b>投資有価証券合計</b>                                  | <b>98.29</b>     |
| 現金預金                                             | 0.65             |
| 預金                                               | 0.01             |
| その他の純資産                                          | 1.05             |
| <b>純資産合計</b>                                     | <b>100.00</b>    |



## i シェアーズ 米国物価連動国債 ETF

|        |                                  |
|--------|----------------------------------|
| 形態     | 米国籍外国投資法人                        |
| 主な投資方針 | 米国のインフレ連動国債で構成される指数と同等の投資成果を目指す。 |

### ■組入上位10銘柄

2016年10月31日現在

|    | 銘柄名                 | クーポン<br>(%) | 満期        | 保有比率<br>(%) |
|----|---------------------|-------------|-----------|-------------|
| 1  | TREASURY (CPI) NOTE | 0.13        | 2018/4/15 | 9.92        |
| 2  | TREASURY (CPI) NOTE | 0.13        | 2024/7/15 | 8.10        |
| 3  | TREASURY (CPI) NOTE | 0.63        | 2024/1/15 | 6.36        |
| 4  | TREASURY (CPI) NOTE | 0.13        | 2019/4/15 | 5.70        |
| 5  | TREASURY (CPI) NOTE | 0.13        | 2023/1/15 | 4.63        |
| 6  | TREASURY (CPI) NOTE | 2.00        | 2026/1/15 | 4.15        |
| 7  | TREASURY (CPI) NOTE | 0.13        | 2021/4/15 | 3.94        |
| 8  | TREASURY (CPI) NOTE | 0.63        | 2021/7/15 | 3.83        |
| 9  | TREASURY (CPI) NOTE | 0.38        | 2023/7/15 | 3.72        |
| 10 | TREASURY (CPI) NOTE | 1.38        | 2044/2/15 | 3.65        |

### ■損益計算書

2016年10月31日終了年度

|                        |  | (単位：米ドル)    |
|------------------------|--|-------------|
| <b>投資純利益</b>           |  |             |
| 受取配当金－関連会社             |  | 190,791     |
| 受取利息－関連会社以外            |  | 233,612,784 |
| 有価証券貸付収益－関連会社－純額       |  | 657,147     |
| 投資収益合計                 |  | 234,460,722 |
| <b>費用</b>              |  |             |
| 投資顧問報酬                 |  | 32,851,005  |
| 費用合計                   |  | 32,851,005  |
| 純費用                    |  | 32,851,005  |
| 投資純利益                  |  | 201,609,717 |
| <b>実現および未実現純利益(損失)</b> |  |             |
| 実現純利益(損失)：             |  |             |
| 投資－関連会社以外              |  | (9,668,387) |
| 現物償還－関連会社以外            |  | 60,184,637  |
| 実現純利益                  |  | 50,516,250  |
| 未実現評価損益の純変動            |  | 673,679,568 |
| 実現および未実現純損失            |  | 724,195,818 |
| 運用による純資産の純減少額          |  | 925,805,535 |

## i シェアーズ・コア 米国総合債券市場 ETF

|        |                                          |
|--------|------------------------------------------|
| 形態     | 米国籍外国投資法人                                |
| 主な投資方針 | 米国投資適格債券市場全般で構成される指数と同等の投資成果をあげることを目的とする |

### ■組入上位10銘柄

2017年2月28日現在

|    | 銘柄名                              | クーポン (%) | 満期        | 保有比率 (%) |
|----|----------------------------------|----------|-----------|----------|
| 1  | BLACKROCK CASH CL INST SL AGENCY | 0.79     | —         | 9.89     |
| 2  | FNMA 30YR TBA(REG A)             | 3.00     | 2017/3/13 | 2.10     |
| 3  | GNMA2 30YR TBA(REG C)            | 3.00     | 2017/3/21 | 1.72     |
| 4  | FNMA 30YR 2015 PRODUCTION        | 3.50     | 2046/9/1  | 1.37     |
| 5  | GNMA2 30YR 2016 PRODUCTION       | 3.50     | 2046/5/20 | 1.31     |
| 6  | FGOLD 30YR 2015 PRODUCTION       | 3.50     | 2046/10/1 | 1.20     |
| 7  | TREASURY NOTE                    | 3.63     | 2021/2/15 | 1.17     |
| 8  | FGOLD 30YR TBA(REG A)            | 3.00     | 2017/3/13 | 1.15     |
| 9  | FNMA 15YR TBA(REG B)             | 2.50     | 2017/3/16 | 0.84     |
| 10 | TREASURY NOTE                    | 2.13     | 2020/8/31 | 0.79     |

### ■損益計算書

2017年2月28日終了年度

(単位：米ドル)

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| <b>投資純利益</b>           |               |
| 受取配当金－関連会社             | 26,479,018    |
| 受取利息－関連会社以外            | 841,186,475   |
| 受取利息－関連会社              | 1,123,235     |
| 有価証券貸付収益－関連会社－純額       | 4,083,689     |
| 投資収益合計                 | 872,872,417   |
| <b>費用</b>              |               |
| 投資顧問報酬                 | 26,487,409    |
| 費用合計                   | 26,487,409    |
| 控除投資顧問報酬免除             | (3,726,880)   |
| 純費用                    | 22,760,529    |
| 投資純利益                  | 850,111,888   |
| <b>実現および未実現純利益(損失)</b> |               |
| 実現純利益(損失)：             |               |
| 投資－関連会社以外              | (36,384,028)  |
| 投資－関連会社                | 173,913       |
| 現物償還－関連会社以外            | 25,043,055    |
| 現物償還－関連会社              | 67,367        |
| 関連ファンドからの実現利益          | 456,808       |
| 実現純損失                  | (10,642,885)  |
| 未実現評価損益の純変動            | (461,360,937) |
| 実現および未実現純利益            | (472,003,822) |
| 運用による純資産の純増加(減少)額      | 378,108,066   |

# ピクテーエマージング・ローカル・カレンシー・デット

|        |                |
|--------|----------------|
| 形態     | ルクセンブルグ籍外国投資法人 |
| 主な投資対象 | 新興国の現地通貨建て債券   |

## ■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                                                        | 純資産に対する<br>比率(%) | 銘柄                                                 | 純資産に対する<br>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>ブラジル</b>                                               |                  |                                                    |                  |
| 0.00% BRAZIL 01/01/20 BRL1000                             | 0.23             | <b>インド</b>                                         |                  |
| 0.00% BRAZIL 15/19 BRL 1000                               | 0.62             | 6.35% INDIA 03/20                                  | 0.57             |
| 10.00% BRAZIL 10/21 'F' BRL 1000                          | 2.15             | 7.80% INDIA 10/20 -SR-                             | 0.03             |
| 10.00% BRAZIL 12/18 'F' BRL 1000-SR-                      | 0.12             | 8.79% INDIA 11/21                                  | 0.04             |
| 10.00% BRAZIL 12/23 'F' BRL 1000 -SR-                     | 1.10             | 9.33% EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA 13/18 'Q18' -SR- | 0.04             |
| 10.00% BRAZIL 13/19 'F' BRL 1000 -SR-                     | 0.50             | 9.60% EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA 13/18 -SR-       | 0.01             |
| 10.00% BRAZIL 14/25 'F' BRL 1000 -SR-                     | 1.28             | 9.63% EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA 13/18 'Q21' -SR- | 0.14             |
| 10.00% BRAZIL 16/27 'F' -SR- 'BRL1000'                    | 0.37             |                                                    | 0.83             |
|                                                           | 6.37             | <b>インドネシア</b>                                      |                  |
| <b>チリ</b>                                                 |                  | 6.125% INDONESIA 12/28 FR0064 -SR-                 | 0.05             |
| 5.50% CHILE -GLOBAL- 10/20                                | 0.13             | 6.375% INDONESIA 12/42 -SR-                        | 0.69             |
|                                                           | 0.13             | 6.625% INDONESIA 12/33                             | 0.23             |
| <b>コロンビア</b>                                              |                  | 8.25% INDONESIA 11/32                              | 0.63             |
| 6.00% COLOMBIA 12/28 'B' -SR-                             | 1.39             | 8.25% INDONESIA 15/36 FR72 -SR-                    | 0.17             |
| 7.00% COLOMBIA 12/22 'B' -SR-                             | 0.91             | 8.375% INDONESIA 13/34 FR0068 -SR-                 | 0.72             |
| 7.00% COLOMBIA 14/19 'B' -SR-                             | 1.27             | 8.75% INDONESIA 13/44 FR0067                       | 0.12             |
| 7.50% COLOMBIA 11/26 'S.B' -SR-                           | 0.91             | 8.75% INDONESIA 15/31 'FR0073' -SR-                | 0.05             |
| 7.75% COLOMBIA (DUAL CURRENCY) 10/21                      | 0.35             | 9.00% INDONESIA 13/29 FR71                         | 0.70             |
| 7.75% COLOMBIA 15/30 'B'                                  | 0.21             | 9.50% INDONESIA 07/23 FR0046 -SR-                  | 0.74             |
| 9.85% COLOMBIA 07/27 -SR-                                 | 0.11             | 9.50% INDONESIA 10/31 FR0054 -SR-                  | 0.40             |
| 10.00% COLOMBIA 09/24 -SR-                                | 1.80             | 9.75% INDONESIA 07/37 FR0045 -SR-                  | 0.19             |
|                                                           | 6.95             | 10.00% INDONESIA 07/24 FR0044 -SR-                 | 0.27             |
| <b>ハンガリー</b>                                              |                  | 10.00% INDONESIA 07/28 -SR-                        | 0.95             |
| 2.50% HUNGARY 16/21 'B' SR                                | 0.25             | 10.25% INDONESIA 07/27 FR0042                      | 0.69             |
| 3.00% HUNGARY 15/24 'B' -SR-                              | 0.29             | 10.50% INDONESIA 08/38 FR0050 -SR-                 | 0.33             |
| 3.50% HUNGARY 14/20 'B'                                   | 0.42             | 10.50% INDONESIA 09/30 FR0052                      | 0.46             |
| 5.50% HUNGARY 13/18 'A' -SR-                              | 0.11             | 11.00% INDONESIA 06/25 FR0040 -SR-                 | 0.10             |
| 5.50% HUNGARY 14/25 'B' -SR-                              | 0.68             |                                                    | 7.49             |
| 6.00% HUNGARY 07/23 A -SR-                                | 0.55             | <b>マレーシア</b>                                       |                  |
| 6.50% HUNGARY 08/19 'A'                                   | 1.13             | 3.314% MALAYSIA 12/17 S12/0005                     | 0.47             |
| 6.75% HUNGARY 01/17 'A'                                   | 0.28             | 3.48% MALAYSIA 13/23 '3' -SR-                      | 0.20             |
| 7.00% HUNGARY 11/22 'A' -SR-                              | 0.66             | 3.492% MALAYSIA 12/20 0612                         | 0.42             |
| 7.50% HUNGARY 04/20 'A'                                   | 0.67             | 3.58% MALAYSIA 11/18 S11/0005 -SR-                 | 0.75             |
|                                                           | 5.04             | 3.654% MALAYSIA 14/19 '14/0004' -SR-               | 0.09             |
|                                                           |                  | 3.759% MALAYSIA 15/19 '0515'                       | 0.13             |
|                                                           |                  | 3.795% MALAYSIA 15/22 '15/0002'                    | 0.59             |
|                                                           |                  | 3.844% MALAYSIA 13/33 S13/0004 -SR-                | 0.03             |

| 銘柄                                               | 純資産に対する<br>比率(%) | 銘柄                                    | 純資産に対する<br>比率(%) |
|--------------------------------------------------|------------------|---------------------------------------|------------------|
| 4.127% MALAYSIA 12/32 '12/0004' -SR-             | 0.19             | 5.25% POLAND 06/17 'DS-1017'          | 0.06             |
| 4.16% MALAYSIA 11/21 '11/0001'                   | 0.46             | 5.25% POLAND 09/20 'DS-1020'          | 0.63             |
| 4.232% MALAYSIA 11/31 '11'                       | 0.08             | 5.50% POLAND 08/19 DS-1019            | 0.51             |
| 4.378% MALAYSIA 09/19 '09/0002'                  | 2.29             | 5.75% POLAND 02/22 'WS-0922'          | 0.73             |
| 4.935% MALAYSIA 13/43 '13/0007'                  | 0.77             | 5.75% POLAND 10/21 'DS-1021'          | 0.74             |
|                                                  | 6.47             |                                       | 9.62             |
| <b>メキシコ</b>                                      |                  | <b>ルーマニア</b>                          |                  |
| 5.00% MEXICO 14/19 MXN100                        | 1.20             | 4.75% ROMANIA 14/19 '5Y' -SR-         | 0.37             |
| 5.75% MEXICO 15/26 'MXN100'                      | 0.27             | 4.75% ROMANIA 14/25                   | 0.53             |
| 6.50% MEXICO 10/21 MXN100                        | 1.12             | 5.60% ROMANIA 12/18                   | 0.54             |
| 6.50% MEXICO 11/22 MXN100                        | 0.36             | 5.75% ROMANIA 13/20 -SR-              | 0.46             |
| 7.50% MEXICO 07/27 MXN100 -SR-                   | 0.89             | 5.80% ROMANIA 11/27 -SR-              | 0.14             |
| 7.75% MEXICO 11/31 MXN100 -SR-                   | 0.45             | 5.85% ROMANIA 13/23 -SR-              | 0.27             |
| 7.75% MEXICO 11/42 MXN100 -S-                    | 0.36             | 5.95% ROMANIA 11/21                   | 0.50             |
| 7.75% MEXICO 14/34 -SR- 'MXN100'                 | 0.44             |                                       | 2.81             |
| 8.00% MEXICO 03/23 MXN100                        | 0.36             | <b>ロシア</b>                            |                  |
| 8.00% MEXICO 10/20 MXN100                        | 0.07             | 6.20% RUSSIA 13/18 S25081 -SR-        | 0.41             |
| 8.50% MEXICO 09/18 MXN100                        | 0.86             | 6.40% RUSSIA 13/20 26214 -SR-         | 0.36             |
| 8.50% MEXICO 09/38 M30 MXN100                    | 0.66             | 6.80% RUSSIA 12/19 '26210' -SR-       | 0.35             |
| 10.00% MEXICO 04/24 'M' MXN100 -SR-              | 1.15             | 7.00% RUSSIA 13/23 '26215' -SR-       | 0.67             |
| 10.00% MEXICO 06/36 MXN100                       | 0.39             | 7.00% RUSSIA 13/23 6211               | 0.76             |
|                                                  | 8.58             | 7.05% RUSSIA 13/28 S26212 -SR-        | 0.67             |
| <b>オランダ</b>                                      |                  | 7.50% RUSSIA 12/19 6208               | 0.04             |
| 7.75% MAJAPAHIT HOLDING BV 09/20 -SR-S           | 0.34             | 7.60% RUSSIA 11/21 '26205' -SR-       | 0.76             |
|                                                  | 0.34             | 7.60% RUSSIA 12/22 26209              | 0.15             |
| <b>ペルー</b>                                       |                  | 8.15% RUSSIA 12/27 6207 -SR-          | 0.74             |
| 6.95% PERU (DUAL CURRENCY) 09/31 -SR-S (PEN1000) | 0.26             |                                       | 4.91             |
|                                                  | 0.26             | <b>シンガポール</b>                         |                  |
| <b>フィリピン</b>                                     |                  | 2.75% SINGAPORE 16/46 -SR-            | 0.11             |
| 3.90% PHILIPPINES (DUAL CURRENCY) 12/22          | 0.14             |                                       | 0.11             |
| 4.95% PHILIPPINES -GL- 10/21 -SR-                | 0.02             | <b>南アフリカ</b>                          |                  |
| 6.25% PHILIPPINES (DUAL CURRENCY) 11/36          | 0.53             | 6.25% SOUTH AFRICA 06/36 R209 -SR-    | 1.15             |
| 7.00% PETRON (DUAL CURRENCY) 10/17               | 0.25             | 6.50% SOUTH AFRICA 10/41 R214 -SR-    | 0.71             |
|                                                  | 0.94             | 6.75% SOUTH AFRICA 06/21 R208         | 0.46             |
| <b>ポーランド</b>                                     |                  | 7.00% SOUTH AFRICA 10/31 R213         | 1.30             |
| 1.50% POLAND 15/20 '0420'                        | 0.69             | 7.25% SOUTH AFRICA 05/20 R207 -SR-    | 0.55             |
| 1.75% POLAND 16/21 'PS0721' -SR-                 | 0.18             | 7.75% SOUTH AFRICA 12/23 R2023        | 0.59             |
| 2.00% POLAND 15/21 '0421' -SR-                   | 0.90             | 8.00% SOUTH AFRICA 04/18 R204         | 0.09             |
| 2.50% POLAND 12/18 'PS-0718'                     | 1.20             | 8.00% SOUTH AFRICA 13/30 'R2030' -SR- | 0.20             |
| 2.50% POLAND 15/26 '0726' -SR-                   | 0.84             | 8.25% SOUTH AFRICA 14/32 S2032        | 0.45             |
| 3.25% POLAND 13/19 'PS-0719'                     | 0.78             | 8.50% SOUTH AFRICA 13/37 'R'          | 1.00             |
| 3.25% POLAND 14/25 '0725'                        | 0.14             | 8.75% SOUTH AFRICA 12/48 R2048        | 0.63             |
| 3.75% POLAND 12/18 'S-0418'                      | 0.64             | 8.75% SOUTH AFRICA 14/44 -SR-         | 0.39             |
| 4.00% POLAND 12/23 'DS-1023'                     | 1.58             | 8.875% SOUTH AFRICA 15/35 'R' -SR-    | 0.10             |

| 銘柄                                             | 純資産に対する<br>比率(%) | 銘柄                                               | 純資産に対する<br>比率(%) |
|------------------------------------------------|------------------|--------------------------------------------------|------------------|
| 9.00% SOUTH AFRICA 15/40 -SR-                  | 0.33             | <b>ベネズエラ</b>                                     |                  |
| 10.50% SOUTH AFRICA 98/26 S186 -SR-            | 1.40             | 5.375% PETROLEOS VENEZUELA -GL- 07/27 -SR-S      | 0.06             |
|                                                | 9.35             | 5.50% PETRO. DE VEN.-GL-07/37 S -SR              | 0.05             |
| <b>韓国</b>                                      |                  | 6.00% PETROLEOS VENEZUELA 13/26 -SR-S            | 0.07             |
| 8.00% EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA (DUAL) 14/19 | 0.81             | 6.00% PETROLEOS VENEZUELA 14/24 -SR-S            | 0.06             |
|                                                | 0.81             | 7.00% VENEZUELA 07/38 -SR-S                      | 0.03             |
| <b>スリランカ</b>                                   |                  | 7.65% VENEZUELA 05/25 REG.S                      | 0.05             |
| 6.25% SRI LANKA 11/21 -SR- REG.S               | 0.01             |                                                  | 0.32             |
|                                                | 0.01             | <b>合計 I.</b>                                     | <b>86.84</b>     |
| <b>タイ</b>                                      |                  | <b>II. その他の譲渡可能な有価証券</b>                         |                  |
| 1.20% THAILAND M.O.F. (CPI) 11/21 -SR-         | 1.21             | <b>債券</b>                                        |                  |
| 1.25% THAILAND M.O.F. (CPI) 13/28 S            | 0.12             | <b>アルゼンチン</b>                                    |                  |
| 2.125% THAILAND M.O.F. 16/26 -SR-              | 0.12             | 21.20% ARGENTINA 16/18                           | 0.05             |
| 2.55% THAILAND M.O.F. 15/20                    | 0.17             |                                                  | 0.05             |
| 2.80% THAILAND M.O.F. 10/17                    | 0.09             | <b>マレーシア</b>                                     |                  |
| 3.25% THAILAND M.O.F. 11/17 -SR-               | 0.39             | 3.418% MALAYSIA 12/22 S12/0001 -SR-              | 0.41             |
| 3.625% THAILAND M.O.F. 10/23                   | 0.50             | 3.889% MALAYSIA 13/20 '13/0006' -SR-             | 0.04             |
| 3.65% THAILAND M.O.F. 10/21                    | 0.45             | 3.892% MALAYSIA 12/27 S12/0002                   | 0.10             |
| 3.85% THAILAND M.O.F. 10/25                    | 0.32             | 4.048% MALAYSIA '0314' 14/21 -SR-                | 0.26             |
| 3.875% THAILAND M.O.F. 09/19 -SR-              | 0.07             | 4.181% MALAYSIA 14/24 -SR-                       | 0.13             |
| 4.26% THAILAND M.O.F. 12/37 -SR-S              | 0.92             | 4.392% MALAYSIA 11/26 '11/003'                   | 0.49             |
| 4.75% THAILAND M.O.F. 09/24                    | 0.17             | 4.498% MALAYSIA 10/30 '0003' -SR-                | 0.32             |
| 4.85% THAILAND M.O.F. 11/61 -SR-               | 0.28             | 4.736% MALAYSIA 16/46 '02' -SR-                  | 0.21             |
| 5.125% THAILAND M.O.F. 02/22                   | 0.05             | 5.734% MALAYSIA 04/19 S4/0003                    | 0.35             |
| 5.125% THAILAND M.O.F. 07/18 -SR-              | 0.25             |                                                  | 2.31             |
| 5.50% THAILAND M.O.F. 07/23 -SR-               | 0.01             | <b>ペルー</b>                                       |                  |
| 5.50% THAILAND M.O.F. 08/38 -SR-               | 0.08             | 5.70% PERU (DUAL CURRENCY) 14/24 -SR-S (PEN1000) | 0.47             |
| 5.85% THAILAND M.O.F. 06/21 -SR-               | 0.87             | 6.85% PERU (DUAL CURRENCY) 10/42 -SR- (PEN1000)  | 0.26             |
|                                                | 6.07             | 6.90% PERU (DUAL CURRENCY) 07/37 -SR- (PEN1000)  | 0.24             |
| <b>トルコ</b>                                     |                  | 8.20% PERU (DUAL CURRENCY) 06/26 -SR-S (PEN1000) | 0.31             |
| 6.30% TURKEY 13/18 -SR-                        | 0.46             |                                                  | 1.28             |
| 7.10% TURKEY 13/23 -SR-                        | 0.54             | <b>債券合計</b>                                      | <b>3.64</b>      |
| 8.00% TURKEY 15/25                             | 0.63             | <b>ストラクチャードプロダクト</b>                             |                  |
| 8.50% TURKEY 12/22 -SR-                        | 0.34             | <b>インドネシア</b>                                    |                  |
| 8.80% TURKEY 13/18 -SR-                        | 0.90             | FRN CLN INDONESIA FR47 (DT) 02/28                | 0.00             |
| 8.80% TURKEY 13/23 -SR-                        | 0.53             | 9.75% INDONESIA FR45 19BN (HSBC) 07/37           | 0.02             |
| 9.00% TURKEY 14/24 -SR-                        | 0.51             | 11.50% CLN INDONESIA FR36 (CITI) 07/19           | 0.02             |
| 9.40% TURKEY 15/20                             | 0.89             |                                                  | 0.04             |
| 9.50% TURKEY 12/22 -SR-                        | 0.73             | <b>ストラクチャードプロダクト合計</b>                           | <b>0.04</b>      |
| 10.40% TURKEY 14/19 -SR-                       | 0.79             | <b>合計 II.</b>                                    | <b>3.68</b>      |
| 10.40% TURKEY 14/24 -SR-                       | 0.33             | <b>III. 短期金融商品</b>                               |                  |
| 10.50% TURKEY 10/20                            | 1.36             | <b>アルゼンチン</b>                                    |                  |
| 10.60% TURKEY 16/26                            | 0.83             | TBI LEBAC ARGENTINA 07/12/16                     | 0.09             |
| 10.70% TURKEY 16/21 -SR-                       | 0.59             | TBI LEBAC ARGENTINA 12/10/16                     | 0.09             |
|                                                | 9.43             |                                                  |                  |

## ■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：米ドル)

| 期首現在純資産額                         | 4,350,376,927.84        |
|----------------------------------|-------------------------|
| <b>収益</b>                        |                         |
| 債券利息・純額                          | 308,816,050.87          |
| スワップに係る利息                        | 44,638,881.91           |
| クレジット・デフォルト・スワップに係る利息            | 128,799.67              |
| 預金利息                             | 284,214.67              |
|                                  | <hr/>                   |
|                                  | 353,867,947.12          |
| <b>費用</b>                        |                         |
| 管理報酬および投資顧問報酬                    | 24,089,380.39           |
| 保管報酬、銀行手数料および利息                  | 2,027,645.91            |
| 専門家報酬、監査費用およびその他の費用              | 1,287,773.97            |
| サービス報酬                           | 9,324,657.90            |
| 年次税                              | 1,555,044.48            |
| 取引費用                             | 175,670.12              |
| スワップに係る支払利息                      | 44,207,490.44           |
| クレジット・デフォルト・スワップに係るプレミアム         | 1,440,778.79            |
|                                  | <hr/>                   |
|                                  | 84,108,442.00           |
| <b>投資純利益／損失</b>                  | <b>269,759,505.12</b>   |
| 投資有価証券売却に係る実現純利益／損失              | -559,695,769.17         |
| プールに係る実現純利益／損失 - プーリング効果         | -21,098,118.94          |
| 外国為替に係る実現純利益／損失                  | 9,642,252.06            |
| オプションに係る実現純利益／損失                 | -4,469,169.41           |
| 為替予約取引に係る実現純利益／損失                | 28,482,788.73           |
| 先渡取引に係る実現純利益／損失                  | 1,185,423.14            |
| スワップ/クレジット・デフォルト・スワップに係る実現純利益／損失 | -19,744,500.98          |
| <b>実現純利益／損失</b>                  | <b>-295,937,589.45</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                         | 1,017,764,735.81        |
| - オプション                          | -15,380,701.94          |
| - 為替予約取引                         | -47,626,102.65          |
| - クレジット・デフォルト・スワップ               | -2,466,055.03           |
| - スワップ                           | 27,832,408.63           |
| <b>運用による純資産の増加／減少</b>            | <b>684,186,695.37</b>   |
| 投資証券発行手取額                        | 2,460,342,513.20        |
| 投資証券買戻費用                         | -1,837,666,020.43       |
| 分配金支払                            | -57,400,471.08          |
| 再評価差額                            | 1,257,578.43            |
| <b>当期末現在純資産額</b>                 | <b>5,601,097,223.33</b> |

| 銘柄                                     | 純資産に対する<br>比率(%) |
|----------------------------------------|------------------|
| TBI LEBAC ARGENTINA 18/01/17           | 0.01             |
| TBI LEBAC ARGENTINA 25/01/17           | 0.13             |
| TBI LEBAC ARGENTINA 28/12/16           | 0.09             |
|                                        | <hr/>            |
|                                        | 0.41             |
| <b>ブラジル</b>                            |                  |
| TBI BRAZIL 01/01/18 BRL 1000           | 0.93             |
| TBI BRAZIL 01/01/19 -SR- BRL 1000      | 1.62             |
| TBI BRAZIL 01/07/18 BRL 1000           | 0.91             |
|                                        | <hr/>            |
|                                        | 3.46             |
| <b>合計Ⅲ.</b>                            | <b>3.87</b>      |
| <b>IV. 投資信託証券</b>                      |                  |
| <b>ルクセンブルグ</b>                         |                  |
| PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET USD Z | 3.06             |
|                                        | <hr/>            |
|                                        | 3.06             |
| <b>合計Ⅳ.</b>                            | <b>3.06</b>      |
| <b>投資有価証券合計</b>                        | <b>97.45</b>     |
| 現金預金                                   | 1.22             |
| 預金                                     | 0.01             |
| その他の純資産                                | 1.32             |
| <b>純資産合計</b>                           | <b>100.00</b>    |

# パワーシェアーズ シニア・ローン ETF

|        |                                           |
|--------|-------------------------------------------|
| 形 態    | 米国籍外国投資法人                                 |
| 主な投資方針 | S&P/LSTA U.S. レバレッジドローン100指数に連動する運用成果を目指す |

## ■組入上位10銘柄

2017年8月24日現在

|    | 銘柄名                           | クーポン  | 満期        | 保有比率  |
|----|-------------------------------|-------|-----------|-------|
| 1  | ENERGY FUTURE INTERMEDIAT FRN | 4.23% | 2018/6/30 | 2.08% |
| 2  | BURGER KING                   | 3.51% | 2024/2/16 | 1.94% |
| 3  | Dell Int'l                    | 3.74% | 2023/9/7  | 1.80% |
| 4  | Level 3 Financing Inc         | 3.48% | 2024/2/22 | 1.75% |
| 5  | VALEANT PHARMA FRN            | 5.99% | 2022/4/1  | 1.72% |
| 6  | CHANGE HEALTHCA               | 3.98% | 2024/3/1  | 1.68% |
| 7  | CENTURYLINK, INC.             | 2.75% | 2025/1/31 | 1.64% |
| 8  | RPI Finance Trust             | 3.30% | 2023/3/27 | 1.62% |
| 9  | Avolon TLB Borrower 1         | 3.98% | 2022/3/21 | 1.60% |
| 10 | DELL International            | 3.49% | 2021/9/7  | 1.53% |

## ■損益計算書

2016年10月31日終了年度

|                        |  | (単位：米ドル)           |
|------------------------|--|--------------------|
| <b>投資収益：</b>           |  |                    |
| 利息収益                   |  | 219,700,535        |
| 関連配当収益                 |  | 1,181,298          |
| その他の収益                 |  | 1,514,097          |
| 総収益                    |  | <u>222,395,930</u> |
| <b>費用</b>              |  |                    |
| 管理報酬                   |  | 29,117,400         |
| 控除：管理報酬免除              |  | (631,998)          |
| 純費用                    |  | 28,485,402         |
| 投資純収益                  |  | 193,910,528        |
| <b>実現および未実現利益(損失)：</b> |  |                    |
| 投資有価証券からの実現純利益(損失)     |  | (333,584,745)      |
| 投資有価証券の未実現評価損益の純変動     |  | 344,726,561        |
| 実現および未実現純利益            |  | <u>11,141,816</u>  |
| 運用による純資産の純増加額          |  | <u>205,052,344</u> |

# i シェアーズ MSCI ジャパン 小型株 ETF

|        |           |
|--------|-----------|
| 形態     | 米国籍外国投資法人 |
| 主な投資対象 | 日本の小型株    |

## ■組入上位10銘柄

2016年8月31日現在

|    | 銘柄名                                | 業種名      | 保有比率 (%) |
|----|------------------------------------|----------|----------|
| 1  | MISUMI GROUP INC                   | 資本財・サービス | 0.74     |
| 2  | ORIX JREIT INC.                    | 金融       | 0.66     |
| 3  | NISSAN CHEMICAL INDUSTRIES LTD     | 素材       | 0.61     |
| 4  | ADVANCE RESIDENCE INVESTMENT CORP. | 金融       | 0.57     |
| 5  | DISCO CORP                         | 情報技術     | 0.56     |
| 6  | DENA LTD                           | 情報技術     | 0.54     |
| 7  | JAPAN HOTEL INVESTMENT REIT CORP   | 金融       | 0.51     |
| 8  | TOSOH CORP                         | 素材       | 0.51     |
| 9  | KEWPIE CORP                        | 生活必需品    | 0.50     |
| 10 | PIGEON CORP                        | 生活必需品    | 0.48     |

## ■損益計算書

2016年8月31日終了年度

(単位：米ドル)

|                        |            |
|------------------------|------------|
| <b>投資純利益</b>           |            |
| 受取配当金－関連会社以外           | 3,148,213  |
| 受取配当金－関連会社             | 119        |
| 有価証券貸付収益－関連会社－純額       | 311,205    |
| 投資収益合計                 | 3,459,537  |
| <b>費用</b>              |            |
| 投資顧問報酬                 | 865,162    |
| 費用合計                   | 865,162    |
| 投資純利益                  | 2,594,375  |
| <b>実現および未実現純利益(損失)</b> |            |
| 実現純利益(損失)：             |            |
| 投資－関連会社以外              | (479,746)  |
| 現物償還－関連会社以外            | 2,020,717  |
| 外国為替取引                 | 219,687    |
| 実現純利益                  | 1,760,658  |
| 未実現評価損益の純変動：           |            |
| 投資                     | 10,485,055 |
| 外貨建て資産および負債の換算         | (18,465)   |
| 未実現評価損益の純変動            | 10,466,590 |
| 実現および未実現純利益            | 12,227,248 |
| 運用による純資産の純増加(減少)額      | 14,821,623 |



## i シェアーズ JPX日経400 ETF

|        |                        |
|--------|------------------------|
| 形態     | 内国証券投資信託               |
| 主な投資方針 | JPX日経インデックス400への連動を目指す |

### ■組入上位10銘柄

2017年8月24日現在

|    | 銘柄名           | 業種名    | 保有比率<br>(%) |
|----|---------------|--------|-------------|
| 1  | 三井住友フィナンシャルG  | 銀行業    | 1.67        |
| 2  | 三菱UFJフィナンシャルG | 銀行業    | 1.66        |
| 3  | キーエンス         | 電気機器   | 1.53        |
| 4  | みずほフィナンシャルG   | 銀行業    | 1.47        |
| 5  | ソフトバンクグループ    | 情報・通信業 | 1.47        |
| 6  | 本田技研          | 輸送用機器  | 1.43        |
| 7  | トヨタ自動車        | 輸送用機器  | 1.43        |
| 8  | 日本電信電話        | 情報・通信業 | 1.39        |
| 9  | 武田薬品          | 医薬品    | 1.36        |
| 10 | ファナック         | 電気機器   | 1.26        |

### ■損益及び剰余金計算書

| 区分                      | 第4期<br>(自平成28年8月10日<br>至平成29年2月9日) |
|-------------------------|------------------------------------|
|                         | 金額(円)                              |
| 営業収益                    |                                    |
| 受取配当金                   | 571,304,941                        |
| 受取利息                    | —                                  |
| 有価証券売買等損益               | 7,678,958,747                      |
| 派生商品取引等損益               | 70,491,001                         |
| その他収益                   | 619,042                            |
| 営業収益合計                  | 8,321,373,731                      |
| 営業費用                    |                                    |
| 受託者報酬                   | 9,676,505                          |
| 委託者報酬                   | 33,115,571                         |
| その他費用                   | 13,135,680                         |
| 営業費用合計                  | 55,927,756                         |
| 営業利益又は営業損失(△)           | 8,265,445,975                      |
| 経常利益又は経常損失(△)           | 8,265,445,975                      |
| 当期純利益又は当期純損失(△)         | 8,265,445,975                      |
| 期首剰余金又は期首欠損金(△)         | △3,756,171,107                     |
| 剰余金増加額又は欠損金減少額          | 981,664,935                        |
| 当期一部交換に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額 | —                                  |
| 当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額 | 981,664,935                        |
| 剰余金減少額又は欠損金増加額          | 538,605,996                        |
| 当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額 | 538,605,996                        |
| 当期追加信託に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額 | —                                  |
| 分配金                     | 511,823,454                        |
| 期末剰余金又は期末欠損金(△)         | 4,440,510,353                      |

# i シェアーズ エッジ MSCI ワールド バリュースコア ファクター ETF

|        |               |
|--------|---------------|
| 形態     | アイルランド籍外国投資法人 |
| 主な投資対象 | 株価が割安な世界の株式   |

## ■組入上位10銘柄

2016年5月31日現在

|    | 銘柄名                    | 組入比率(%) |
|----|------------------------|---------|
| 1  | PFIZER INC             | 2.58    |
| 2  | CISCO SYSTEMS INC      | 2.49    |
| 3  | TOYOTA MOTOR CORP      | 2.38    |
| 4  | INTEL CORPORATION CORP | 2.17    |
| 5  | WALMART STORES INC     | 2.01    |
| 6  | GILEAD SCIENCES INC    | 1.98    |
| 7  | ARCHER DANIELS MIDLAND | 1.79    |
| 8  | USD CASH               | 1.75    |
| 9  | JPMORGAN CHASE & CO    | 1.57    |
| 10 | BANK OF AMERICA CORP   | 1.40    |

## ■損益計算書

2016年5月31日終了年度

|                         | (単位：千米ドル)      |
|-------------------------|----------------|
| 運用収益                    | 2,611          |
| 金融資産／負債の評価純(損失)／利益      | (3,773)        |
| <b>総(損失)／利益</b>         | <b>(1,162)</b> |
| 運用費用                    | (209)          |
| <b>運用純(損失)／利益</b>       | <b>(1,371)</b> |
| <b>金融費用:</b>            |                |
| 支払利息                    | (1)            |
| <b>総金融費用</b>            | <b>(1)</b>     |
| <b>税引前当期純(損失)／利益</b>    | <b>(1,372)</b> |
| 還付請求不可源泉税               | (282)          |
| <b>税引後当期純(損失)／利益</b>    | <b>(1,654)</b> |
| 目論見書に定義する評価方法への調整       | 110            |
| <b>運用による純資産の(減少)／増加</b> | <b>(1,544)</b> |

# i シェアーズ エッジ MSCI ワールド モメンタム ファクター ETF

|        |                 |
|--------|-----------------|
| 形態     | アイルランド籍外国投資法人   |
| 主な投資対象 | 価格が上昇過程にある世界の株式 |

## ■組入上位10銘柄

2016年5月31日現在

|    | 銘柄名                             | 組入比率(%) |
|----|---------------------------------|---------|
| 1  | JOHNSON & JOHNSON               | 4.18    |
| 2  | AMAZON COM INC                  | 3.94    |
| 3  | FACEBOOK CLASS A INC            | 3.70    |
| 4  | AT&T INC                        | 3.54    |
| 5  | GENERAL ELECTRIC                | 2.94    |
| 6  | HOME DEPOT INC                  | 2.30    |
| 7  | ALPHABET INC CLASS C            | 2.21    |
| 8  | MCDONALDS CORP                  | 2.10    |
| 9  | ALPHABET INC CLASS A            | 2.05    |
| 10 | PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC | 2.05    |

## ■損益計算書

2016年5月31日終了年度

|                    | (単位：千米ドル)    |
|--------------------|--------------|
| 運用収益               | 982          |
| 金融資産／負債の評価純利益      | 1,221        |
| <b>総利益</b>         | <b>2,203</b> |
| 運用費用               | (180)        |
| <b>運用純利益</b>       | <b>2,023</b> |
| <b>金融費用:</b>       |              |
| 支払利息               | (1)          |
| <b>総金融費用</b>       | <b>(1)</b>   |
| <b>税引前当期純(利益)</b>  | <b>2,022</b> |
| 還付請求不可源泉税          | (122)        |
| <b>税引後当期純利益</b>    | <b>1,900</b> |
| 目論見書に定義する評価方法への調整  | 56           |
| <b>運用による純資産の増加</b> | <b>1,956</b> |

# ピクテグローバル・ディフェンシブ・エクイティ

|        |                   |
|--------|-------------------|
| 形態     | ルクセンブルグ籍外国投資法人    |
| 主な投資対象 | 世界の株式の中から高質な銘柄に投資 |

## ■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                                              | 純資産に対する<br>比率(%) | 銘柄                                | 純資産に対する<br>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 |                  | VINCI                             | 0.66             |
| 株式                                              |                  |                                   | 2.51             |
| オーストラリア                                         |                  | ドイツ                               |                  |
| TELSTRA                                         | 0.68             | BASF REG.                         | 0.97             |
|                                                 | 0.68             | BEIERSDORF                        | 0.37             |
| ベルギー                                            |                  | CONTINENTAL                       | 0.44             |
| COLRUYT                                         | 0.18             | FREENET                           | 0.10             |
|                                                 | 0.18             | MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG  | 0.66             |
| バミューダ                                           |                  | PROSIEBEN SAT.1 MEDIA             | 0.29             |
| BUNGE                                           | 0.32             |                                   | 2.83             |
| CHEUNG KONG INFRASTRUCTURE HOLDING              | 0.40             | 香港                                |                  |
| EVEREST REINSURANCE GROUP                       | 0.36             | CHINA MOBILE                      | 0.88             |
| RENAISSANCERE HOLDINGS                          | 0.49             | CLP HOLDINGS                      | 0.48             |
| VALIDUS HOLDINGS                                | 0.25             | HYSAN DEVELOPMENT                 | 0.17             |
| YUE YUEN INDUSTRIAL                             | 0.18             | LINK REIT -UNITS-                 | 0.23             |
|                                                 | 2.00             | POWER ASSETS HOLDING              | 0.15             |
| カナダ                                             |                  |                                   | 1.91             |
| CANADIAN NATIONAL RAILWAY                       | 1.08             | アイルランド                            |                  |
| IGM FINANCIAL                                   | 0.29             | ACCENTURE 'A'                     | 0.74             |
| MAGNA INTERNATIONAL                             | 0.50             |                                   | 0.74             |
| METRO                                           | 0.29             | イスラエル                             |                  |
| SHAW COMMUNICATIONS 'B' NON-VOTING              | 0.18             | BANK HAPOALIM                     | 0.52             |
| TELUS -NON CANADIAN-                            | 0.19             | CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES | 0.71             |
|                                                 | 2.53             | ISRAEL DISCOUNT BANK 'A'          | 0.25             |
| デンマーク                                           |                  | TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES    | 0.69             |
| NOVO NORDISK 'B'                                | 1.14             |                                   | 2.17             |
| TDC                                             | 0.08             | 日本                                |                  |
|                                                 | 1.22             | ASTELLAS PHARMA                   | 0.60             |
| フィンランド                                          |                  | BRIDGESTONE                       | 0.58             |
| SAMPO 'A'                                       | 0.42             | FANUC                             | 0.43             |
|                                                 | 0.42             | FUJI HEAVY INDUSTRIES             | 0.53             |
| フランス                                            |                  | HOYA                              | 0.46             |
| AXA                                             | 0.68             | JAPAN LOGISTICS FUND              | 0.42             |
| MICHELIN 'B'                                    | 0.42             | JAPAN TOBACCO                     | 1.11             |
| SCHNEIDER ELECTRIC S.A.                         | 0.49             | KAO                               | 0.52             |
| SODEXO                                          | 0.26             | KDDI CORP                         | 1.30             |
|                                                 |                  | MABUCHI MOTOR                     | 0.27             |

| 銘柄                           | 純資産に対する<br>比率(%) | 銘柄                                 | 純資産に対する<br>比率(%) |
|------------------------------|------------------|------------------------------------|------------------|
| MITSUBISHI TANABE PHARMA     | 0.31             | <b>アメリカ合衆国</b>                     |                  |
| MURATA MANUFACTURING         | 0.47             | 3M COMPANY                         | 1.53             |
| NTT DOCOMO                   | 1.13             | ABBOTT LABORATORIES                | 0.85             |
| ORIX                         | 0.51             | AFLAC                              | 0.28             |
|                              | 8.64             | AMERICAN EXPRESS                   | 0.65             |
| <b>ルクセンブルグ</b>               |                  | ANTHEM                             | 0.86             |
| RTL GROUP                    | 0.22             | APPLE                              | 1.71             |
|                              | 0.22             | APPLIED MATERIALS                  | 0.47             |
| <b>オランダ</b>                  |                  | ARCHER-DANIELS MIDLAND             | 0.69             |
| LYONDELLBASELL 'A'           | 0.49             | BEMIS                              | 0.37             |
|                              | 0.49             | BOEING                             | 0.90             |
| <b>ニュージーランド</b>              |                  | BRISTOL MYERS SQUIBB CO            | 1.04             |
| SPARK NEW ZEALAND            | 0.23             | CBS 'B'                            | 0.49             |
|                              | 0.23             | CIGNA                              | 0.49             |
| <b>ノルウェー</b>                 |                  | CISCO SYSTEMS                      | 1.59             |
| ORKLA 'A'                    | 0.18             | CITIGROUP                          | 1.47             |
|                              | 0.18             | COCA-COLA                          | 1.37             |
| <b>シンガポール</b>                |                  | COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS 'A' | 0.44             |
| SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS | 0.97             | CSX                                | 0.28             |
|                              | 0.97             | CUMMINS                            | 0.53             |
| <b>スペイン</b>                  |                  | CVS HEALTH                         | 0.92             |
| VISCOFAN                     | 0.11             | DISCOVER FINANCIAL SERVICES        | 0.38             |
|                              | 0.11             | DR PEPPER SNAPPLE GROUP            | 0.81             |
| <b>スウェーデン</b>                |                  | ELI LILLY                          | 1.02             |
| ERICSSON TELEFON 'B'         | 0.39             | EMERSON ELECTRIC                   | 1.16             |
| SWEDISH MATCH                | 0.32             | FLIR SYSTEMS                       | 0.28             |
|                              | 0.71             | FOOT LOCKER                        | 0.27             |
| <b>スイス</b>                   |                  | GENUINE PARTS                      | 0.37             |
| ADECCO GROUP REG.            | 0.52             | GILEAD SCIENCES                    | 1.26             |
| GALENICA                     | 0.34             | GOLDMAN SACHS GROUP                | 1.03             |
| GARMIN                       | 0.21             | GRAINGER (W.W.)                    | 0.26             |
| NOVARTIS                     | 1.45             | HASBRO                             | 0.31             |
| PARGESA                      | 0.48             | HCA HOLDINGS                       | 0.36             |
| ROCHE HOLDING D.             | 1.50             | HOME DEPOT                         | 1.51             |
| SWISS RE REG.                | 0.60             | HP                                 | 0.43             |
| TE CONNECTIVITY              | 0.56             | HUMANA                             | 0.33             |
|                              | 5.66             | IBM CORP                           | 1.48             |
| <b>イギリス</b>                  |                  | ILLINOIS TOOL WORKS                | 1.21             |
| BRITISH AMERICAN TOBACCO     | 1.24             | INTEL                              | 1.63             |
| COMPASS GROUP                | 0.56             | JOHNSON & JOHNSON                  | 1.49             |
| CRODA INTERNATIONAL          | 0.26             | JP MORGAN CHASE & CO               | 1.60             |
| DIRECT LINE INSURANCE GROUP  | 0.27             | KELLOGG                            | 0.37             |
|                              | 2.33             | KLA-TENCOR                         | 0.11             |
|                              |                  | L-3 COMMUNICATIONS HOLDINGS        | 0.50             |

## ■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：米ドル)

|                             |                       |
|-----------------------------|-----------------------|
| <b>期首現在純資産額</b>             | <b>860,593,475.33</b> |
| <b>収益</b>                   |                       |
| 配当金、純額                      | 23,262,089.05         |
| 預金利息                        | 3,148.27              |
|                             | <b>23,265,237.32</b>  |
| <b>費用</b>                   |                       |
| 管理報酬および投資顧問報酬               | 4,100,049.03          |
| 保管報酬、銀行手数料および利息             | 726,330.22            |
| 専門家報酬、監査費用およびその他の費用         | 294,359.56            |
| サービス報酬                      | 1,756,121.10          |
| 年次税                         | 367,193.80            |
| 取引費用                        | 609,410.02            |
|                             | <b>7,853,463.73</b>   |
| <b>投資純利益／損失</b>             | <b>15,411,773.59</b>  |
| 投資有価証券売却に係る実現純利益／損失         | 25,350,182.04         |
| 外国為替に係る実現純利益／損失             | -126,966.37           |
| 為替予約取引に係る実現純利益／損失           | -68,506.78            |
| <b>実現純利益／損失</b>             | <b>40,566,482.48</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                     | 95,961,812.23         |
| －為替予約取引                     | -350.11               |
| <b>運用による純資産の増加／減少</b>       | <b>136,527,944.60</b> |
| 投資証券発行手取額                   | 338,733,179.31        |
| 投資証券買戻費用                    | -391,985,795.34       |
| 分配金支払                       | -366,511.31           |
| <b>当期末現在純資産額</b>            | <b>943,502,292.59</b> |

| 銘柄                                | 純資産に対する<br>比率(%) |
|-----------------------------------|------------------|
| MACY'S INC                        | 0.26             |
| MARSH & MC LENNAN                 | 1.36             |
| MCDONALD'S                        | 1.34             |
| MONDELEZ INTERNATIONAL            | 0.64             |
| NIKE 'B'                          | 0.90             |
| ORACLE                            | 1.20             |
| PEPSICO                           | 1.54             |
| PROCTER & GAMBLE                  | 1.53             |
| PUBLIC STORAGE                    | 0.54             |
| QUALCOMM                          | 1.23             |
| ROSS STORES                       | 0.28             |
| SIMON PROPERTY GROUP              | 0.81             |
| T. ROWE PRICE GROUP               | 0.45             |
| TARGET                            | 0.48             |
| TEXAS INSTRUMENTS                 | 1.53             |
| TIME WARNER                       | 1.23             |
| TJX COS                           | 0.65             |
| TORCHMARK                         | 0.25             |
| TORO                              | 0.40             |
| TRAVELERS COMPANIES               | 1.22             |
| TWENTY-FIRST CENTURY FOX 'A'      | 0.31             |
| UNION PACIFIC                     | 0.59             |
| UNITED PARCEL SERVICE 'B'         | 0.54             |
| UNITED TECHNOLOGIES               | 0.79             |
| UNITEDHEALTH GROUP                | 1.36             |
| UNIVERSAL HEALTH SERVICES 'B'     | 0.22             |
| VARIAN MEDICAL SYSTEMS            | 0.38             |
| VERIZON COMMUNICATIONS            | 1.51             |
| WALMART STORES                    | 1.41             |
| WALT DISNEY                       | 1.49             |
| WATSCO                            | 0.68             |
| WEINGARTEN REALTY INVESTORS -SBI- | 0.19             |
| WYNDHAM WORLDWIDE                 | 0.37             |
|                                   | <b>62.78</b>     |
| <b>投資有価証券合計</b>                   | <b>99.51</b>     |
| 現金預金                              | 0.65             |
| その他の純負債                           | -0.16            |
| <b>純資産合計</b>                      | <b>100.00</b>    |

# ピクテグローバル・メガトレンド・セレクション

|        |                |
|--------|----------------|
| 形態     | ルクセンブルグ籍外国投資法人 |
| 主な投資対象 | ピクテのテーマ戦略に投資   |

## ■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                                                        | 純資産に対する<br>比率(%) | 銘柄                                         | 純資産に対する<br>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>株式</b>                                                 |                  |                                            |                  |
| <b>オーストラリア</b>                                            |                  |                                            |                  |
| APA GROUP                                                 | 0.08             | CANFOR                                     | 0.35             |
| TFS CORP                                                  | 0.14             | INTERFOR                                   | 0.25             |
| THE STAR ENTERTAINMENT GROUP                              | 0.22             | NORBORD                                    | 0.23             |
| TREASURY WINE ESTATES                                     | 0.28             | POTASH CORP OF SASKATCHEWAN                | 0.18             |
|                                                           | 0.72             | PURE TECHNOLOGIES                          | 0.04             |
|                                                           |                  | SAPUTO                                     | 0.21             |
|                                                           |                  | STANTEC                                    | 0.15             |
|                                                           |                  | WASTE CONNECTIONS                          | 0.35             |
|                                                           |                  | WEST FRASER TIMBER                         | 0.35             |
|                                                           |                  | WESTERN FOREST PRODUCTS                    | 0.19             |
|                                                           |                  |                                            | 2.85             |
| <b>オーストリア</b>                                             |                  | <b>ケイマン諸島</b>                              |                  |
| ANDRITZ                                                   | 0.25             | ALIBABA GROUP HOLDING ADR -SPONS.-         | 0.24             |
| MAYR-MELNHOF KARTON                                       | 0.04             | BAIDU 'A' ADR -SPONS.-                     | 0.42             |
|                                                           | 0.29             | CHINA FORESTRY HOLDINGS                    | 0.00             |
|                                                           |                  | CHINA MENGNIU DAIRY                        | 0.11             |
|                                                           |                  | CTRIP.COM INTERNATIONAL ADR -SPONS.-       | 0.22             |
|                                                           |                  | TENCENT HOLDINGS                           | 0.48             |
|                                                           |                  | WYNN MACAU                                 | 0.07             |
|                                                           |                  |                                            | 1.54             |
| <b>ベルギー</b>                                               |                  | <b>チリ</b>                                  |                  |
| PROXIMUS                                                  | 0.10             | AGUAS ANDINAS 'A'                          | 0.06             |
| TESSENDERLO CHEMIE                                        | 0.20             | COPEC                                      | 0.11             |
|                                                           | 0.30             | EMPRESAS CMPC                              | 0.22             |
|                                                           |                  | INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS           | 0.05             |
|                                                           |                  |                                            | 0.44             |
| <b>バミューダ</b>                                              |                  | <b>中国</b>                                  |                  |
| BEIJING ENTERPRISES WATER GROUP                           | 0.26             | HUANENG RENEW 'H'                          | 0.32             |
|                                                           | 0.26             | XINJIANG GOLDWIND SCIENCE & TECHNOLOGY 'H' | 0.14             |
|                                                           |                  |                                            | 0.46             |
| <b>ブラジル</b>                                               |                  | <b>デンマーク</b>                               |                  |
| BRF                                                       | 0.10             | CHRISTIAN HANSEN HOLDING                   | 0.14             |
| CEMIG MINAS GERAIS PFD                                    | 0.17             | NOVO NORDISK 'B'                           | 0.10             |
| CIA SANEAMENTO MINAS GERAIS                               | 0.09             | NOVOZYMES 'B'                              | 0.28             |
| FIBRIA ADR -SPONS.-                                       | 0.31             | VESTAS WIND SYSTEMS                        | 0.41             |
| KLABIN                                                    | 0.47             |                                            | 0.93             |
| SABESP                                                    | 0.20             |                                            |                  |
| SAO MARTINHO                                              | 0.08             |                                            |                  |
| SUZANO PAPEL E CELULOSE 'A' PFD                           | 0.33             |                                            |                  |
|                                                           | 1.75             |                                            |                  |
| <b>英領バージン諸島</b>                                           |                  |                                            |                  |
| HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGIES                          | 0.25             |                                            |                  |
|                                                           | 0.25             |                                            |                  |
| <b>カナダ</b>                                                |                  |                                            |                  |
| ACADIAN TIMBER                                            | 0.09             |                                            |                  |
| AGRIUM                                                    | 0.13             |                                            |                  |
| ALGONQUIN POWER & UTILITIES                               | 0.33             |                                            |                  |

| 銘柄                               | 純資産に対する<br>比率(%) | 銘柄                                          | 純資産に対する<br>比率(%) |
|----------------------------------|------------------|---------------------------------------------|------------------|
| <b>フィンランド</b>                    |                  | CHINA MOBILE                                | 0.29             |
| AMER SPORTS 'A'                  | 0.12             | GUANGDONG INVESTMENT                        | 0.30             |
| HUHTAMAKI                        | 0.08             |                                             | 0.78             |
| METSA BOARD 'B'                  | 0.05             | <b>インド</b>                                  |                  |
| STORA ENSO 'R' EUR               | 0.15             | MAHINDRA & MAHINDRA                         | 0.18             |
| UPM-KYMMENE                      | 0.20             |                                             | 0.18             |
| VALMET CORPORATION               | 0.14             | <b>アイルランド</b>                               |                  |
|                                  | 0.74             | ALLEGION                                    | 0.25             |
| <b>フランス</b>                      |                  | ALLERGAN                                    | 0.40             |
| AIR LIQUIDE                      | 0.18             | EATON CORPORATION -NPV-                     | 0.20             |
| CHRISTIAN DIOR                   | 0.15             | JAZZ PHARMACEUTICALS                        | 0.06             |
| CRITEO ADR -SPONS.-              | 0.10             | JOHNSON CONTROLS INT'L                      | 0.35             |
| DANONE                           | 0.38             | KINGSPAN GROUP                              | 0.34             |
| DASSAULT SYSTEMES                | 0.26             | MEDTRONIC                                   | 0.49             |
| ESSILOR INTERNATIONAL            | 0.54             | PENTAIR                                     | 0.40             |
| HERMES INTERNATIONAL             | 0.17             | SHIRE ADR -SPONS.-                          | 0.22             |
| INGENICO GROUP                   | 0.08             | SMURFIT KAPPA GROUP                         | 0.28             |
| L'OREAL                          | 0.39             |                                             | 2.99             |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON | 0.70             | <b>マン島</b>                                  |                  |
| PERNOD-RICARD                    | 0.12             | PAYSAFE GROUP                               | 0.16             |
| PUBLICIS                         | 0.12             |                                             | 0.16             |
| REMY COINTREAU                   | 0.31             | <b>イスラエル</b>                                |                  |
| SCHNEIDER ELECTRIC S.A.          | 0.42             | CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES           | 0.10             |
| SUEZ                             | 0.36             | CYBER-ARK SOFTWARE                          | 0.09             |
| VALEO                            | 0.59             | STRATASYS                                   | 0.12             |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT             | 0.50             | TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES ADR -SPONS.- | 0.09             |
|                                  | 5.37             |                                             | 0.40             |
| <b>ドイツ</b>                       |                  | <b>イタリア</b>                                 |                  |
| BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE     | 0.21             | DAVIDE CAMPARI -POST FRAZIONAMENTO-         | 0.23             |
| DEUTSCHE TELEKOM REG.            | 0.06             | HERA                                        | 0.14             |
| DUERR                            | 0.15             | LUXOTTICA GROUP                             | 0.18             |
| FRESENIUS                        | 0.15             | MONCLER                                     | 0.16             |
| INFINEON TECHNOLOGIES            | 0.52             | SNAM                                        | 0.25             |
| KION GROUP                       | 0.03             | YOOX NET-A-PORTER GROUP                     | 0.43             |
| KRONES                           | 0.30             |                                             | 1.39             |
| KSB VORZ. -OSR-                  | 0.03             | <b>日本</b>                                   |                  |
| KUKA -OPA-                       | 0.21             | AJINOMOTO                                   | 0.29             |
| RATIONAL                         | 0.18             | ARIAKE JAPAN                                | 0.11             |
| SIEMENS AG                       | 0.41             | DAIFUKU                                     | 0.16             |
| SYMRISE                          | 0.17             | DAIKIN INDUSTRIES                           | 0.35             |
| WIRECARD                         | 0.13             | DENSO                                       | 0.13             |
|                                  | 2.55             | EBARA                                       | 0.06             |
| <b>香港</b>                        |                  | FANUC                                       | 0.50             |
| CHINA EVERBRIGHT INTERNATIONAL   | 0.19             | FP CORP                                     | 0.19             |



| 銘柄                           | 純資産に対する<br>比率(%) | 銘柄                             | 純資産に対する<br>比率(%) |
|------------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
| FUJI MACHINE MFG             | 0.03             | <b>オランダ</b>                    |                  |
| FUJI OIL HOLDINGS            | 0.21             | AALBERTS INDUSTRIES            | 0.20             |
| HORIBA                       | 0.30             | ARCADIS                        | 0.06             |
| HOSHIZAKI CORP               | 0.15             | GEMALTO                        | 0.11             |
| IWATSUKA CONFECTIONERY       | 0.03             | INTERXION HOLDING              | 0.14             |
| KAO                          | 0.19             | KONINKLIJKE DSM                | 0.13             |
| KATO SANGYO                  | 0.08             | MOBILEYE                       | 0.22             |
| KEYENCE                      | 0.70             | NXP SEMICONDUCTORS             | 1.01             |
| KUBOTA                       | 0.30             | OCI                            | 0.11             |
| LIXIL GROUP                  | 0.20             | SENSATA TECHNOLOGIE            | 0.27             |
| MEIJI HOLDING                | 0.18             | TKH GROUP DUTCH                | 0.04             |
| mitsubishi electric          | 0.10             |                                | <hr/> 2.29       |
| NIDEC                        | 0.28             | <b>ノルウェー</b>                   |                  |
| NINTENDO                     | 0.25             | LEROY SEAFOOD GROUP ASA        | 0.13             |
| NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE | 0.14             | SALMAR                         | 0.11             |
| OMRON                        | 0.19             | TOMRA SYSTEMS                  | 0.20             |
| RAKUTEN                      | 0.25             | YARA INTERNATIONAL             | 0.24             |
| SECOM                        | 0.29             |                                | <hr/> 0.68       |
| SEKISUI CHEMICAL             | 0.08             | <b>パナマ</b>                     |                  |
| SHIMADZU                     | 0.02             | CARNIVAL CORPORATION & PLC     | 0.27             |
| SHIONOGI & CO                | 0.14             |                                | <hr/> 0.27       |
| SMC                          | 0.13             | <b>フィリピン</b>                   |                  |
| SOFTBANK GROUP               | 0.11             | METRO PACIFIC INVESTMENTS      | 0.06             |
| SUMITOMO FORESTRY            | 0.15             |                                | <hr/> 0.06       |
| SYSMEX                       | 0.13             | <b>シンガポール</b>                  |                  |
| TOYO SUISAN KAISHA           | 0.17             | SOUND GLOBAL                   | 0.02             |
| TREND MICRO                  | 0.05             |                                | <hr/> 0.02       |
| UNI-CHARM                    | 0.23             | <b>南アフリカ</b>                   |                  |
| YASKAWA ELECTRIC             | 0.27             | NASPERS 'N'                    | 0.27             |
| YOKOGAWA ELECTRIC            | 0.13             |                                | <hr/> 0.27       |
|                              | <hr/> 7.27       | <b>韓国</b>                      |                  |
| <b>ジャージー</b>                 |                  | COWAY                          | 0.22             |
| DELPHI AUTOMOTIVE            | 0.34             | GAMEVIL                        | 0.05             |
| EXPERIAN                     | 0.30             | NAVER                          | 0.32             |
| WOLSELEY                     | 0.21             | SAMSUNG ELECTRONICS            | 0.19             |
|                              | <hr/> 0.85       |                                | <hr/> 0.78       |
| <b>リベリア</b>                  |                  | <b>スペイン</b>                    |                  |
| ROYAL CARIBBEAN CRUISES      | 0.33             | EDP RENOVAVEIS                 | 0.30             |
|                              | <hr/> 0.33       | ENAGAS                         | 0.18             |
| <b>ルクセンブルグ</b>               |                  | GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA | 0.34             |
| EUROFINS SCIENTIFIC          | 0.12             | PESCANOVA -DEF-                | 0.00             |
|                              | <hr/> 0.12       | SOL MELIA INTERNATIONAL        | 0.25             |
| <b>メキシコ</b>                  |                  |                                | <hr/> 1.07       |
| GRUPO ROTOPLAS               | 0.05             |                                |                  |
|                              | <hr/> 0.05       |                                |                  |

| 銘柄                           | 純資産に対する<br>比率(%) | 銘柄                               | 純資産に対する<br>比率(%) |
|------------------------------|------------------|----------------------------------|------------------|
| <b>スウェーデン</b>                |                  | ROTORK                           | 0.08             |
| ALFA LAVAL                   | 0.16             | SEVERN TRENT                     | 0.33             |
| ASSA ABLOY 'B'               | 0.25             | STERIS                           | 0.09             |
| BETSSON 'B'                  | 0.15             | UNITED UTILITIES GROUP           | 0.29             |
| BILLERUDKORSNAS              | 0.07             | VODAFONE GROUP                   | 0.18             |
| FINGERPRINT CARDS 'B'        | 0.02             |                                  | 3.67             |
| HEXAGON 'B'                  | 0.15             | <b>アメリカ合衆国</b>                   |                  |
| HOLMEN 'B'                   | 0.21             | 3M COMPANY                       | 0.37             |
| LOOMIS 'B'                   | 0.03             | A.O. SMITH                       | 0.72             |
| SECURITAS 'B'                | 0.20             | ABBOTT LABORATORIES              | 0.12             |
| SVENSKA CELLULOSA 'B'        | 0.36             | ABBVIE                           | 0.27             |
|                              | 1.60             | ACADIA PHARMACEUTICALS           | 0.09             |
| <b>スイス</b>                   |                  | ACUITY BRANDS                    | 0.36             |
| ABB                          | 0.41             | ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS        | 0.12             |
| ARYZTA                       | 0.07             | AETNA                            | 0.25             |
| BUCHER INDUSTRIES            | 0.19             | AGCO                             | 0.21             |
| CIE FINANCIERE RICHEMONT     | 0.22             | AGILENT TECHNOLOGIES             | 0.07             |
| EMMI                         | 0.17             | ALAMO GROUP                      | 0.08             |
| GEBERIT                      | 0.30             | ALEXION PHARMACEUTICALS          | 0.14             |
| GIVAUDAN                     | 0.31             | ALPHABET 'A'                     | 0.50             |
| LINDT & SPRUENGLI 'C'        | 0.19             | ALPHABET 'C'                     | 0.44             |
| NOVARTIS                     | 0.31             | AMAZON.COM                       | 0.52             |
| ROCHE HOLDING D.             | 0.42             | AMERICAN STATES WATER            | 0.14             |
| S.G.S.                       | 0.21             | AMERICAN WATER WORKS             | 0.31             |
| SYNGENTA                     | 0.36             | AMGEN                            | 0.49             |
| TE CONNECTIVITY              | 0.09             | ANSYS                            | 0.38             |
| U-BLOX HOLDING               | 0.15             | APPLE                            | 0.63             |
|                              | 3.40             | AQUA AMERICA                     | 0.23             |
| <b>台湾</b>                    |                  | ARCHER-DANIELS MIDLAND           | 0.11             |
| DELTA ELECTRONICS INDUSTRIAL | 0.14             | ASPEN TECHNOLOGY                 | 0.30             |
|                              | 0.14             | AT&T                             | 0.40             |
| <b>イギリス</b>                  |                  | ATHENAHEALTH                     | 0.11             |
| D S SMITH                    | 0.07             | ATMOS ENERGY CORP                | 0.20             |
| DIAGEO                       | 0.78             | AUTODESK                         | 0.20             |
| G4S                          | 0.13             | AUTOLIV (USD)                    | 0.20             |
| GLAXOSMITHKLINE              | 0.21             | BALL                             | 0.24             |
| HALMA                        | 0.19             | BECTON DICKINSON & CO            | 0.23             |
| INTERTEK GROUP               | 0.12             | BIOGEN                           | 0.25             |
| MEDICLINIC INTERNATIONAL     | 0.17             | BIOMARIN PHARMACEUTICALS         | 0.15             |
| MONDI GBP                    | 0.35             | BOISE CASCADE                    | 0.10             |
| PEARSON                      | 0.12             | BORGWARNER                       | 0.09             |
| PENNON GROUP                 | 0.32             | BOSTON SCIENTIFIC                | 0.22             |
| POLYPIPE GROUP               | 0.04             | BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTIONS | 0.22             |
| RENTOKIL INITIAL             | 0.20             | BRISTOL MYERS SQUIBB CO          | 0.29             |

| 銘柄                             | 純資産に対する<br>比率(%) | 銘柄                             | 純資産に対する<br>比率(%) |
|--------------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
| BRUKER                         | 0.00             | EXTRA SPACE STORAGE            | 0.00             |
| BUILDERS FIRSTSOURCE           | 0.08             | FACEBOOK 'A'                   | 0.50             |
| C.A.                           | 0.23             | FIDELITY NATIONAL              | 0.41             |
| CADENCE DESIGN SYSTEMS         | 0.60             | FIREEYE                        | 0.02             |
| CALIFORNIA WATER SERVICE GROUP | 0.15             | FISERV                         | 0.30             |
| CAL-MAINE FOODS                | 0.08             | FLOWERS FOODS                  | 0.08             |
| CARDINAL HEALTH                | 0.12             | FOOT LOCKER                    | 0.17             |
| CATCHMARK TIMBER TRUST 'A'     | 0.18             | FORTINET                       | 0.24             |
| CAVIUM                         | 0.13             | FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY | 0.18             |
| CELGENE                        | 0.45             | FRANKLIN ELECTRIC              | 0.06             |
| CERNER CORP                    | 0.05             | GENERAC HOLDINGS               | 0.03             |
| CF INDUSTRIES HOLDINGS         | 0.22             | GILEAD SCIENCES                | 0.32             |
| CHARTER COMMUNICATIONS 'A'     | 0.17             | GLOBAL PAYMENTS                | 0.20             |
| CIGNA                          | 0.14             | GRAPHIC PACKAGING HOLDING      | 0.27             |
| CINTAS                         | 0.20             | HAIN CELESTIAL GROUP           | 0.09             |
| CLARCOR                        | 0.07             | HCA HOLDINGS                   | 0.19             |
| CLEARWATER PAPER               | 0.07             | HD SUPPLY HOLDINGS             | 0.27             |
| COGNEX                         | 0.17             | HOLOGIC                        | 0.10             |
| COMCAST 'A'                    | 0.48             | HORMEL FOODS                   | 0.13             |
| CONSTELLATION BRANDS 'A'       | 0.38             | IAC/INTERACTIVECORP            | 0.19             |
| COOPER COMPANIES               | 0.11             | IDEX CORP                      | 0.19             |
| COVANTA HOLDING                | 0.05             | IDEXX LABORATORIES             | 0.17             |
| CUBESMART                      | 0.00             | ILLUMINA                       | 0.06             |
| CVS HEALTH                     | 0.42             | IMPERVA                        | 0.12             |
| DANAHER                        | 0.39             | INCYTE                         | 0.08             |
| DAVITA                         | 0.16             | INGEVITY                       | 0.02             |
| DECKERS OUTDOOR                | 0.20             | INTEL                          | 0.37             |
| DEERE                          | 0.46             | INTERNATIONAL PAPER            | 0.26             |
| DELTIC TIMBER                  | 0.40             | INTUIT                         | 0.31             |
| DEXCOM                         | 0.16             | INTUITIVE SURGICAL             | 0.40             |
| DIGITAL REALTY TRUST           | 0.11             | IPG PHOTONICS                  | 0.17             |
| DYNAVAX TECHNOLOGIES           | 0.03             | IROBOT                         | 0.10             |
| EBAY                           | 0.28             | IRON MOUNTAIN REIT             | 0.23             |
| ECOLAB                         | 0.41             | JOHNSON & JOHNSON              | 0.46             |
| EDISON INTERNATIONAL           | 0.15             | KAPSTONE PAPER & PACKAGING     | 0.33             |
| EDWARDS LIFESCIENCES           | 0.11             | KIMBERLY CLARK                 | 0.16             |
| ELI LILLY                      | 0.24             | KLA-TENCOR                     | 0.32             |
| ENDOLOGIX                      | 0.11             | L BRANDS                       | 0.21             |
| ENVISION HEALTHCARE HOLDINGS   | 0.00             | LAS VEGAS SANDS                | 0.09             |
| EQUIFAX                        | 0.37             | LENNAR CORP 'A'                | 0.16             |
| EQUINIX                        | 0.50             | LENNOX INTERNATIONAL           | 0.20             |
| ESTEE LAUDER COMPANIES 'A'     | 0.40             | LINKEDIN 'A'                   | 0.37             |
| EXPEDIA                        | 0.12             | LITTELFUSE                     | 0.11             |
| EXPRESS SCRIPTS HOLDING        | 0.05             | MARRIOTT INTERNATIONAL 'A'     | 0.11             |

| 銘柄                           | 純資産に対する<br>比率(%) | 銘柄                                  | 純資産に対する<br>比率(%) |
|------------------------------|------------------|-------------------------------------|------------------|
| MASCO                        | 0.14             | SERVICENOW                          | 0.11             |
| MCCORMICK -NON-VOTING-       | 0.27             | SPECTRA ENERGY                      | 0.34             |
| MCKESSON CORP                | 0.08             | SPLUNK                              | 0.14             |
| MEDIDATA SOLUTIONS           | 0.04             | SPROUTS FARMERS MARKET              | 0.13             |
| MENTOR GRAPHICS              | 0.16             | STANLEY BLACK & DECKER              | 0.35             |
| METTLER TOLEDO INTERNATIONAL | 0.08             | STARBUCKS                           | 0.14             |
| MICROCHIP TECHNOLOGY         | 0.26             | STERICYCLE                          | 0.05             |
| MICROSOFT                    | 0.26             | STRYKER                             | 0.27             |
| MIDDLEBY CORP                | 0.62             | SYMANTEC                            | 0.31             |
| MOHAWK INDUSTRIES            | 0.27             | SYNOPSIS                            | 0.33             |
| MONOLITHIC POWER SYSTEMS     | 0.10             | SYSCO                               | 0.36             |
| MOSAIC                       | 0.27             | TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE       | 0.16             |
| MUELLER WATER PRODUCTS 'A'   | 0.11             | TARGA RESOURCES                     | 0.28             |
| MULTI-COLOR                  | 0.13             | TENNECO                             | 0.26             |
| NCR                          | 0.14             | TERADYNE                            | 0.18             |
| NETFLIX                      | 0.08             | TESARO                              | 0.06             |
| NEUROCRINE BIOSCIENCES       | 0.09             | THERMO FISHER SCIENTIFIC INC        | 1.06             |
| NEVRO                        | 0.07             | TOLL BROTHERS                       | 0.26             |
| NIKE 'B'                     | 0.70             | TORO                                | 0.17             |
| NUJANCE COMMUNICATIONS       | 0.19             | TOTAL SYSTEM SERVICES               | 0.10             |
| ON SEMICONDUCTOR             | 0.60             | TRACTOR SUPPLY                      | 0.13             |
| PACKAGING CORP OF AMERICA    | 0.31             | TREEHOUSE FOODS                     | 0.15             |
| PALO ALTO NETWORKS           | 0.34             | TRIMBLE NAVIGATION                  | 0.32             |
| PAYPAL HOLDINGS              | 0.11             | TRIPADVISOR                         | 0.15             |
| PERKINELMER                  | 0.55             | TWITTER                             | 0.13             |
| PFIZER                       | 0.45             | TYSON FOODS 'A'                     | 0.17             |
| POPE RESOURCES               | 0.22             | UNDER ARMOUR 'A'                    | 0.34             |
| POTLATCH CORP                | 0.44             | UNITED NATURAL FOODS                | 0.09             |
| PRICELINE GROUP              | 0.39             | UNITEDHEALTH GROUP                  | 0.44             |
| PROOFPOINT                   | 0.20             | VARIAN MEDICAL SYSTEMS              | 0.34             |
| PVH                          | 0.10             | VERIFONE SYSTEMS                    | 0.01             |
| QUALCOMM                     | 0.31             | VERINT SYSTEMS                      | 0.01             |
| QUALYS                       | 0.03             | VERIZON COMMUNICATIONS              | 0.33             |
| RAYONIER REIT                | 0.59             | VERTEX PHARMACEUTICALS              | 0.14             |
| REGENERON PHARMACEUTICALS    | 0.10             | VF CORPORATION                      | 0.31             |
| REPUBLIC SERVICES            | 0.22             | WABCO HOLDINGS                      | 0.21             |
| ROCKWELL AUTOMATION          | 0.27             | WALGREENS BOOTS ALLIANCE            | 0.13             |
| ROPER TECHNOLOGIES           | 0.41             | WASTE MANAGEMENT                    | 0.11             |
| SALESFORCE.COM               | 0.32             | WATERS                              | 0.29             |
| SANDERSON FARMS              | 0.25             | WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIES | 0.16             |
| SCOTTS MIRACLE 'A'           | 0.12             | WESTROCK                            | 0.30             |
| SEALED AIR                   | 0.14             | WEYERHAEUSER                        | 0.77             |
| SEMPRA ENERGY                | 0.33             | WGL HOLDINGS                        | 0.12             |
| SERVICEMAST GLOBAL HOLDINGS  | 0.00             | WHOLE FOODS MARKET                  | 0.18             |

## ■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：米ドル)

|                             |                         |
|-----------------------------|-------------------------|
| <b>期首現在純資産額</b>             | <b>4,028,275,740.52</b> |
| <b>収益</b>                   |                         |
| 配当金、純額                      | 60,576,492.26           |
| 有価証券貸付収益                    | 1,948,694.86            |
| 預金利息                        | 125,472.67              |
|                             | <b>62,650,659.79</b>    |
| <b>費用</b>                   |                         |
| 管理報酬および投資顧問報酬               | 65,211,539.54           |
| 保管報酬、銀行手数料および利息             | 1,723,941.46            |
| 専門家報酬、監査費用およびその他の費用         | 1,618,619.02            |
| サービス報酬                      | 12,470,551.46           |
| 年次税                         | 2,008,567.97            |
| 取引費用                        | 6,939,674.26            |
|                             | 89,972,893.71           |
| <b>投資純利益／損失</b>             | <b>-27,322,233.92</b>   |
| 投資有価証券売却に係る実現純利益／損失         | -94,882,354.68          |
| プールに係る実現純利益／損失 - プーリング効果    | 134,840,276.52          |
| 外国為替に係る実現純利益／損失             | -6,434,204.07           |
| 為替予約取引に係る実現純利益／損失           | -4,797,221.15           |
| <b>実現純利益／損失</b>             | <b>1,404,262.70</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                    | 439,596,183.07          |
| - 為替予約取引                    | -32,734.84              |
| <b>運用による純資産の増加／減少</b>       | <b>440,967,710.93</b>   |
| 投資証券発行手取額                   | 1,635,386,184.78        |
| 投資証券買戻費用                    | -1,598,745,535.89       |
| 再評価差額                       | 210,077.02              |
| <b>当期末現在純資産額</b>            | <b>4,506,094,177.36</b> |

| 銘柄                                          | 純資産に対する<br>比率(%) |
|---------------------------------------------|------------------|
| WILLIAMS-SONOMA                             | 0.22             |
| XYLEM                                       | 0.43             |
| YAHOO                                       | 0.48             |
| ZEBRA TECHNOLOGIES 'A'                      | 0.06             |
| ZOETIS 'A'                                  | 0.20             |
|                                             | <b>50.34</b>     |
| <b>株式合計</b>                                 | <b>97.56</b>     |
| <b>権利</b>                                   |                  |
| フランス                                        |                  |
| AIR LIQUIDE RIGHT                           | 0.00             |
|                                             | 0.00             |
| <b>権利合計</b>                                 | <b>0.00</b>      |
| <b>合計 I.</b>                                | <b>97.56</b>     |
| <b>II. その他の譲渡可能な有価証券</b>                    |                  |
| <b>株式</b>                                   |                  |
| ポルトガル                                       |                  |
| KIWI II VENTURA SERVICOS DE CONSULTORIA 'A' | 0.00             |
|                                             | 0.00             |
| <b>アメリカ合衆国</b>                              |                  |
| IBIQUNITY DIGITAL PFD 'A' -REST.-           | 0.00             |
| WORLDCOM-MCI GROUP                          | 0.00             |
|                                             | 0.00             |
| <b>株式合計</b>                                 | <b>0.00</b>      |
| <b>権利</b>                                   |                  |
| フランス                                        |                  |
| REMY COINTREAU RIGHT                        | 0.01             |
|                                             | 0.01             |
| <b>権利合計</b>                                 | <b>0.01</b>      |
| <b>債券</b>                                   |                  |
| カナダ                                         |                  |
| 10.00% CV HIGHPOINT TEL. II 00/04 S2 -DEF-  | 0.00             |
|                                             | 0.00             |
| <b>債券合計</b>                                 | <b>0.00</b>      |
| <b>合計 II.</b>                               | <b>0.01</b>      |
| <b>投資有価証券合計</b>                             | <b>97.57</b>     |
| 現金預金                                        | 0.99             |
| 預金                                          | 1.61             |
| その他の純負債                                     | -0.17            |
| <b>純資産合計</b>                                | <b>100.00</b>    |

# リクソー・イースタン・ヨーロッパ UCITS ETF

|        |                          |
|--------|--------------------------|
| 形態     | フランス籍外国投資信託              |
| 主な投資方針 | ハンガリー、チェコ、ポーランドの株式に投資する。 |

## ■組入上位5銘柄

2017年6月30日現在

|   | 銘柄名                           | 組入比率   |
|---|-------------------------------|--------|
| 1 | Erste Group Bank              | 14.95% |
| 2 | Polski Koncern Naftowy Orlen  | 10.18% |
| 3 | PKO Bank Polski               | 9.81%  |
| 4 | Powszechny Zakład Ubezpieczen | 8.19%  |
| 5 | OTP Bank Plc                  | 7.37%  |

## ■損益計算書

2016年10月31日終了年度

|                                      | (単位：ユーロ)            |
|--------------------------------------|---------------------|
| <b>金融取引に係る収益</b>                     |                     |
| 株式およびそれに類する証券に係る収益                   | 2,110,195.00        |
| 債券証券に係る収益                            | 5,780,977.19        |
| <b>合計(I)</b>                         | <b>7,891,172.19</b> |
| <b>運用に係る費用</b>                       |                     |
| 負債に係る費用                              | -11.24              |
| <b>合計(II)</b>                        | <b>-11.24</b>       |
| <b>運用に係る損益(I - II)</b>               | <b>7,891,160.95</b> |
| 管理報酬および減価償却費(III)                    | -798,867.80         |
| <b>当期純損益(I - II - III)</b>           | <b>7,092,293.15</b> |
| 当期収益の調整(IV)                          | 231,350.91          |
| 当期損益に係る前払金(V)                        | -539,400.00         |
| <b>損益(I - II - III + / - IV - V)</b> | <b>6,784,244.06</b> |

## i シェアーズ アジア・プロパティ・イールド ETF

|        |                            |
|--------|----------------------------|
| 形態     | アイルランド籍外国投資法人              |
| 主な投資方針 | アジアの高配当利回りの不動産株・REITに投資する。 |

### ■組入上位10銘柄

2016年10月31日現在

|    | 銘柄名                               | 組入比率(%) |
|----|-----------------------------------|---------|
| 1  | SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD       | 6.83    |
| 2  | CHEUNG KONG PROPERTY HOLDINGS LTD | 6.78    |
| 3  | SCENTRE GROUP                     | 5.32    |
| 4  | LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST | 5.22    |
| 5  | WESTFIELD CORPORATION CORP        | 4.25    |
| 6  | GOODMAN GROUP                     | 2.98    |
| 7  | WHARF (HOLDINGS) LTD              | 2.95    |
| 8  | STOCKLAND UNITS LTD               | 2.61    |
| 9  | NIPPON BUILDING FUND REIT INC     | 2.61    |
| 10 | HONGKONG LAND HOLDINGS LTD        | 2.55    |

### ■損益計算書

2016年10月31日終了年度

|                         | (単位：千米ドル)      |
|-------------------------|----------------|
| 運用収益                    | 9,659          |
| 金融資産／負債の評価純利益／(損失)      | 19,899         |
| <b>総利益／(損失)</b>         | <b>29,558</b>  |
| 運用費用                    | (1,481)        |
| <b>運用純利益／(損失)</b>       | <b>28,077</b>  |
| <b>金融費用:</b>            |                |
| 支払配当金                   | (7,176)        |
| 支払利息                    | (2)            |
| <b>総金融費用</b>            | <b>(7,178)</b> |
| <b>税引前当期純利益／(損失)</b>    | <b>20,899</b>  |
| 還付請求不可源泉税               | (688)          |
| <b>税引後当期純利益／(損失)</b>    | <b>20,211</b>  |
| 目論見書に定義する評価方法への調整       | 251            |
| <b>運用による純資産の増加／(減少)</b> | <b>20,462</b>  |

# i シェアーズ MSCI EM ラテン・アメリカ UCITS ETF

|        |                  |
|--------|------------------|
| 形態     | アイルランド籍外国投資法人    |
| 主な投資方針 | ラテン・アメリカ株式に投資する。 |

## ■組入上位10銘柄

2016年10月31日現在

|    | 銘柄名                           | 組入比率(%) |
|----|-------------------------------|---------|
| 1  | ITAU UNIBANCO HOLDING PREF SA | 6.71    |
| 2  | USD CASH                      | 6.16    |
| 3  | BANCO BRADESCO PREF SA        | 5.02    |
| 4  | AMBEV SA                      | 4.80    |
| 5  | PETROLEO BRASILEIRO PREF SA   | 3.76    |
| 6  | AMERICA MOVIL L               | 3.62    |
| 7  | FOMENTO ECONOMICO MEXICANO    | 3.03    |
| 8  | PETROBRAS                     | 3.00    |
| 9  | GPO FINANCE BANORTE           | 2.53    |
| 10 | VALE PREF SA                  | 2.15    |

## ■損益計算書

2016年10月31日終了年度

|                         | (単位：千米ドル)      |
|-------------------------|----------------|
| 運用収益                    | 5,938          |
| 金融資産／負債の評価純利益／(損失)      | 73,261         |
| <b>総利益／(損失)</b>         | <b>79,199</b>  |
| 運用費用                    | (1,745)        |
| <b>運用純利益／(損失)</b>       | <b>77,454</b>  |
| <b>金融費用:</b>            |                |
| 支払配当金                   | (3,652)        |
| 支払利息                    | (2)            |
| <b>総金融費用</b>            | <b>(3,654)</b> |
| <b>税引前当期純利益／(損失)</b>    | <b>73,800</b>  |
| 税金                      | (6,374)        |
| <b>税引後当期純利益／(損失)</b>    | <b>67,426</b>  |
| 目論見書に定義する評価方法への調整       | 127            |
| <b>運用による純資産の増加／(減少)</b> | <b>67,553</b>  |



# i シェアーズ MSCI グローバル ゴールド マイナーズ ETF

|        |                    |
|--------|--------------------|
| 形態     | 米国籍外国投資法人          |
| 主な投資方針 | 世界の金鉱関連企業の株式に投資する。 |

## ■組入上位10銘柄

2016年8月31日現在

|    | 銘柄名                        | 組入比率(%) |
|----|----------------------------|---------|
| 1  | NEWMONT MINING CORP        | 13.11   |
| 2  | BARRICK GOLD CORP          | 12.88   |
| 3  | GOLDCORP INC               | 7.44    |
| 4  | NEWCREST MINING LTD        | 7.23    |
| 5  | AGNICO-EAGLE MINES LIMITED | 5.23    |
| 6  | RANDGOLD RESOURCES LTD     | 4.57    |
| 7  | ANGLOGOLD ASHANTI LTD      | 4.50    |
| 8  | KINROSS GOLD CORP          | 4.33    |
| 9  | GOLD FIELDS LTD            | 3.89    |
| 10 | YAMANA GOLD INC            | 3.53    |

## ■損益計算書

2016年8月31日終了年度

(単位：米ドル)

|                        |              |
|------------------------|--------------|
| <b>投資純利益</b>           |              |
| 受取配当－関連会社以外            | 475,642      |
| 受取利息－関連会社              | 452          |
| 有価証券貸付収益－関連会社－純額       | 39,419       |
| 投資収益合計                 | 515,513      |
| <b>費用</b>              |              |
| 投資顧問報酬                 | 451,251      |
| 費用合計                   | 451,251      |
| 費用純額                   | 451,251      |
| 投資純利益                  | 64,262       |
| <b>実現および未実現純利益(損失)</b> |              |
| 実現純利益(損失)：             |              |
| 投資－関連会社以外              | (11,536,714) |
| 現物償還－関連会社以外            | 3,702,470    |
| 為替取引                   | 31,469       |
| 実現純損失                  | (7,802,775)  |
| 未実現評価損益の純変動：           |              |
| 投資                     | 43,616,399   |
| 資産および負債の外貨換算           | (8,795)      |
| 未実現評価損益の純変動            | 43,607,604   |
| 実現および未実現純利益            | 35,804,829   |
| 運用による純資産の純増加額          | 35,869,091   |

# ピクテ・トータル・リターン・ディバーシファイド・アルファ

|        |                                     |
|--------|-------------------------------------|
| 形態     | ルクセンブルグ籍外国投資法人                      |
| 主な投資方針 | 株式や債券等に投資し、絶対収益を目指すマルチストラテジー型市場中立運用 |

## ■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                                                        | 純資産に対する<br>比率(%) | 銘柄                                | 純資産に対する<br>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>株式</b>                                                 |                  |                                   |                  |
| <b>オーストリア</b>                                             |                  |                                   |                  |
| AMS                                                       | 0.27             | SONY                              | 0.11             |
|                                                           | 0.27             |                                   | 0.60             |
| <b>ブラジル</b>                                               |                  |                                   |                  |
| TIM PARTICIPACOES ADR -SPONS.-                            | 0.16             | シンガポール                            |                  |
|                                                           | 0.16             | BOC AVIATION                      | 0.23             |
|                                                           |                  | MAPLE TREE COMMERCIAL TRUST REG.S | 0.14             |
|                                                           |                  |                                   | 0.37             |
| <b>ケイマン諸島</b>                                             |                  |                                   |                  |
| BAIDU 'A' ADR -SPONS.-                                    | 0.22             | <b>韓国</b>                         |                  |
| CHINA LODGING GROUP ADR -SPONS.-                          | 0.38             | CLIO COSMETICS CO LTD             | 0.04             |
| JD.COM 'A' ADR -SPONS.-                                   | 0.09             | HWASEUNG ENTERPRISE CO LTD        | 0.07             |
| NETEASE ADR -SPONS.-                                      | 0.05             | SAMSUNG BIOLOGICS                 | 0.19             |
| TENCENT HOLDINGS                                          | 0.06             |                                   | 0.30             |
| WH GROUP 144A -S-                                         | 0.41             | <b>スペイン</b>                       |                  |
|                                                           | 1.21             | FERROVIAL                         | 0.00             |
|                                                           |                  | GRIFOLS 'B' ADR -SPONS.-          | 0.30             |
|                                                           |                  |                                   | 0.30             |
| <b>中国</b>                                                 |                  |                                   |                  |
| ALIBABA GROUP HOLDING ADR -SPONS.-                        | 0.70             | <b>スイス</b>                        |                  |
| CHINA HARMONY NEW ENERGY AUTO                             | 0.02             | APG SGA NOM.                      | 0.41             |
| CHINA RESOURCES PHOENIX HEALTHCARE HOLDING                | 0.06             | COMET HOLDING                     | 0.56             |
| GRIDSUM HOLDING INC-ADR                                   | 0.03             | CREDIT SUISSE GROUP               | 0.26             |
| WENZHOU KANGNING HOSPITAL 'H'                             | 0.05             | DAETWYLER HOLDING                 | 0.30             |
| ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR                                | 0.05             | EVOLVA HOLDING REG.               | 0.12             |
|                                                           | 0.91             | FLUGHAFEN ZUERICH REG.            | 0.15             |
|                                                           |                  | INFICON HOLDING                   | 0.21             |
|                                                           |                  | INVESTIS HOLDING SA               | 0.16             |
|                                                           |                  | JULIUS BAER GROUPE                | 0.21             |
|                                                           |                  | PARTNERS GROUP HOLDING            | 0.43             |
|                                                           |                  | ROCHE HOLDING D.RIGHT             | 0.25             |
|                                                           |                  | SCHWEITER TECHNOLOGIES            | 0.20             |
|                                                           |                  | TECAN GROUP                       | 0.42             |
|                                                           |                  | VAT GROUP                         | 0.55             |
|                                                           |                  |                                   | 4.23             |
| <b>フランス</b>                                               |                  |                                   |                  |
| MAISONS DU MONDE                                          | 0.29             | <b>台湾</b>                         |                  |
|                                                           | 0.29             | WISTRON NEWEB                     | 0.09             |
|                                                           |                  |                                   | 0.09             |
| <b>ドイツ</b>                                                |                  |                                   |                  |
| LINDE                                                     | 0.02             | <b>イギリス</b>                       |                  |
|                                                           | 0.02             | LIBERTY GLOBAL 'C'                | 0.14             |
|                                                           |                  | LIVANOVA                          | 0.36             |
|                                                           |                  | SMITH & NEPHEW PLC ADR -SPONS.-   | 0.01             |
|                                                           |                  |                                   | 0.51             |
| <b>アイルランド</b>                                             |                  |                                   |                  |
| ALLEGION                                                  | 0.07             | <b>アメリカ合衆国</b>                    |                  |
|                                                           | 0.07             | ALPHABET 'A'                      | 0.24             |
| <b>日本</b>                                                 |                  |                                   |                  |
| COCOKARA FINE INC                                         | 0.03             |                                   |                  |
| KYUSHU RAILWAY COMPANY                                    | 0.10             |                                   |                  |
| LINE CORP ADR -SPONS.-                                    | 0.04             |                                   |                  |
| MATSUMOTOKIYOSHI HOLDINGS CO                              | 0.12             |                                   |                  |
| NAMCO BANDAI HOLDINGS                                     | 0.13             |                                   |                  |
| SHIP HEALTHCARE HOLDINGS INC                              | 0.07             |                                   |                  |

| 銘柄                                          | 純資産に対する<br>比率(%) |
|---------------------------------------------|------------------|
| BERKSHIRE HATHAWAY 'B'                      | 0.13             |
| CHARTER COMMUNICATIONS 'A'                  | 0.29             |
| DOLBY LABORATORIES 'A'                      | 0.23             |
| EMERSON ELECTRIC                            | 0.07             |
| GRAPHIC PACKAGING HOLDING                   | 0.07             |
| MOLSON COORS 'B'                            | 0.40             |
| MONDELEZ INTERNATIONAL                      | 0.04             |
| NEWELL BRANDS                               | 0.21             |
| PFIZER                                      | 0.21             |
| PHILIP MORRIS INTERNATIONAL                 | 0.13             |
| VISA 'A'                                    | 0.10             |
|                                             | 2.12             |
| <b>株式合計</b>                                 | <b>11.45</b>     |
| <b>債券</b>                                   |                  |
| <b>アルゼンチン</b>                               |                  |
| 7.50% ARGENTINA 16/26 'B' -SR-              | 0.03             |
| 7.50% ARGENTINA 16/26 -SR-S                 | 0.18             |
| 7.82% ARGENTINA (CAP.) 05/33 -SR-           | 0.05             |
|                                             | 0.26             |
| <b>オーストラリア</b>                              |                  |
| 4.00% SUB. ORIGIN ENERGY 14/74              | 0.06             |
| 4.75% SUB. BHP BILLITON FINANCE 15/76 -JR-S | 0.09             |
|                                             | 0.15             |
| <b>オーストリア</b>                               |                  |
| 5.50% SUB. ERSTE GROUP BANK 14/25 -JR-S     | 0.08             |
|                                             | 0.08             |
| <b>ベルギー</b>                                 |                  |
| 1.875% SUB. KBC GROEP 15/27 -S-             | 0.05             |
| 5.625% SUB. KBC GROEP 14/PERP REG.S         | 0.05             |
| 8.00% KBC BANK 13/23 -JR-S                  | 0.05             |
|                                             | 0.15             |
| <b>バミューダ</b>                                |                  |
| 3.75% KUNLUN ENERGY 15/25                   | 0.05             |
| 4.854% BERMUDA 13/24 -SR-                   | 0.11             |
|                                             | 0.16             |
| <b>ブラジル</b>                                 |                  |
| 4.875% BRAZIL 10/21                         | 0.14             |
|                                             | 0.14             |
| <b>英領バージン諸島</b>                             |                  |
| 3.50% CCCI TREASURE 15/PERP -SR-S           | 0.06             |
|                                             | 0.06             |
| <b>カメルーン</b>                                |                  |
| 9.50% CAMEROON 15/25 -SR-                   | 0.06             |
|                                             | 0.06             |
| <b>カナダ</b>                                  |                  |
| 1.75% GREAT-WEST LIFECO 16/26               | 0.33             |
| 4.45% CENOVUS ENERGY 12/42 -SR-             | 0.12             |
|                                             | 0.45             |

| 銘柄                                           | 純資産に対する<br>比率(%) |
|----------------------------------------------|------------------|
| <b>中国</b>                                    |                  |
| 3.625% SUB. BANK OF COMMUNICATION 14/26 -JR- | 0.09             |
| 4.00% SUB. CHINA LIFE INSURANCE 15/75 -JR-   | 0.06             |
| 6.40% NEXEN 07/37 -SR-                       | 0.09             |
|                                              | 0.24             |
| <b>コロンビア</b>                                 |                  |
| 4.50% COLOMBIA 15/26                         | 0.10             |
| 6.125% COLOMBIA -GLOBAL- 09/41               | 0.12             |
|                                              | 0.22             |
| <b>クロアチア</b>                                 |                  |
| 6.00% CROATIA 13/24 -SR-                     | 0.03             |
|                                              | 0.03             |
| <b>キプロス</b>                                  |                  |
| 1.50% ATF NETHERLANDS 16/24 -SR-S            | 0.07             |
|                                              | 0.07             |
| <b>デンマーク</b>                                 |                  |
| 1.00% REALKREDIT DANMARK 14/19               | 0.05             |
| 1.50% REALKREDIT DANMARK 15/37 '22S'         | 0.01             |
| 2.00% BRFKREDIT 15/47 '111E' -SR-            | 0.05             |
| 2.00% NORDEA KREDIT REAL. 14/37              | 0.03             |
| 2.00% NYKREDIT REALKREDIT 14/37 '01E'        | 0.02             |
| 2.00% NYKREDIT REALKREDIT 15/47 '01E'        | 0.04             |
| 2.75% SUB. NY KREDIT REALKREDIT 15/27 -JR-   | 0.12             |
| 3.50% NORDEA REALKREDIT 12/44 -SR-           | 0.01             |
| 3.50% NYKREDIT REALKREDIT 12/44              | 0.02             |
| 3.50% REALKREDIT DANMARK 12/44 '23S'         | 0.02             |
| 4.00% AP MOELLER-MAERSK 13/25 -SR-S          | 0.09             |
| 4.00% SUB. NYKREDIT R.K. 14/36 '1' -JR-S     | 0.09             |
| 5.875% SUB. DANSKE BANK 15/PERP -JR-         | 0.04             |
|                                              | 0.59             |
| <b>フランス</b>                                  |                  |
| 1.00% WENDEL SA 16/23                        | 0.05             |
| 1.875% DEXIA CLF 16/21 '3' -SR-S             | 0.12             |
| 2.25% SUB. TOTAL 15/PERP                     | 0.09             |
| 3.00% SUB. BFCM 14/24 -JR- REG.S             | 0.04             |
| 3.00% SUB. SCOR 15/46 -JR-                   | 0.10             |
| 3.941% SUB. AXA 14/PERP '36' -JR-S           | 0.17             |
| 4.25% SUB. CA ASSURANCES 15/PERP S           | 0.01             |
| 4.50% SUB. CNP ASSURANCES 15/47 -JR-         | 0.07             |
| 4.75% SUB. CA ASSURANCES 16/48 -JR-          | 0.05             |
| 4.875% BPCE 16/26 '5' -JR-                   | 0.03             |
| 5.25% BPCE 14/29                             | 0.08             |
| 5.50% ELECTRICITE DE FRANCE 11/41 -SR-       | 0.13             |
| 5.50% SUB. AXA 13/PERP S.32 -JR-S            | 0.07             |
| 6.125% VEOLIA ENVIRONNEMENT 07/37 -SR-       | 0.09             |
| 6.75% SUB. BNP PARIBAS 16/PERP -JR-S         | 0.04             |
| 7.50% SUB. CREDIT AGRICOLE 14/PERP -JR-S     | 0.04             |
|                                              | 1.18             |

| 銘柄                                            | 純資産に対する<br>比率(%) |
|-----------------------------------------------|------------------|
| <b>ドイツ</b>                                    |                  |
| 0.75% NORDRHEIN-WESTFALEN 16/41 -SR-          | 0.11             |
| 1.00% NORDRHEIN-WESTFALEN 16/46 S.1427 -SR-   | 0.06             |
| 3.75% IHO VERWALTUNGS 16/26 -SR-S 'PIK'       | 0.04             |
| 4.75% SUB. ALLIANZ 13/PERP REG.S              | 0.18             |
| 5.50% SUB. ALLIANZ SE 12/PE 57 -JR-S          | 0.05             |
| 7.75% SUB. COMMERZBANK 11/21 -SR-             | 0.08             |
|                                               | 0.52             |
| <b>香港</b>                                     |                  |
| 1.871% CNRC CAPITAL 16/21                     | 0.40             |
|                                               | 0.40             |
| <b>インド</b>                                    |                  |
| 4.375% BHARTI AIRTEL 15/25                    | 0.11             |
|                                               | 0.11             |
| <b>インドネシア</b>                                 |                  |
| 2.875% INDONESIA 14/21 '12' -SR-S             | 0.04             |
| 3.375% INDONESIA 15/25                        | 0.02             |
| 3.70% INDONESIA 16/22                         | 0.01             |
| 3.75% INDONESIA 16/28 '19' -SR-               | 0.13             |
| 4.875% INDONESIA 11/21 '4' -SR-S              | 0.20             |
|                                               | 0.40             |
| <b>アイルランド</b>                                 |                  |
| 2.251% SUMITG 15/20 '1'                       | 0.03             |
| 4.125% SUB. ALLIED IRISH BANKS 15/25          | 0.03             |
| 4.25% SUB. BANK OF IRELAND 14/24 -S-          | 0.02             |
| 7.375% SUB. ALLIED IRISH 15/PERP -JR-         | 0.03             |
| 7.375% SUB. BANK OF IRELAND 15/PERP           | 0.05             |
|                                               | 0.16             |
| <b>イタリア</b>                                   |                  |
| 1.65% ITALY (BTP) 15/32                       | 0.33             |
| 1.75% AUTOSTRADE ITALIA 16/27 -SR-S           | 0.06             |
| 3.25% ITALY (BTP) 15/46                       | 0.47             |
| 4.75% ITALY (BTP) 13/44 -SR-                  | 0.77             |
| 5.00% SUB. ENEL 14/75 -JR- REG.S              | 0.01             |
| 5.00% SUB. INTESA SANPAOLO 09/19 -JR-S        | 0.05             |
| 6.50% SUB. ENEL 13/PERP -JR-                  | 0.06             |
| 6.95% SUB. UNICREDIT 12/22 '524' -JR-S        | 0.05             |
|                                               | 1.80             |
| <b>日本</b>                                     |                  |
| 2.125% JAPAN FIN. ORG. MUNICIPAL. 16/23 -SR-S | 0.09             |
|                                               | 0.09             |
| <b>ジャージー</b>                                  |                  |
| 1.50% UBS GROUP FUNDING 16/24 -SR-            | 0.08             |
| 3.50% ADIENT GLOBAL HOLDINGS 16/24 -SR-       | 0.04             |
| 6.461% SUB. HBOS PFD N-CUM 01/PERP -S-        | 0.02             |
|                                               | 0.14             |
| <b>リトアニア</b>                                  |                  |
| 6.625% LITHUANIA 12/22 -SR-S                  | 0.07             |
|                                               | 0.07             |

| 銘柄                                                | 純資産に対する<br>比率(%) |
|---------------------------------------------------|------------------|
| <b>ルクセンブルグ</b>                                    |                  |
| 3.75% SUB. GRAND CITY PROPERTIES 15/PERP          | 0.06             |
|                                                   | 0.06             |
| <b>メキシコ</b>                                       |                  |
| 2.75% PEMEX 15/27 '2'                             | 0.05             |
| 10.00% MEXICO 04/24 MXN100 -SR-                   | 0.43             |
|                                                   | 0.48             |
| <b>オランダ</b>                                       |                  |
| FRN SUB. AEGON 14/44 '48'                         | 0.05             |
| 0.625% DEUTSCHE BAHN FINANCE 16/28 -SR-S          | 0.01             |
| 1.25% VONOVIA FINANCE 16/24 -SR-                  | 0.14             |
| 1.375% SHELL INT'L FINANCE 16/19 -SR-             | 0.17             |
| 2.00% MONDELEZ INTL NL 16/21 -SR-S                | 0.14             |
| 2.125% ATF NETHERLANDS 16/23 -SR-                 | 0.28             |
| 2.125% VOLKSWAGEN INTERNATIONAL 13/18 'B-3C7'     | 0.01             |
| 3.25% SCHAEFFLER FINANCE 15/25 -SR-S              | 0.04             |
| 3.50% SUB. VOLKSWAGEN FIN. 15/PERP -JR-           | 0.02             |
| 3.75% SUB. ATF NL 16/PERP -JR-S                   | 0.06             |
| 3.75% SUB. DE VOLKSBANK 15/25 '918' -S-           | 0.09             |
| 3.875% NXP BV/NXP FUNDING 16/22 -SR-              | 0.12             |
| 4.00% SUB. DEUTSCHE ANNINGTON FIN. 14/PERP        | 0.02             |
| 4.25% SUB. ACHMEA 15/PERP -JR-S                   | 0.04             |
| 4.625% NXP BV/NXP FUNDING 16/23 -SR-              | 0.20             |
| 4.625% SUB. DEUTSCHE ANNINGTON FINANCE 14/74      | 0.07             |
| 4.625% SUB. NN GROUP 14/44 -JR-                   | 0.24             |
| 4.625% SUB. RABOBANK NEDERLAND 14/29 -JR-S        | 0.03             |
| 4.625% VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FIN. 14/PERP -JR- | 0.04             |
| 5.875% SUB. TELEFONICA EUROPE 14/PERP -JR-S       | 0.04             |
| 6.25% INNOGY FINANCE 02/30 '11024' -SR-           | 0.12             |
| 6.75% SUB. TELEFONICA EUROPE 13/PERP -S-          | 0.03             |
| 6.875% ING GROEP NV 16/49                         | 0.03             |
| 8.40% SUB. RABOBANK NEDERLAND 11/PERP -JR-S       | 0.03             |
|                                                   | 2.02             |
| <b>ノルウェー</b>                                      |                  |
| 1.50% NORWAY 16/26 -SR-                           | 0.40             |
| 3.00% NORWAY 14/24 '476' -SR-                     | 0.49             |
|                                                   | 0.89             |
| <b>パナマ</b>                                        |                  |
| 4.00% PANAMA 14/24 -SR-                           | 0.13             |
| 5.20% PANAMA -GLOBAL- 09/20                       | 0.04             |
| 9.375% PANAMA -GLOBAL- 99/29 -SR-                 | 0.02             |
|                                                   | 0.19             |
| <b>ペルー</b>                                        |                  |
| 7.35% PERU 05/25                                  | 0.25             |
| 8.75% PERU 03/33 -SR-                             | 0.01             |
|                                                   | 0.26             |
| <b>ポーランド</b>                                      |                  |
| 5.00% POLAND 11/22 -SR-                           | 0.05             |
|                                                   | 0.05             |

| 銘柄                                               | 純資産に対する<br>比率(%) | 銘柄                                             | 純資産に対する<br>比率(%) |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------------------------------------|------------------|
| <b>ロシア</b>                                       |                  | 3.00% VODAFONE GROUP 16/56 -SR-                | 0.06             |
| 4.875% RUSSIA 13/23 -SR- REG.S                   | 0.02             | 3.375% SUB. AVIVA 15/45 '11'                   | 0.10             |
|                                                  | 0.02             | 3.875% SUB.SSE 15/PERP -JR-S                   | 0.03             |
| <b>シンガポール</b>                                    |                  | 4.00% SUB. STANDARD CHARTERED 13/25            | 0.08             |
| 3.75% ONGC VIDESH VANKORNEFT 16/26 -SR-          | 0.08             | 6.375% SUB. COVENTRY (COCO) 14/PERP -S-        | 0.03             |
| 8.50% STATS CHIPPAC 15/20 -SR-                   | 0.06             | 6.875% SUB. NATIONWIDE BUILDING (COCO) 14/PERP | 0.05             |
|                                                  | 0.14             | 7.375% SUB. SANTANDER UK 15/PERP               | 0.03             |
| <b>南アフリカ</b>                                     |                  | 7.64% SUB. RBS PFD -ADR- 07/PERP U -ADR-       | 0.05             |
| 5.875% SOUTH AFRICA 13/25                        | 0.07             | 7.875% SUB. BARCLAYS (COCO) 16/PERP -JR-       | 0.03             |
|                                                  | 0.07             |                                                | 1.22             |
| <b>スペイン</b>                                      |                  | <b>アメリカ合衆国</b>                                 |                  |
| 1.45% INMOBILIARIA COLONIAL (FR/RAT) 16/24 -SR-S | 0.06             | FRN GOLDMAN SACHS GROUP 16/21 -SR-             | 0.46             |
| 4.00% SUB. BANKIA 14/24                          | 0.06             | FRN MORGAN STANLEY 16/23 -SR-                  | 0.49             |
| 5.00% SUB. CAIXABANK 13/23 '1' -JR-S             | 0.03             | 0.00% ANADARKO PETRO 09/36                     | 0.96             |
| 5.00% SUB. CAJA AHORROS Y MONTE 15/25            | 0.07             | 0.625% AMERICAN EXPRESS 16/21                  | 0.04             |
| 7.00% SUB. BBVA (COCO) 14/PERP -JR-S             | 0.03             | 1.00% FEDEX 16/23 -SR-                         | 0.05             |
|                                                  | 0.25             | 1.25% AMGEN 16/22 -SR-                         | 0.06             |
| <b>スリランカ</b>                                     |                  | 1.25% JOHN DEERE CAPITAL 16/18 'SF' -SR-       | 0.08             |
| 6.85% SRI LANKA 15/25 -SR-                       | 0.13             | 1.375% ABBVIE 16/24 -SR-                       | 0.07             |
|                                                  | 0.13             | 1.375% PROLOGIS LP 15/21                       | 0.12             |
| <b>スウェーデン</b>                                    |                  | 1.375% US TREASURY 16/23                       | 0.03             |
| 5.50% SUB. NORDEA BANK 14/PERP -JR-S             | 0.05             | 1.50% US TREASURY 16/26 'E-2026'               | 0.02             |
| 5.50% SUB. SWEDBANK (COCO) 15/PERP -JR-S         | 0.06             | 1.625% US TREASURY 16/26 'B'                   | 0.04             |
| 5.75% SUB. SKANDINAV ENSKIL (COCO) 14/PERP       | 0.05             | 1.625% US TREASURY 16/26 'C'                   | 0.04             |
|                                                  | 0.16             | 1.65% VW GROUP AMERICA FINANCE 15/18           | 0.03             |
| <b>スイス</b>                                       |                  | 1.70% PFIZER INC 16/19 -SR-                    | 0.06             |
| 6.875% SUB. UBS 16/PERP -JR-                     | 0.03             | 1.80% PRICELINE GROUP 15/27                    | 0.03             |
|                                                  | 0.03             | 2.00% US TREASURY 15/25 'B'                    | 0.08             |
| <b>チュニジア</b>                                     |                  | 2.125% ABBVIE 16/28 -SR-                       | 0.08             |
| 5.75% CENTRAL BANK TUNISIA 15/25 -SR-S           | 0.05             | 2.125% US TREASURY 16/23 'S'                   | 0.05             |
|                                                  | 0.05             | 2.20% CISCO SYSTEMS 16/21 -SR-                 | 0.07             |
| <b>トルコ</b>                                       |                  | 2.25% KRAFT HEINZ FOODS 16/28 -SR-             | 0.03             |
| 3.25% TURKEY -GLOBAL- 13/23 -SR-                 | 0.04             | 2.25% US TREASURY 16/46                        | 0.08             |
| 4.125% TURKEY 14/23 -SR-S                        | 0.03             | 2.30% AMERICAN INTERNATIONAL GROUP 14/19 -SR-  | 0.03             |
| 4.25% TURKEY 15/26 -SR-                          | 0.02             | 2.36% CITIGROUP INC 16/23                      | 0.34             |
| 7.375% TURKEY -GLOBAL- 05/25 -SR-                | 0.02             | 2.65% ANHEUSER-BUSCH INBEV FINANCE 16/21 -SR-  | 0.07             |
|                                                  | 0.11             | 2.875% US TREASURY 15/45                       | 0.14             |
| <b>アラブ首長国連邦</b>                                  |                  | 3.30% ANHEUSER-BUSCH INBEV FINANCE 16/23 -SR-  | 0.11             |
| 1.00% CV NATIONAL BANK OF ABU DHABI 13/18        | 0.40             | 3.45% METROPOLITAN LIFE 16/26 T.26 -S-         | 0.08             |
| 1.75% EMIRATES NBD 15/22 -SR-S                   | 0.10             | 3.45% VIACOM INC 16/26                         | 0.30             |
| 6.85% DP WORLD 07/37 S1 -SR-S                    | 0.12             | 3.70% GENERAL MOTORS FINANCIAL 16/23           | 0.22             |
|                                                  | 0.62             | 3.90% DOMINION RESOURCES 15/25 'B'             | 0.08             |
| <b>イギリス</b>                                      |                  | 4.00% GLENCORE FUNDING 15/25 -SR-S             | 0.03             |
| 1.125% NATIONAL GRID GAS FINANCE 16/21 -SR-S     | 0.06             | 4.272% VERIZON COMMUNICATIONS 15/36            | 0.03             |
| 1.60% VODAFONE GROUP 16/31 -SR-                  | 0.23             | 4.346% FORD MOTOR CO 16/26 -SR-                | 0.05             |
| 1.875% CREDIT AGRICOLE LONDON 16/26 -SR-S        | 0.31             | 4.375% BALL 15/23 -SR-                         | 0.07             |
| 2.625% SUB. BARCLAYS BANK 15/25 -JR-             | 0.06             | 4.375% DOW CHEMICAL 12/42 -SR-                 | 0.26             |
| 3.00% SUB. CENTRICA 15/76 -JR-S                  | 0.10             | 4.375% KRAFT HEINZ FOOD 16/46 -SR-             | 0.03             |

## ■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：ユーロ)

| 銘柄                                              | 純資産に対する<br>比率(%) |
|-------------------------------------------------|------------------|
| 4.40% AMGEN 15/45                               | 0.03             |
| 4.625% GLENCORE FUNDING 14/24 REG.S             | 0.03             |
| 4.625% LAMB WESTON HOLDINGS 16/24               | 0.24             |
| 4.75% WELLS FARGO CO 16/46                      | 0.08             |
| 4.80% INTERNATIONAL PAPER CO 14/44              | 0.07             |
| 4.875% ACCESS MIDSTREAM 12/23 -SR-              | 0.08             |
| 4.875% HJ HEINZ 15/25 -SR-                      | 0.23             |
| 4.90% HP ENTREPRISE 15/25                       | 0.03             |
| 5.00% WESTLAKE CHEMICAL 16/46                   | 0.24             |
| 5.05% VERIZON COMMUNICATIONS INC 14/34 -SR-     | 0.02             |
| 5.125% CVS HEALTH 15/45                         | 0.09             |
| 5.15% INTERNATIONAL PAPER CO 15/46              | 0.08             |
| 5.45% DIAMOND 1 FIN/DI 16/23                    | 0.44             |
| 6.02% DIAMOND 1&2 FINANCE (FR/RAT) 16/26 -SR-   | 0.17             |
| 6.091% USB REALTY CORP 06/49 -SR-               | 0.18             |
| 6.35% HP ENTREPRISE 15/45                       | 0.05             |
| 6.625% PEMEX PROJECT FUNDING MASTER TRUST 05/35 | 0.13             |
| 8.151% DRESDNER FUNDING TRUST 99/31             | 0.21             |
|                                                 | 7.21             |
| <b>債券合計</b>                                     | <b>21.49</b>     |
| <b>合計 I.</b>                                    | <b>32.94</b>     |
| <b>II. その他の譲渡可能な有価証券</b>                        |                  |
| <b>債券</b>                                       |                  |
| <b>イタリア</b>                                     |                  |
| 5.017% SUB. INTESA SANPAOLO 14/24 'X'           | 0.03             |
|                                                 | 0.03             |
| <b>ペルー</b>                                      |                  |
| 6.35% PERU (DUAL CURRENCY) 16/28 SR S (PEN1000) | 0.25             |
|                                                 | 0.25             |
| <b>ポルトガル</b>                                    |                  |
| 2.625% BANCO ESPIRITO SANTO 14/17 -SR- -DEF-    | 0.01             |
|                                                 | 0.01             |
| <b>合計 II.</b>                                   | <b>0.29</b>      |
| <b>投資有価証券合計</b>                                 | <b>33.23</b>     |
| 現金預金                                            | 35.34            |
| 預金                                              | 28.49            |
| その他の純資産                                         | 2.94             |
| <b>純資産合計</b>                                    | <b>100.00</b>    |

|                                  |                         |
|----------------------------------|-------------------------|
| <b>期首現在純資産額</b>                  | <b>1,031,771,539.85</b> |
| <b>収益</b>                        |                         |
| 配当金、純額                           | 31,970,310.29           |
| 債券利息、純額                          | 12,216,507.55           |
| スワップに係る利息                        | 613,687.36              |
| クレジット・デフォルト・スワップに係る利息            | 2,497,887.23            |
| 有価証券貸付に係る利息                      | 0.00                    |
| 預金利息                             | 69,789.69               |
| その他の収益                           | 75,509.60               |
|                                  | 47,443,691.72           |
| <b>費用</b>                        |                         |
| 管理報酬                             | 16,754,036.60           |
| 成功報酬                             | 5,295,491.03            |
| 保管報酬、銀行手数料および利息                  | 2,089,649.98            |
| 専門家報酬、監査費用およびその他の費用              | 1,351,217.72            |
| CFDに係る支払配当金                      | 32,859,075.24           |
| サービス報酬                           | 3,760,207.00            |
| 年次税                              | 456,435.44              |
| 取引費用                             | 5,896,698.24            |
| スワップに係る支払利息                      | 1,565,672.49            |
| クレジット・デフォルト・スワップに係るプレミアム         | 5,128,441.93            |
|                                  | 75,156,925.67           |
| <b>投資純損失</b>                     | <b>-27,713,233.95</b>   |
| 投資対象売却に係る実現純利益/損失                | 68,057,981.27           |
| 外国為替に係る実現純利益/損失                  | -22,512,696.49          |
| オプションに係る実現純利益/損失                 | -9,274,228.80           |
| 為替予約取引に係る実現純利益/損失                | -18,346,999.96          |
| 先渡取引に係る実現純利益/損失                  | 7,081,578.39            |
| クレジット・デフォルト・スワップに係る実現純損失         | -11,212,538.35          |
| スワップ/クレジット・デフォルト・スワップに係る実現純利益/損失 | -5,414,902.84           |
| <b>実現純利益/損失</b>                  | <b>-19,335,040.73</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                          | 10,952,625.06           |
| －オプション取引                         | -2,689,799.61           |
| －為替予約取引                          | 9,766,159.52            |
| －先渡取引                            | 25,772,820.75           |
| －クレジット・デフォルト・スワップ                | 9,826,482.47            |
| －スワップ                            | 2,991,291.16            |
| <b>運用による純資産の増加/減少</b>            | <b>37,284,538.62</b>    |
| 投資証券発行手取額                        | 908,000,578.52          |
| 投資証券買戻費用                         | -292,208,777.11         |
| 分配金支払                            | -321.83                 |
| <b>当期末現在純資産額</b>                 | <b>1,684,847,641.78</b> |

# ピクテアブソリュート・リターン・フィックスド・インカム

|        |                              |
|--------|------------------------------|
| 形態     | ルクセンブルグ籍外国投資法人               |
| 主な投資方針 | 世界の様々な債券や通貨等に投資し、絶対収益の獲得を目指す |

## ■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                                                        | 純資産に対する<br>比率(%) | 銘柄                                         | 純資産に対する<br>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>アルゼンチン</b>                                             |                  |                                            |                  |
| 7.50% ARGENTINA 16/26 'B' -SR-                            | 0.12             | <b>コロンビア</b>                               |                  |
|                                                           | 0.12             | 4.50% COLOMBIA 15/26                       | 0.36             |
|                                                           |                  | 6.125% COLOMBIA -GLOBAL- 09/41             | 0.67             |
|                                                           |                  |                                            | 1.03             |
| <b>オーストラリア</b>                                            |                  |                                            |                  |
| 2.25% WESTPAC BANKING 15/20 'C7'                          | 0.25             | <b>クロアチア</b>                               |                  |
| 4.75% SUB. BHP BILLITON FINANCE 15/76                     | 0.09             | 6.00% CROATIA 13/24 -SR-                   | 0.09             |
|                                                           | 0.34             |                                            | 0.09             |
| <b>オーストリア</b>                                             |                  |                                            |                  |
| 5.50% SUB. ERSTE GROUP BANK 14/25 -JR-S                   | 0.24             | <b>デンマーク</b>                               |                  |
|                                                           | 0.24             | 1.00% REALKREDIT DANMARK 14/19 -SR-        | 0.50             |
|                                                           |                  | 1.50% REALKREDIT DANMARK 15/37 '22S'       | 0.11             |
|                                                           |                  | 1.75% TDC 15/27 '5' -SR-S                  | 0.22             |
|                                                           |                  | 2.00% BRFKREDIT 15/47 '111E' -SR-          | 0.17             |
|                                                           |                  | 2.00% NORDEA KREDIT REAL. 13/18 -SR-       | 0.40             |
|                                                           |                  | 2.00% NORDEA KREDIT REAL. 14/37            | 0.55             |
|                                                           |                  | 2.00% NYKREDIT REALKREDIT 14/37 '01E'      | 0.15             |
|                                                           |                  | 2.00% NYKREDIT REALKREDIT 15/47 '01E'      | 0.29             |
|                                                           |                  | 2.00% REALKREDIT DANMARK 11/17 '10T' II    | 0.49             |
|                                                           |                  | 2.75% SUB. NY KREDIT REALKREDIT 15/27 -JR- | 0.51             |
|                                                           |                  | 3.00% NYKREDIT REALKREDIT 14/47'01E'       | 0.16             |
|                                                           |                  | 3.50% BRFKREDIT AS 12/44                   | 0.19             |
|                                                           |                  | 3.50% NORDEA REALKREDIT 12/44 -SR-         | 0.20             |
|                                                           |                  | 3.50% NYKREDIT REALKREDIT 12/44            | 0.03             |
|                                                           |                  | 3.50% REALKREDIT DANMARK 12/44 '23S'       | 0.10             |
|                                                           |                  | 4.00% AP MOELLER-MAERSK 13/25 -SR-S        | 0.26             |
|                                                           |                  | 4.00% BRFKREDIT 07/18                      | 0.43             |
|                                                           |                  | 4.00% SUB. NYKREDIT R.K. 14/36 '1' -JR-S   | 0.39             |
|                                                           |                  | 5.875% SUB. DANSKE BANK 15/PERP -JR-       | 0.23             |
|                                                           | 0.59             |                                            | 5.38             |
| <b>ベルギー</b>                                               |                  |                                            |                  |
| 1.875% SUB. KBC GROEP 15/27 -S-                           | 0.15             | <b>フィンランド</b>                              |                  |
| 5.625% SUB. KBC GROEP 14/PERP REG.S                       | 0.30             | 1.25% MUNICIPALITY FINANCE 15/18           | 0.50             |
| 8.00% KBC BANK 13/23 -JR-S                                | 0.14             |                                            | 0.50             |
|                                                           | 0.59             | <b>フランス</b>                                |                  |
| <b>バミューダ</b>                                              |                  |                                            |                  |
| 3.75% KUNLUN ENERGY 15/25                                 | 0.26             | 1.875% CAISSE AMORTISSEMENT 15/20          | 0.24             |
| 4.854% BERMUDA 13/24 -SR-                                 | 0.38             | 1.875% DEXIA CLF 16/21 '3' -SR-S           | 0.41             |
|                                                           | 0.64             | 2.25% SUB. TOTAL 15/PERP                   | 0.42             |
|                                                           |                  | 3.00% SUB. SCOR 15/46 -JR-                 | 0.15             |
| <b>ブラジル</b>                                               |                  |                                            |                  |
| 4.875% BRAZIL 10/21                                       | 0.51             | 3.625% SUB. SCOR 16/48 -JR-                | 0.15             |
|                                                           | 0.51             | 4.50% SUB. BPCE 14/25 -SR-S                | 0.16             |
|                                                           |                  | 4.75% SUB. CA ASSURANCES 16/48 -JR-        | 0.20             |
|                                                           |                  | 4.875% BPCE 16/26 '5' -JR-                 | 0.21             |
| <b>英領バージン諸島</b>                                           |                  |                                            |                  |
| 3.50% CCCI TREASURE 15/PERP -SR-S                         | 0.26             |                                            |                  |
|                                                           | 0.26             |                                            |                  |
| <b>カメルーン</b>                                              |                  |                                            |                  |
| 9.50% CAMEROON 15/25 -SR-                                 | 0.23             |                                            |                  |
|                                                           | 0.23             |                                            |                  |
| <b>カナダ</b>                                                |                  |                                            |                  |
| 1.40% NATIONAL BANK OF CANADA 15/18                       | 0.28             |                                            |                  |
| 2.25% C.I.B.C. 15/20 'CBL7' T1                            | 0.46             |                                            |                  |
|                                                           | 0.74             |                                            |                  |
| <b>中国</b>                                                 |                  |                                            |                  |
| 3.625% SUB. BANK OF COMMUNICATION 14/26 -JR-              | 0.34             |                                            |                  |
| 4.00% SUB. CHINA LIFE INSURANCE 15/75                     | 0.23             |                                            |                  |
| 6.40% NEXEN 07/37 -SR-                                    | 0.34             |                                            |                  |
|                                                           | 0.91             |                                            |                  |

| 銘柄                                              | 純資産に対する<br>比率(%) |
|-------------------------------------------------|------------------|
| 5.50% ELECTRICITE DE FRANCE 11/41 -SR-          | 0.48             |
| 6.125% VEOLIA ENVIRONNEMENT 07/37 -SR-          | 0.34             |
| 7.50% SUB. CREDIT AGRICOLE 14/PERP -JR-S        | 0.11             |
|                                                 | <hr/> 2.87       |
| <b>ドイツ</b>                                      |                  |
| 0.00% GERMANY 16/21 '173' -SR-                  | 0.28             |
| 0.00% GERMANY 16/26 -SR-                        | 0.30             |
| 0.25% GERMANY 15/20                             | 0.34             |
| 0.50% GERMANY 15/25 -SR-                        | 0.18             |
| 0.50% GERMANY 16/26 -SR-                        | 0.37             |
| 0.75% NORDRHEIN-WESTFALEN 16/41 -SR-            | 0.41             |
| 1.00% GERMANY 14/24 -SR-                        | 1.17             |
| 1.00% GERMANY 15/25                             | 0.13             |
| 1.125% K.F.W. 15/18                             | 0.53             |
| 1.25% NORD RHEIN-WESTFALEN 16/36 -SR-           | 0.18             |
| 1.50% GERMANY 12/22 -SR-                        | 0.18             |
| 1.50% GERMANY 13/23                             | 0.52             |
| 1.50% GERMANY 13/23 -SR-                        | 0.45             |
| 1.50% GERMANY 14/24 -SR-                        | 0.98             |
| 1.75% GERMANY 12/22 -SR-                        | 0.44             |
| 1.75% GERMANY 14/24 -SR-                        | 0.76             |
| 1.875% AAREAL BANK 15/19 -SR-S                  | 0.39             |
| 2.00% LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 15/25 -SR- | 0.33             |
| 2.25% GERMANY 09/21                             | 0.16             |
| 2.50% GERMANY 14/46 -SR-                        | 0.12             |
| 3.75% SCHAEFFLER V.2 16/26 -SR-S 'PIK'          | 0.25             |
| 4.00% GERMANY 05/37 -SR-                        | 0.22             |
| 4.75% GERMANY 03/34 -SR-                        | 0.25             |
| 4.75% GERMANY 98/28 -SR-                        | 0.19             |
| 5.625% GERMANY 98/28                            | 0.19             |
| 7.75% SUB. COMMERZBANK 11/21 -SR-               | 0.27             |
|                                                 | <hr/> 9.59       |
| <b>インド</b>                                      |                  |
| 4.375% BHARTI AIRTEL 15/25                      | 0.37             |
|                                                 | <hr/> 0.37       |
| <b>インドネシア</b>                                   |                  |
| 2.875% INDONESIA 14/21 '12' -SR-S               | 0.09             |
| 3.375% INDONESIA 15/25                          | 0.13             |
| 3.75% INDONESIA 16/28 '19' -SR-                 | 0.49             |
| 4.875% INDONESIA 11/21 '4' -SR-S                | 0.54             |
| 8.50% INDONESIA 05/35 -SR-S                     | 0.08             |
|                                                 | <hr/> 1.33       |
| <b>アイルランド</b>                                   |                  |
| 2.251% SUMITG 15/20 '1'                         | 0.58             |
| 2.40% IRELAND 14/30                             | 0.21             |
| 4.125% SUB. ALLIED IRISH BANKS 15/25            | 0.10             |
| 7.375% SUB. ALLIED IRISH 15/PERP -JR-           | 0.14             |

| 銘柄                                                  | 純資産に対する<br>比率(%) |
|-----------------------------------------------------|------------------|
| 7.375% SUB.BANK IRELAND 15/PERP                     | 0.24             |
|                                                     | <hr/> 1.27       |
| <b>イタリア</b>                                         |                  |
| 1.125% ENI 16/28 '20' -SR-S                         | 0.37             |
| 1.65% ITALY (BTP) 15/32                             | 1.31             |
| 3.00% TELECOM ITALIA 16/25 -SR-S                    | 0.18             |
| 3.25% ITALY (BTP) 15/46                             | 1.53             |
| 4.75% ITALY (BTP) 13/44 -SR-                        | 2.44             |
| 6.50% SUB. ENEL 13/PERP -JR-                        | 0.34             |
| 6.95% SUB. UNICREDIT 12/22 REG.S                    | 0.19             |
| 7.375% TELECOM ITALIA 09/17 -SR-S                   | 0.11             |
|                                                     | <hr/> 6.47       |
| <b>日本</b>                                           |                  |
| 0.375% DEVELOPMENT BANK OF JAPAN 15/19              | 0.22             |
| 2.85% TOKYO-MITSUBISHI 14/21 -SR-S                  | 0.11             |
|                                                     | <hr/> 0.33       |
| <b>ジャージー</b>                                        |                  |
| 6.461% SUB. HBOS PFD N-CUM 01/PERP -S-              | 0.07             |
|                                                     | <hr/> 0.07       |
| <b>リトアニア</b>                                        |                  |
| 6.625% LITHUANIA 12/22 -SR-S                        | 0.24             |
|                                                     | <hr/> 0.24       |
| <b>ルクセンブルグ</b>                                      |                  |
| 2.064% ALPHA TRAINS FINANCE 15/25 -SR-              | 0.18             |
| 2.75% GLENCORE FINANCE EUROPE 14/21 '17' -SR-S      | 0.14             |
| 3.75% SUB. GRAND CITY PROPERTIES 15/PERP            | 0.23             |
|                                                     | <hr/> 0.55       |
| <b>メキシコ</b>                                         |                  |
| 2.75% PEMEX 15/27 '2'                               | 0.36             |
| 10.00% MEXICO 04/24 'M' MXN100 -SR-                 | 1.69             |
|                                                     | <hr/> 2.05       |
| <b>オランダ</b>                                         |                  |
| 0.625% DEUTSCHE BAHN FINANCE 16/28 -SR-S            | 0.39             |
| 1.00% BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN 16/18 '1260' -SR-S | 0.32             |
| 1.25% BANK NEDERLANDSE GEMMENTEN 15/18 -SR-         | 0.24             |
| 1.375% SHELL INT'L FINANCE 16/19 -SR-               | 0.58             |
| 2.125% VOLKSWAGEN INTERNATIONAL 13/18 'B-3C7'       | 0.08             |
| 2.875% SUB. ABN AMRO BANK 15/25                     | 0.09             |
| 3.375% SUB. GAS NATURAL FENOSA 15/PERP              | 0.22             |
| 3.50% SUB. VOLKSWAGEN FIN. 15/PERP -JR-             | 0.09             |
| 3.875% NXP BV/NXP FUNDING 16/22 -SR-                | 0.13             |
| 3.875% NXP BV/NXP FUNDING 16/22 -SR-                | 0.01             |
| 4.625% NXP BV/FUNDING 16/23 -SR-                    | 0.09             |
| 4.625% SUB. DEUTSCHE ANNINGTON FINANCE 14/74        | 0.30             |
| 4.625% SUB. RABOBANK NEDERLAND 14/29 -JR-S          | 0.12             |
| 4.625% VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FIN. 14/PERP -JR-   | 0.21             |
| 5.875% SUB. TELEFONICA EUROPE 14/PERP -JR-S         | 0.19             |



| 銘柄                                           | 純資産に対する<br>比率(%) |
|----------------------------------------------|------------------|
| 6.25% INNOGY FINANCE 02/30 '11024' -SR-      | 0.64             |
| 6.75% SUB. TELEFONICA EUROPE 13/PERP -S-     | 0.16             |
| 8.40% SUB. RABOBANK NEDERLAND 11/PERP -JR-S  | 0.20             |
|                                              | 4.06             |
| <b>ノルウェー</b>                                 |                  |
| 1.45% DNB BOLIGKREDDITT 13/18 T2 -SR-S       | 0.49             |
| 1.50% KOMMUNALBANKEN 16/21 -SR-S             | 0.40             |
|                                              | 0.89             |
| <b>パナマ</b>                                   |                  |
| 4.00% PANAMA 14/24 -SR-                      | 0.22             |
| 5.20% PANAMA -GLOBAL- 09/20                  | 0.58             |
| 9.375% PANAMA -GLOBAL- 99/29 -SR-            | 0.12             |
|                                              | 0.92             |
| <b>ペルー</b>                                   |                  |
| 7.35% PERU 05/25                             | 0.73             |
| 8.75% PERU 03/33 -SR-                        | 0.17             |
|                                              | 0.90             |
| <b>ポーランド</b>                                 |                  |
| 5.00% POLAND 11/22 -SR-                      | 0.19             |
|                                              | 0.19             |
| <b>ポルトガル</b>                                 |                  |
| 2.625% BANCO ESPIRITO SANTO 14/17 -SR- -DEF- | 0.04             |
|                                              | 0.04             |
| <b>ロシア</b>                                   |                  |
| 4.875% RUSSIA 13/23 -SR- REG.S               | 0.06             |
|                                              | 0.06             |
| <b>シンガポール</b>                                |                  |
| 2.246% DBS GROUP HOLDINGS 14/19 'T.1' -SR-S  | 0.07             |
| 3.75% ONGC VIDESH VANKORNEFT 16/26 -SR-      | 0.28             |
| 8.50% STATS CHIPPAC 15/20 -SR-               | 0.21             |
|                                              | 0.56             |
| <b>南アフリカ</b>                                 |                  |
| 5.875% SOUTH AFRICA 13/25                    | 0.28             |
|                                              | 0.28             |
| <b>韓国</b>                                    |                  |
| 3.00% KOREA DEVELOPEMENT BANK 13/19 -SR-     | 0.41             |
|                                              | 0.41             |
| <b>スペイン</b>                                  |                  |
| 1.95% SPAIN 15/30 -SR-                       | 0.80             |
| 4.00% SUB. BANKIA 14/24                      | 0.37             |
| 5.00% SUB. CAIXABANK 13/23 '1' -JR-S         | 0.15             |
| 5.00% SUB. CAJA AHORROS Y MONTE 15/25        | 0.29             |
| 5.15% SPAIN 13/44 -SR- REG.S                 | 0.46             |
| 6.25% SUB. BANCO SANTANDER (COCO) 14/PERP    | 0.10             |
| 6.75% SUB. BBBVA (COCO) 15/PERP -JR-S        | 0.15             |
|                                              | 2.32             |

| 銘柄                                             | 純資産に対する<br>比率(%) |
|------------------------------------------------|------------------|
| <b>スリランカ</b>                                   |                  |
| 6.85% SRI LANKA 15/25 -SR-                     | 0.49             |
|                                                | 0.49             |
| <b>スウェーデン</b>                                  |                  |
| 1.00% HEMSO FASTIGHETS 16/26 '1' -SR-S         | 0.14             |
| 1.25% SWEDEN 16/21 -SR-                        | 0.83             |
| 1.875% SVENSKA HANDELSBANKEN 16/21 -SR-        | 0.23             |
| 1.875% SWEDISH EXPORT CREDIT 15/20             | 0.44             |
| 2.00% KOMMUNINVEST I SVERIGE 14/19 '1715' -S-  | 0.35             |
| 2.00% SWEDBANK MORTGAGE 15/20                  | 0.44             |
| 5.25% SUB. SVENSKA HANDELSBANKEN 15/PERP -JR-S | 0.22             |
| 5.50% SUB. NORDEA BANK 14/PERP -JR-S           | 0.25             |
| 5.50% SUB. SWEDBANK (COCO) 15/PERP -JR-S       | 0.18             |
| 5.75% SUB. SKANDINAV ENSKIL (COCO) 14/PERP     | 0.22             |
|                                                | 3.30             |
| <b>スイス</b>                                     |                  |
| 4.75% SUB. UBS 13/23                           | 0.21             |
| 6.875% SUB. UBS 16/PERP -JR-                   | 0.18             |
|                                                | 0.39             |
| <b>トルコ</b>                                     |                  |
| 3.25% TURKEY -GLOBAL- 13/23 -SR-               | 0.19             |
| 4.125% TURKEY 14/23 -SR-S                      | 0.13             |
| 4.25% TURKEY 15/26 -SR-                        | 0.18             |
| 7.375% TURKEY -GLOBAL- 05/25 -SR-              | 0.06             |
|                                                | 0.56             |
| <b>アラブ首長国連邦</b>                                |                  |
| 1.75% EMIRATES NBD 15/22 -SR-S                 | 0.48             |
| 6.85% DP WORLD 07/37 S1 -SR-S                  | 0.41             |
|                                                | 0.89             |
| <b>イギリス</b>                                    |                  |
| 0.50% VODAFONE GROUP 16/24 -SR-                | 0.08             |
| 1.125% NATIONAL GRID GAS FINANCE 16/21 -SR-S   | 0.24             |
| 2.125% ANZ NEW ZEALAND INTL LONDON 16/21 -SR-  | 0.08             |
| 2.375% SUB. SSE 15/PERP -JR-S                  | 0.12             |
| 2.625% SUB. BARCLAYS BANK 15/25 -JR-           | 0.17             |
| 2.65% HSBC HOLDINGS 16/22 -SR-                 | 0.29             |
| 3.00% SUB. CENTRICA 15/76 -JR-S                | 0.34             |
| 3.00% VODAFONE GROUP 16/56 -SR-                | 0.13             |
| 6.375% SUB. COVENTRY (COCO) 14/PERP -S-        | 0.26             |
| 6.875% SUB. NATIONWIDE BUILDING (COCO) 14/PERP | 0.20             |
| 7.375% SUB. SANTANDER UK 15/PERP               | 0.14             |
| 7.875% SUB. BARCLAYS (COCO) 16/PERP -JR-       | 0.10             |
|                                                | 2.15             |
| <b>アメリカ合衆国</b>                                 |                  |
| 0.75% US TREASURY (INFLATION) 15/45            | 0.81             |
| 0.75% US TREASURY 16/19 'AJ-2019'              | 0.77             |
| 1.00% US TREASURY 12/19                        | 0.07             |

## ■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：米ドル)

| 銘柄                                              | 純資産に対する<br>比率(%) |
|-------------------------------------------------|------------------|
| 1.00% US TREASURY 15/18 'AK'                    | 6.23             |
| 1.125% US TREASURY 16/21                        | 0.05             |
| 1.125% US TREASURY 16/21 'AC-2021'              | 0.26             |
| 1.25% JOHN DEERE CAPITAL 16/18 'SF' -SR-        | 0.27             |
| 1.25% US TREASURY 16/21                         | 1.09             |
| 1.25% US TREASURY 16/23 'N' -SR-                | 0.28             |
| 1.375% NESTLE HOLDINGS 16/21 -SR-               | 0.38             |
| 1.375% US TREASURY 12/19 'H-2019'               | 0.56             |
| 1.375% US TREASURY 15/20                        | 3.16             |
| 1.375% US TREASURY 15/20 'V-2020'               | 0.35             |
| 1.375% US TREASURY 16/21 'Y' -SR-               | 1.29             |
| 1.375% US TREASURY 16/23                        | 0.16             |
| 1.50% US TREASURY 13/18 AG-2018 -SR-            | 6.29             |
| 1.50% US TREASURY 14/19 'AE - 2019'             | 1.48             |
| 1.50% US TREASURY 16/26 'E-2026'                | 0.06             |
| 1.625% US TREASURY 'C' 16/26                    | 0.72             |
| 1.65% VW GROUP AMERICA FINANCE 15/18            | 0.19             |
| 1.75% US TREASURY 16/23 'AG'                    | 1.51             |
| 2.00% US TREASURY 15/25 'B'                     | 2.31             |
| 2.00% US TREASURY 15/25 'E'                     | 1.64             |
| 2.125% DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA 16/20 -SR- | 0.32             |
| 2.125% US TREASURY 15/22 'T-2022'               | 3.12             |
| 2.25% US TREASURY 14/24 -F-                     | 0.21             |
| 2.25% US TREASURY 15/25 'F-2025'                | 0.29             |
| 2.25% US TREASURY 16/46                         | 0.13             |
| 2.875% US TREASURY 15/45                        | 1.98             |
| 3.65% VERIZON COMMUNICATIONS 09/18 -SR-         | 0.63             |
| 4.00% GLENCORE FUNDING 15/25 -SR-S              | 0.14             |
| 4.625% GLENCORE FUNDING 14/24 REG.S             | 0.10             |
| 4.90% HP ENTREPRISE 15/25                       | 0.17             |
| 5.125% CVS HEALTH 15/45                         | 0.31             |
| 5.20% KRAFT HEINZ FOODS 16/45 -SR-              | 0.29             |
| 6.35% HP ENTREPRISE 15/45                       | 0.15             |
| 6.625% PEMEX PROJECT FUNDING MASTER TRUST 05/35 | 0.33             |
|                                                 | 38.10            |
| <b>合計Ⅰ.</b>                                     | <b>93.23</b>     |
| <b>Ⅱ. その他の譲渡可能な有価証券</b>                         |                  |
| <b>債券</b>                                       |                  |
| <b>イタリア</b>                                     |                  |
| 5.017% SUB. INTESA SANPAOLO 14/24 'X'           | 0.26             |
|                                                 | 0.26             |
| <b>合計Ⅱ.</b>                                     | <b>0.26</b>      |
| <b>投資有価証券合計</b>                                 | <b>93.49</b>     |
| 現金預金                                            | 5.88             |
| その他の純資産                                         | 0.63             |
| <b>純資産合計</b>                                    | <b>100.00</b>    |

|                                  |                         |
|----------------------------------|-------------------------|
| <b>期首現在純資産額</b>                  | <b>1,190,861,058.78</b> |
| <b>収益</b>                        |                         |
| 債券利息、純額                          | 32,535,478.33           |
| スワップに係る利息                        | 1,705,969.37            |
| 預金利息                             | 21,131.52               |
|                                  | 34,262,579.22           |
| <b>費用</b>                        |                         |
| 管理報酬および投資顧問報酬                    | 4,229,254.36            |
| 成功報酬                             | 118,936.87              |
| 保管報酬、銀行手数料および利息                  | 608,781.91              |
| 専門家報酬、監査費用およびその他の費用              | 357,559.15              |
| サービス報酬                           | 1,617,729.12            |
| 年次税                              | 409,881.51              |
| 取引費用                             | 157,152.25              |
| スワップに係る支払利息                      | 635,021.87              |
| クレジット・デフォルト・スワップに係るプレミアム         | 2,672,977.66            |
|                                  | 10,807,294.70           |
| <b>投資純利益／損失</b>                  | <b>23,455,284.52</b>    |
| 投資有価証券売却に係る実現純利益／損失              | 16,386,475.51           |
| プールに係る実現純利益／損失 - プーリング効果         | -18,148,915.26          |
| 外国為替に係る実現純利益／損失                  | 4,792,102.89            |
| オプションに係る実現純利益／損失                 | 5,092,430.99            |
| 為替予約取引に係る実現純利益／損失                | -2,380,257.65           |
| 先渡取引に係る実現純利益／損失                  | -33,256,701.43          |
| スワップ/クレジット・デフォルト・スワップに係る実現純利益／損失 | -8,296,300.61           |
| <b>実現純利益／損失</b>                  | <b>-12,355,881.04</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                         | 58,848,500.24           |
| - オプション                          | -1,788,563.97           |
| - 為替予約取引                         | -11,607,053.15          |
| - クレジット・デフォルト・スワップ               | 10,189,199.11           |
| - スワップ                           | -6,264,648.00           |
| <b>運用による純資産の増加／減少</b>            | <b>37,021,553.19</b>    |
| 投資証券発行手取額                        | 809,666,063.38          |
| 投資証券買戻費用                         | -480,317,716.88         |
| 分配金支払                            | -81,689.12              |
| 再評価差額                            | 4,784,210.10            |
| <b>当期末現在純資産額</b>                 | <b>1,561,933,479.45</b> |

# ピクテ・トータル・リターン・アトラス

|        |                   |
|--------|-------------------|
| 形態     | ルクセンブルグ籍外国投資法人    |
| 主な投資方針 | グローバル株式ロング・ショート戦略 |

## ■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                                              | 純資産に対する<br>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 |                  |
| <b>株式</b>                                       |                  |
| <b>ケイマン諸島</b>                                   |                  |
| ALIBABA GROUP HOLDING ADR -SPONS.-              | 0.47             |
| BAIDU 'A' ADR -SPONS.-                          | 0.45             |
| JD.COM 'A' ADR -SPONS.-                         | 0.64             |
| NETEASE ADR -SPONS.-                            | 0.33             |
| TENCENT HOLDINGS                                | 0.47             |
|                                                 | 2.36             |
| <b>アイルランド</b>                                   |                  |
| ALLEGION                                        | 0.48             |
|                                                 | 0.48             |
| <b>日本</b>                                       |                  |
| COCOKARA FINE INC                               | 0.18             |
| NAMCO BANDAI HOLDINGS                           | 0.96             |
| SHIP HEALTHCARE HOLDINGS INC                    | 0.31             |
| SONY                                            | 0.80             |
|                                                 | 2.25             |
| <b>イギリス</b>                                     |                  |
| LIBERTY GLOBAL 'C'                              | 0.99             |
|                                                 | 0.99             |
| <b>アメリカ合衆国</b>                                  |                  |
| ALPHABET 'A'                                    | 1.70             |
| BERKSHIRE HATHAWAY 'B'                          | 0.96             |
| CHARTER COMMUNICATIONS 'A'                      | 2.07             |
| EMERSON ELECTRIC                                | 0.48             |
| GRAPHIC PACKAGING HOLDING                       | 0.47             |
| MOLSON COORS 'B'                                | 2.93             |
| MONDELEZ INTERNATIONAL                          | 0.31             |
| NEWELL BRANDS                                   | 1.52             |
| PFIZER                                          | 1.50             |
| PHILIP MORRIS INTERNATIONAL                     | 0.96             |
| VISA 'A'                                        | 0.74             |
|                                                 | 13.64            |
| <b>投資有価証券合計</b>                                 | <b>19.72</b>     |
| 現金預金                                            | 22.77            |
| 預金                                              | 56.75            |
| その他の純資産                                         | 0.76             |
| <b>純資産合計</b>                                    | <b>100.00</b>    |

## ■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：米ドル)             |
|-----------------------------|----------------------|
| <b>期首現在純資産額</b>             | -                    |
| <b>収益</b>                   |                      |
| 配当金、純額                      | 28,346.51            |
| 預金利息                        | 31,154.64            |
|                             | 59,501.15            |
| <b>費用</b>                   |                      |
| 管理報酬                        | 14,630.88            |
| 成功報酬                        | 20,215.14            |
| 保管報酬、銀行手数料および利息             | 5,496.20             |
| 専門家報酬、監査費用およびその他の費用         | 12,467.86            |
| CFDに係る支払配当金                 | 35,853.17            |
| サービス報酬                      | 17,525.24            |
| 年次税                         | 7,047.44             |
| 取引費用                        | 50,664.79            |
|                             | 163,900.72           |
| <b>投資純損失</b>                | <b>-104,399.57</b>   |
| 投資対象売却に係る実現純利益／損失           | 1,891.83             |
| 外国為替に係る実現純利益／損失             | 20,317.75            |
| オプションに係る実現純利益／損失            | 260,898.93           |
| 為替予約取引に係る実現純利益／損失           | -311,190.59          |
| 先渡取引に係る実現純利益／損失             | 131,052.38           |
| <b>実現純利益／損失</b>             | <b>-1,429.27</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                     | -21,526.73           |
| －オプション取引                    | -146,756.98          |
| －為替予約取引                     | 118,822.98           |
| －先渡取引                       | 383,519.94           |
| <b>運用による純資産の増加／減少</b>       | <b>332,629.94</b>    |
| 投資証券発行手数料                   | 56,076,751.69        |
| <b>当期末現在純資産額</b>            | <b>56,409,381.63</b> |

# ピクテ・トータル・リターン－アゴラ

|        |                     |
|--------|---------------------|
| 形態     | ルクセンブルグ籍外国投資法人      |
| 主な投資方針 | 市場中立型欧州株式ロング・ショート戦略 |

## ■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                                                  | 純資産に対する<br>比率(%) | 銘柄                              | 純資産に対する<br>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<br>取引されている譲渡性のある有価証券 |                  | PRYSMIAN                        | 1.56             |
| <b>株式</b>                                           |                  | TELECOM ITALIA                  | 0.28             |
| <b>ベルギー</b>                                         |                  | TELECOM ITALIA RISP. -NC-       | 0.90             |
| AB INBEV                                            | 1.43             | TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE  | 0.08             |
| KBC GROEP                                           | 0.45             | UNICREDIT                       | 0.32             |
|                                                     | 1.88             |                                 | 5.56             |
| <b>ブラジル</b>                                         |                  | <b>オランダ</b>                     |                  |
| TIM PARTICIPACOES ADR -SPONS.-                      | 1.57             | ING GROUP                       | 0.44             |
|                                                     | 1.57             | KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE      | 1.75             |
| <b>デンマーク</b>                                        |                  | KONINKLIJKE KPN NV              | 0.28             |
| DANSKE BANK                                         | 0.47             | KONINKLIJKE PHILIPS             | 0.27             |
| DE SAMMENSLUTTEDE VOGNMAEND                         | 0.42             | POSTNL                          | 0.42             |
| PANDORA                                             | 0.66             |                                 | 3.16             |
| TDC                                                 | 1.48             | <b>ノルウェー</b>                    |                  |
| VESTAS WIND SYSTEMS                                 | 1.32             | STATOIL                         | 1.52             |
|                                                     | 4.35             |                                 | 1.52             |
| <b>フィンランド</b>                                       |                  | <b>スウェーデン</b>                   |                  |
| NOKIA                                               | 1.29             | ALFA LAVAL                      | 0.78             |
|                                                     | 1.29             |                                 | 0.78             |
| <b>ドイツ</b>                                          |                  | <b>スイス</b>                      |                  |
| ADIDAS AG                                           | 1.72             | ACTELION                        | 0.38             |
| ALLIANZ                                             | 0.07             | ADECCO GROUP REG.               | 1.96             |
| COMMERZBANK                                         | 0.28             | CREDIT SUISSE GROUP             | 0.52             |
| DEUTSCHE TELEKOM REG.                               | 1.39             | DUFREY                          | 0.64             |
| DEUTSCHE WOHNEN INHABER                             | 0.96             | SIKA FINANCE                    | 0.34             |
| EVONIK INDUSTRIES                                   | 1.24             |                                 | 3.84             |
| FRESENIUS                                           | 1.19             | <b>イギリス</b>                     |                  |
| LINDE                                               | 0.17             | ROYAL DUTCH SHELL 'A'           | 0.95             |
| SIEMENS AG                                          | 1.53             | SMITH & NEPHEW PLC ADR -SPONS.- | 0.14             |
| UNIPER                                              | 1.26             |                                 | 1.09             |
| VOLKSWAGEN VORZ. -OSR-                              | 1.17             | <b>投資有価証券合計</b>                 | <b>37.04</b>     |
| VONOVIA                                             | 1.02             | 現金預金                            | 22.15            |
|                                                     | 12.00            | 預金                              | 42.22            |
| <b>イタリア</b>                                         |                  | その他の純負債                         | -1.41            |
| A2A                                                 | 1.00             | <b>純資産合計</b>                    | <b>100.00</b>    |
| LEONARDO                                            | 1.42             |                                 |                  |

## ■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：ユーロ)

|                             |                         |
|-----------------------------|-------------------------|
| <b>期首現在純資産額</b>             | <b>1,213,826,200.70</b> |
| <b>収益</b>                   |                         |
| 配当金、純額                      | 27,447,525.49           |
| 預金利息                        | -409,422.43             |
| その他の収益                      | 85,060.69               |
|                             | <hr/>                   |
|                             | 27,123,163.75           |
| <b>費用</b>                   |                         |
| 管理報酬                        | 13,562,223.69           |
| 成功報酬                        | 2,680,379.95            |
| 保管報酬、銀行手数料および利息             | 1,242,937.18            |
| 専門家報酬、監査費用およびその他の費用         | 1,961,595.73            |
| CFDに係る支払配当金                 | 28,620,318.41           |
| サービス報酬                      | 3,201,699.24            |
| 年次税                         | 576,179.59              |
| 取引費用                        | 8,444,738.94            |
|                             | <hr/>                   |
|                             | 60,290,072.73           |
| <b>投資純損失</b>                | <b>-33,166,908.98</b>   |
| 投資対象売却に係る実現純利益／損失           | 31,351,142.30           |
| 外国為替に係る実現純利益／損失             | -723,322.75             |
| オプションに係る実現純利益／損失            | -43,420,560.93          |
| 為替予約取引に係る実現純利益／損失           | 10,581,272.61           |
| 先渡取引に係る実現純利益／損失             | 54,122,979.22           |
| <b>実現純利益／損失</b>             | <b>18,744,601.47</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                     | 16,089,935.08           |
| －オプション取引                    | 2,854,988.61            |
| －為替予約取引                     | -5,756,526.11           |
| －先渡取引                       | -24,330,962.44          |
| <b>運用による純資産の増加／減少</b>       | <b>7,602,036.61</b>     |
| 投資証券発行手取額                   | 166,481,320.17          |
| 投資証券買戻費用                    | -213,903,172.35         |
| <b>当期末現在純資産額</b>            | <b>1,174,006,385.13</b> |

# ピクテ・トータル・リターン・コルト・ヨーロッパ

|        |                |
|--------|----------------|
| 形態     | ルクセンブルグ籍外国投資法人 |
| 主な投資方針 | 欧州株式ロング・ショート戦略 |

## ■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                                                  | 純資産に対する<br>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<br>取引されている譲渡性のある有価証券 |                  |
| <b>株式</b>                                           |                  |
| <b>デンマーク</b>                                        |                  |
| A.P. MOELLER-MAERSK 'B'                             | 0.81             |
| CARLSBERG 'B'                                       | 1.01             |
| DE SAMMENSLUTTEDE VOGNMAEND                         | 1.31             |
| GENMAB                                              | 0.69             |
|                                                     | 3.82             |
| <b>フィンランド</b>                                       |                  |
| OUTOKUMPU                                           | 0.96             |
|                                                     | 0.96             |
| <b>フランス</b>                                         |                  |
| MAISONS DU MONDE                                    | 1.82             |
|                                                     | 1.82             |
| <b>イタリア</b>                                         |                  |
| BANCA MEDIOLANUM SPA                                | 0.96             |
|                                                     | 0.96             |
| <b>スイス</b>                                          |                  |
| ACTELION                                            | 0.29             |
| VAT GROUP                                           | 0.75             |
|                                                     | 1.04             |
| <b>投資有価証券合計</b>                                     | <b>8.60</b>      |
| 現金預金                                                | 22.13            |
| 預金                                                  | 65.43            |
| その他の純資産                                             | 3.84             |
| <b>純資産合計</b>                                        | <b>100.00</b>    |

## ■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：ユーロ)              |
|-----------------------------|-----------------------|
| <b>期首現在純資産額</b>             | <b>149,660,126.15</b> |
| <b>収益</b>                   |                       |
| 配当金、純額                      | 2,132,375.79          |
| 有価証券貸付に係る利息                 | 1,003.03              |
| 預金利息                        | 2,067.63              |
|                             | 2,135,446.45          |
| <b>費用</b>                   |                       |
| 管理報酬                        | 1,979,702.10          |
| 成功報酬                        | 189,333.80            |
| 保管報酬、銀行手数料および利息             | 162,129.07            |
| 専門家報酬、監査費用およびその他の費用         | 554,592.12            |
| CFDに係る支払配当金                 | 2,085,906.10          |
| サービス報酬                      | 459,382.31            |
| 年次税                         | 82,467.44             |
| 取引費用                        | 194,237.22            |
|                             | 5,707,750.16          |
| <b>投資純損失</b>                | <b>-3,572,303.71</b>  |
| 投資対象売却に係る実現純利益／損失           | 1,175,843.28          |
| 外国為替に係る実現純利益／損失             | -32,196.49            |
| オプションに係る実現純利益／損失            | -1,282,277.72         |
| 為替予約取引に係る実現純利益／損失           | -323,584.61           |
| 先渡取引に係る実現純利益／損失             | 4,664,189.46          |
| <b>実現純利益／損失</b>             | <b>629,670.21</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                     | 435,998.31            |
| －オプション取引                    | -90,382.56            |
| －為替予約取引                     | 92,183.15             |
| －先渡取引                       | -866,660.35           |
| <b>運用による純資産の増加／減少</b>       | <b>200,808.76</b>     |
| 投資証券発行手取額                   | 70,033,617.93         |
| 投資証券買戻費用                    | -41,886,682.25        |
| <b>当期末現在純資産額</b>            | <b>178,007,870.59</b> |

# ピクテ・トータル・リターン・マンダリン

|        |                                 |
|--------|---------------------------------|
| 形態     | ルクセンブルグ籍外国投資法人                  |
| 主な投資方針 | グレイターチャイナ（香港、台湾、中国）株式ロング・ショート戦略 |

## ■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                                                  | 純資産に対する<br>比率(%) | 銘柄                                 | 純資産に対する<br>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<br>取引されている譲渡性のある有価証券 |                  | シンガポール                             |                  |
| 株式                                                  |                  | BOC AVIATION                       | 1.32             |
| パミュューダ                                              |                  |                                    | 1.32             |
| BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE HOLDINGS                | 2.33             | 韓国                                 |                  |
|                                                     | 2.33             | SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD           | 1.04             |
| ケイマン諸島                                              |                  |                                    | 1.04             |
| BAIDU 'A' ADR -SPONS.-                              | 0.84             | 台湾                                 |                  |
| CHINA LODGING GROUP ADR -SPONS.-                    | 1.30             | LARGAN PRECISION CO LTD            | 1.15             |
| CHINA MENGNIU DAIRY                                 | 0.99             | PHARMAENGINE INC                   | 0.28             |
| NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY ADR -SPONS.-    | 0.88             | TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING | 6.94             |
| SINO BIOPHARMACEUTICAL                              | 1.12             | TUNG THIH ELECTRONIC               | 0.17             |
| SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY                            | 0.53             | WISTRON NEWEB                      | 0.52             |
| WH GROUP 144A -S-                                   | 2.17             |                                    | 9.06             |
| WYNN MACAU                                          | 1.04             | アメリカ合衆国                            |                  |
|                                                     | 8.87             | DOLBY LABORATORIES 'A'             | 1.26             |
| 中国                                                  |                  |                                    | 1.26             |
| ALUMINIUM CORPORATION OF CHINA 'H'                  | 0.87             | 投資有価証券合計                           | 40.69            |
| ANHUI CONCH CEMENT 'H'                              | 0.51             | 現金預金                               | 32.89            |
| CHINA HARMONY NEW ENERGY AUTO                       | 0.16             | 預金                                 | 25.52            |
| CHINA LONGYUAN POWER GROUP 'H'                      | 0.61             | その他の純資産                            | 0.90             |
| GUANGZHOU AUTOMOBILE 'H'                            | 2.10             | 純資産合計                              | 100.00           |
| KWEICHOW MOUTAI CO LTD 'A'                          | 3.63             |                                    |                  |
| SHANDONG WEIGAO GROUP 'H'                           | 0.31             |                                    |                  |
| SHENZHEN AIRPORT CO-A                               | 0.56             |                                    |                  |
| TRAVELSKY TECHNOLOGY 'H'                            | 0.32             |                                    |                  |
| WENZHOU KANGNING HOSPITAL 'H'                       | 0.53             |                                    |                  |
| YANZHOU COAL MINING 'H'                             | 0.99             |                                    |                  |
|                                                     | 10.59            |                                    |                  |
| 香港                                                  |                  |                                    |                  |
| CHINA MERCHANTS HOLDINGS                            | 0.51             |                                    |                  |
| CHINA MOBILE                                        | 3.53             |                                    |                  |
| CHINA TAIPING INSURANCE HOLDINGS                    | 0.50             |                                    |                  |
| GUANGDONG INVESTMENT                                | 0.85             |                                    |                  |
| HYBRID KINETIC GROUP LTD                            | 0.34             |                                    |                  |
| LINK REIT -UNITS-                                   | 0.49             |                                    |                  |
|                                                     | 6.22             |                                    |                  |

## ■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：米ドル)

|                             |                       |
|-----------------------------|-----------------------|
| <b>期首現在純資産額</b>             | <b>144,648,872.54</b> |
| 収益                          |                       |
| 配当金、純額                      | 2,660,615.73          |
| 預金利息                        | 149,359.11            |
| その他の収益                      | 23,606.29             |
|                             | <hr/>                 |
|                             | 2,833,581.13          |
| <b>費用</b>                   |                       |
| 管理報酬                        | 1,741,947.66          |
| 成功報酬                        | 54,949.81             |
| 保管報酬、銀行手数料および利息             | 77,637.08             |
| 専門家報酬、監査費用およびその他の費用         | 97,301.71             |
| CFDに係る支払配当金                 | 2,053,177.70          |
| サービス報酬                      | 401,433.57            |
| 年次税                         | 73,455.43             |
| 取引費用                        | 950,306.88            |
|                             | <hr/>                 |
|                             | 5,450,209.84          |
| <b>投資純損失</b>                | <b>-2,616,628.71</b>  |
| 投資対象売却に係る実現純利益／損失           | 5,967,302.62          |
| 外国為替に係る実現純利益／損失             | -250,943.22           |
| オプションに係る実現純利益／損失            | 340,449.01            |
| 為替予約取引に係る実現純利益／損失           | -489,387.97           |
| 先渡取引に係る実現純利益／損失             | -2,961,324.05         |
| <b>実現純利益／損失</b>             | <b>-10,532.32</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                     | 3,067,945.60          |
| －オプション取引                    | -66,281.50            |
| －為替予約取引                     | 30,496.98             |
| －先渡取引                       | 1,661,725.51          |
| <b>運用による純資産の増加／減少</b>       | <b>4,683,354.27</b>   |
| 投資証券発行手取額                   | 56,114,068.85         |
| 投資証券買戻費用                    | -52,630,775.74        |
| <b>当期末現在純資産額</b>            | <b>152,815,519.92</b> |



# ピクテ (CH) プレシャス・メタル・ファンドーフィジカル・ゴールド

|         |                                                                                                                                                           |
|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 形態／表示通貨 | スイス籍外国投資信託／円建て                                                                                                                                            |
| 主な投資方針  | <ul style="list-style-type: none"> <li>・主に金に投資することにより金価格の変動から得られる収益の獲得機会を投資家に提供することを目的とします。</li> <li>・当該投資先ファンドにかかる費用を控除した金価格の動きに連動することを目指します。</li> </ul> |

## ■組入資産の明細

| 項目                                 | 2015年<br>9月30日<br>現在合計 | 購入        | 売却        | 2016年<br>9月30日<br>現在合計 | 通貨  | 時価<br>(単位：米ドル)        | 総資産に<br>対する<br>比率(%) |
|------------------------------------|------------------------|-----------|-----------|------------------------|-----|-----------------------|----------------------|
| <b>銀行預入</b>                        |                        |           |           |                        |     |                       |                      |
| － 預金                               |                        |           |           |                        |     |                       |                      |
| CHF                                |                        |           |           |                        | CHF | 1,528.91              | 0.00                 |
| EUR                                |                        |           |           |                        | EUR | 2,315.14              | 0.00                 |
| JPY                                |                        |           |           |                        | JPY | 1,977.08              | 0.00                 |
| USD                                |                        |           |           |                        | USD | 211,989.25            | 0.03                 |
| <b>預金合計</b>                        |                        |           |           |                        |     | <b>217,810.38</b>     | <b>0.04</b>          |
| <b>銀行預金合計</b>                      |                        |           |           |                        |     | <b>217,810.38</b>     | <b>0.04</b>          |
| <b>貴金属</b>                         |                        |           |           |                        |     |                       |                      |
| <b>アメリカ合衆国</b>                     |                        |           |           |                        |     |                       |                      |
| GR. OR (BARRE 12.5KG 995 OU MIEUX) | 10,487,362             | 3,977,156 | 494,290   | 13,970,228             | USD | 594,005,147.24        | 96.56                |
| GR. OR (LINGOT 1 KG 999.9)         | 362,964                | 3,849,621 | 3,719,634 | 492,951                | USD | 20,959,948.28         | 3.41                 |
|                                    |                        |           |           |                        |     | 614,965,095.52        | 99.96                |
| <b>貴金属合計</b>                       |                        |           |           |                        |     | <b>614,965,095.52</b> | <b>99.96</b>         |
| <b>為替予約取引</b>                      |                        |           |           |                        |     |                       |                      |
| FX-SW. JPY/USD, 29.07.16-03.08.16  | 0                      | -912,753  | -912,753  | 0                      | USD |                       |                      |
| <b>為替予約取引合計</b>                    |                        |           |           |                        |     | <b>0.00</b>           | <b>0.00</b>          |

## ■損益計算書

自 2015年10月1日 至 2016年9月30日

(単位：米ドル)

|                  |                      |
|------------------|----------------------|
| 受益証券発行に係る受取当期利益  | -296,581.07          |
| <b>収益合計</b>      | <b>-296,581.07</b>   |
| <b>費用：</b>       |                      |
| 支払利息(ロング・ポジション)  | 0.00                 |
| 支払利息(ショート・ポジション) | 378.53               |
| 監査報酬             | 10,817.56            |
| 管理報酬             |                      |
| － I dy 受益証券      | 208,700.08           |
| － P dy 受益証券      | 561,992.11           |
| － R dy 受益証券      | 407,670.73           |
| 管理事務報酬           | 97,343.54            |
| 保管受託銀行報酬         | 243,358.70           |
| その他の費用           | 22,881.76            |
| 受益証券買戻しに係る支払当期利益 | -171,405.05          |
| <b>費用合計</b>      | <b>1,381,737.96</b>  |
| <b>純利益</b>       | <b>-1,678,319.03</b> |
| 実現純売却損           | -3,079,801.31        |
| <b>実現利益</b>      | <b>-4,758,120.34</b> |
| 未実現売却損(変動)       | 79,600,099.49        |
| <b>総利益</b>       | <b>74,841,979.15</b> |

# ピクテ-ショートターム・マネー・マーケットJPY

|        |                                         |
|--------|-----------------------------------------|
| 形態     | ルクセンブルグ籍外国投資法人                          |
| 主な投資方針 | 円建てでの元本の安定性と短期金融市場金利の確保を目的とし、短期金融商品等に投資 |

## ■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                                                        | 純資産に対する<br>比率(%) | 銘柄                                               | 純資産に対する<br>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>カナダ</b>                                                |                  |                                                  |                  |
| 4.00% PROVINCE OF QUEBEC 96/16                            | 0.79             | <b>スウェーデン</b>                                    |                  |
|                                                           | 0.79             | 0.239% SVENSKA HANDELSBANK 14/17 '3' -SR-        | 0.79             |
| <b>ケイマン諸島</b>                                             |                  |                                                  |                  |
| 4.75% HUTCHISON WHAMPOA 09/16 -SR-S                       | 1.95             | <b>アメリカ合衆国</b>                                   |                  |
|                                                           | 1.95             | FRN GENERAL ELECTRIC CO 11/16 S4 -SR-            | 1.59             |
| <b>フィンランド</b>                                             |                  |                                                  |                  |
| 0.303% OP CORPORATE BANK 14/17 '3' -SR-                   | 3.18             | FRN JP MORGAN CHASE 12/17 '4' -SR-               | 1.59             |
|                                                           | 3.18             |                                                  | 3.18             |
| <b>フランス</b>                                               |                  |                                                  |                  |
| 0.56% BFCM 13/16 '8'                                      | 1.58             | <b>合計 I.</b>                                     | <b>33.21</b>     |
| 0.58% BPCPE 13/16 '4' -SR-                                | 2.38             | <b>II. その他の譲渡可能な有価証券</b>                         |                  |
|                                                           | 3.96             | <b>債券</b>                                        |                  |
| <b>ドイツ</b>                                                |                  |                                                  |                  |
| FRN DAIMLER 13/16 -SR-                                    | 1.99             | <b>イギリス</b>                                      |                  |
|                                                           | 1.99             | 0.328% BARCLAYS BANK 14/17 '6' -SR-S             | 1.59             |
| <b>アイルランド</b>                                             |                  |                                                  |                  |
| 4.25% G.E. CAPITAL EUROPEAN FUNDING 10/17 -SR-            | 0.46             |                                                  | 1.59             |
|                                                           | 0.46             | <b>合計 II.</b>                                    | <b>1.59</b>      |
| <b>日本</b>                                                 |                  |                                                  |                  |
| 0.10% JAPAN 14/16 N° 346 -SR-                             | 1.51             | <b>III. 短期金融商品</b>                               |                  |
|                                                           | 1.51             | <b>オーストリア</b>                                    |                  |
| <b>オランダ</b>                                               |                  |                                                  |                  |
| FRN ING BANK 14/16 '6615' -SR-                            | 2.08             | C. PAP. BUNDESIMMOBILIEN 27/03/17                | 2.26             |
| 1.85% BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN 06/16                    | 3.57             | CD OESTERREICH KONTROLLBANK 30/09/16             | 2.71             |
| 1.85% RABOBANK NEDERLAND 07/17 '1719A' -SR-               | 2.00             |                                                  | 4.97             |
| 4.50% KBC IFIMA 12/17 '4221' -SR-                         | 1.36             | <b>ベルギー</b>                                      |                  |
| 5.125% NEDERLANDSE GASUNIE 09/17 -SR-                     | 1.99             | C. PAP. ANHEUSER-BUSCH INBEV 01/12/16            | 0.90             |
|                                                           | 11.00            | C. PAP. ANHEUSER-BUSCH INBEV 29/12/16            | 0.72             |
| <b>韓国</b>                                                 |                  |                                                  |                  |
| 0.28% KOREA DEVELOPMENT BANK 14/16 '46' -SR-              | 0.79             | C. PAP. LVMH FINANCE BELGIQUE 30/09/16           | 2.26             |
| 0.32% SHINHAN BANK 14/16 '4' -SR-                         | 1.58             | C. PAP. LVMH FINANCE BELGIQUE 30/12/16           | 1.81             |
| 3.50% NATIONAL AGRICULTURAL 11/17 '3'                     | 2.03             |                                                  | 5.69             |
|                                                           | 4.40             | <b>フランス</b>                                      |                  |
| <b>香港</b>                                                 |                  |                                                  |                  |
|                                                           |                  | C. PAP. A.C.O.S.S. 30/09/16                      | 2.71             |
|                                                           |                  | C. PAP. AIR LIQUIDE FINANCE 21/11/16             | 1.81             |
|                                                           |                  | C. PAP. SCHNEIDER 05/10/16                       | 1.81             |
|                                                           |                  | C. PAP. SUEZ 27/01/17                            | 1.81             |
|                                                           |                  |                                                  | 8.14             |
|                                                           |                  | <b>ドイツ</b>                                       |                  |
|                                                           |                  | C. PAP. DGZ DEKABANK DEUTSCHE 02/06/17           | 1.81             |
|                                                           |                  |                                                  | 1.81             |
|                                                           |                  | <b>香港</b>                                        |                  |
|                                                           |                  | CD AGRICULTURAL BANK OF CHINA HONG KONG 22/12/16 | 2.01             |
|                                                           |                  |                                                  | 2.01             |

## ■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)

| 銘柄                                     | 純資産に対する<br>比率(%) |
|----------------------------------------|------------------|
| <b>日本</b>                              |                  |
| TBI JAPAN 17/10/16 '620' -SR-          | 1.51             |
| TBI JAPAN 31/10/16 '623' -SR-          | 1.58             |
| TBI JAPAN N° 617 03/10/16 -SR-         | 0.55             |
| TBI JAPAN N° 619 11/10/16 -SR-         | 1.03             |
| TBI JAPAN N° 622 24/10/16 -SR-         | 2.94             |
| TBI JAPAN N° 624 07/11/16 -SR-         | 0.71             |
| TBI JAPAN N° 628 21/11/16 -SR-         | 5.64             |
| TBI JAPAN N° 629 28/11/16 -SR-         | 2.69             |
|                                        | 16.65            |
| <b>ルクセンブルグ</b>                         |                  |
| C. PAP. DH EUROPE FINANCE 21/12/16     | 1.81             |
|                                        | 1.81             |
| <b>イギリス</b>                            |                  |
| C. PAP. BAT INTL FINANCE 27/10/16      | 1.81             |
| CD CREDIT SUISSE LONDON 21/03/17       | 1.81             |
| CD QATAR NATIONAL BANK (UK) 29/08/17   | 1.67             |
| CD STANDARD CHARTERED BK 30/90/16      | 1.81             |
| CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK 14/03/17 | 1.81             |
|                                        | 8.91             |
| <b>アメリカ合衆国</b>                         |                  |
| C. PAP. HONEYWELL INTL 15/03/17        | 1.81             |
| C. PAP. PROCTER & GAMBLE 09/11/16      | 2.71             |
|                                        | 4.52             |
| <b>合計Ⅲ.</b>                            | <b>54.51</b>     |
| <b>投資有価証券合計</b>                        | <b>89.31</b>     |
| 現金預金                                   | 5.33             |
| 預金                                     | 4.98             |
| その他の純資産                                | 0.38             |
| <b>純資産合計</b>                           | <b>100.00</b>    |

|                             |                          |
|-----------------------------|--------------------------|
| <b>期首現在純資産額</b>             | <b>13,428,171,372.00</b> |
| <b>収益</b>                   |                          |
| 債券利息、純額                     | 62,122,508.00            |
| 預金利息                        | 38,644.00                |
|                             | 62,161,152.00            |
| <b>費用</b>                   |                          |
| 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            |
| <b>投資純利益／損失</b>             | <b>39,536,101.00</b>     |
| 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              |
| <b>実現純利益／損失</b>             | <b>-27,263,952.00</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                     | 12,996,961.00            |
| －為替予約取引                     | -4,974,484.00            |
| <b>運用による純資産の増加／減少</b>       | <b>-19,241,475.00</b>    |
| 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                |
| <b>当期末現在純資産額</b>            | <b>12,621,916,450.00</b> |