

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	2015年5月29日(当初設定日)から無期限です。
運用方針	主に投資信託証券に投資を行い、分配金原資の獲得と信託財産の成長を図ることを目的に運用を行います。
主要投資対象	①ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー新興国株式ボラティリティ低減ファンド受益証券 ②ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY投資証券
運用方法	①投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の高配当利回りの株式に投資します。 ②実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託の受益証券以外の有価証券への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②収益分配金額は、基準価額の水準等を勘案して委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。



PICTET

## ピクテ新興国高配当株式 低ボラティリティ戦略 ファンド(毎月決算型) 愛称：エマージング・プロ毎月

### 運用報告書(全体版)

第48期(決算日2019年6月10日) 第51期(決算日2019年9月10日)  
第49期(決算日2019年7月10日) 第52期(決算日2019年10月10日)  
第50期(決算日2019年8月13日) 第53期(決算日2019年11月11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、「ピクテ新興国高配当株式低ボラティリティ戦略ファンド(毎月決算型)」は、2019年11月11日に第53期の決算を行いましたので、第48期から第53期までの運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

### ピクテ投信投資顧問株式会社

東京都千代田区丸の内2-2-1

お問い合わせ窓口

投資信託営業部

電話番号 03-3212-1805

受付時間：委託者の営業日の午前9時から午後5時まで

ホームページ：www.pictet.co.jp

## ■最近5作成期の運用実績

	決算期	基準価額			参考指数		投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
		(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率		
		円	円	%		%	%	百万円
第5 作成期	24期(2017年6月12日)	7,221	50	△0.6	8,985	△0.5	99.1	834
	25期(2017年7月10日)	7,197	50	0.4	9,163	2.0	99.2	785
	26期(2017年8月10日)	7,195	50	0.7	9,430	2.9	98.7	790
	27期(2017年9月11日)	7,095	50	△0.7	9,473	0.5	99.2	726
	28期(2017年10月10日)	7,305	50	3.7	9,934	4.9	97.8	757
	29期(2017年11月10日)	7,367	50	1.5	10,292	3.6	99.1	765
第6 作成期	30期(2017年12月11日)	7,214	50	△1.4	10,107	△1.8	99.5	760
	31期(2018年1月10日)	7,450	50	4.0	10,849	7.3	99.1	770
	32期(2018年2月13日)	6,907	50	△6.6	10,040	△7.5	99.5	687
	33期(2018年3月12日)	6,862	50	0.1	10,337	3.0	99.5	680
	34期(2018年4月10日)	6,722	50	△1.3	9,940	△3.8	99.1	648
	35期(2018年5月10日)	6,518	50	△2.3	10,069	1.3	99.5	629
第7 作成期	36期(2018年6月11日)	6,505	50	0.6	9,945	△1.2	99.5	621
	37期(2018年7月10日)	6,209	50	△3.8	9,565	△3.8	99.5	508
	38期(2018年8月10日)	6,342	50	2.9	9,579	0.1	99.5	520
	39期(2018年9月10日)	6,082	50	△3.3	9,085	△5.2	99.5	487
	40期(2018年10月10日)	5,992	50	△0.7	8,997	△1.0	99.5	474
	41期(2018年11月12日)	5,914	50	△0.5	8,905	△1.0	99.5	469
第8 作成期	42期(2018年12月10日)	5,961	50	1.6	8,840	△0.7	99.5	474
	43期(2019年1月10日)	5,785	50	△2.1	8,613	△2.6	99.5	457
	44期(2019年2月12日)	5,943	50	3.6	9,164	6.4	99.5	472
	45期(2019年3月11日)	5,874	50	△0.3	9,150	△0.1	99.5	540
	46期(2019年4月10日)	5,987	50	2.8	9,734	6.4	99.5	552
	47期(2019年5月10日)	5,748	50	△3.2	9,045	△7.1	98.6	527
第9 作成期	48期(2019年6月10日)	5,585	50	△2.0	8,752	△3.2	99.6	510
	49期(2019年7月10日)	5,673	50	2.5	9,098	4.0	99.5	503
	50期(2019年8月13日)	5,269	50	△6.2	8,225	△9.6	99.5	468
	51期(2019年9月10日)	5,341	50	2.3	8,693	5.7	99.5	475
	52期(2019年10月10日)	5,291	50	0.0	8,536	△1.8	99.5	461
	53期(2019年11月11日)	5,571	50	6.2	9,306	9.0	99.5	482

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 参考指数は、MSCIエマージング・マーケット指数を委託者が円換算し、設定日(2015年5月29日)を10,000として指数化したものです。

MSCIエマージング・マーケット指数は、MSCI Inc.が開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。またMSCI Inc.は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

## ■当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		参考指数		投資信託証券 組入比率
		円	騰落率		騰落率	
第48期	(期首)2019年 5月10日	5,748	—	9,045	—	98.6
	5月末	5,533	△3.7	8,711	△3.7	99.7
	(期末)2019年 6月10日	5,635	△2.0	8,752	△3.2	99.6
第49期	(期首)2019年 6月10日	5,585	—	8,752	—	99.6
	6月末	5,719	2.4	9,103	4.0	99.8
	(期末)2019年 7月10日	5,723	2.5	9,098	4.0	99.5
第50期	(期首)2019年 7月10日	5,673	—	9,098	—	99.5
	7月末	5,641	△0.6	9,073	△0.3	99.6
	(期末)2019年 8月13日	5,319	△6.2	8,225	△9.6	99.5
第51期	(期首)2019年 8月13日	5,269	—	8,225	—	99.5
	8月末	5,246	△0.4	8,268	0.5	99.5
	(期末)2019年 9月10日	5,391	2.3	8,693	5.7	99.5
第52期	(期首)2019年 9月10日	5,341	—	8,693	—	99.5
	9月末	5,393	1.0	8,653	△0.5	99.6
	(期末)2019年10月10日	5,341	0.0	8,536	△1.8	99.5
第53期	(期首)2019年10月10日	5,291	—	8,536	—	99.5
	10月末	5,561	5.1	9,079	6.4	98.5
	(期末)2019年11月11日	5,621	6.2	9,306	9.0	99.5

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

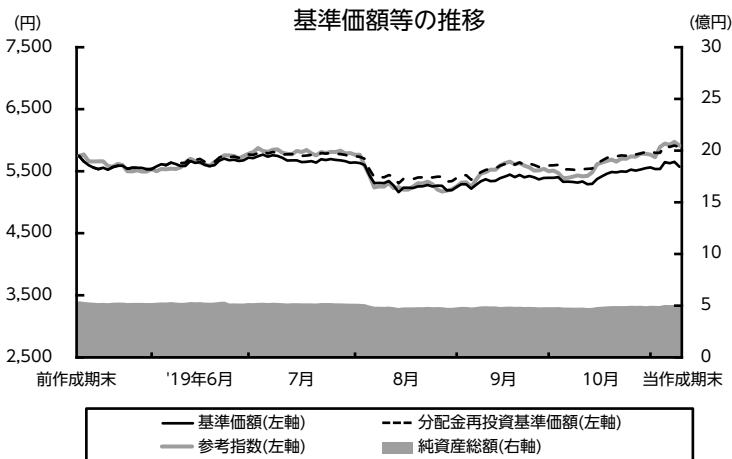
(注2) 参考指数は、MSCIエマージング・マーケット指数を委託者が円換算し、設定日（2015年5月29日）を10,000として指数化したものです。

## ■当作成期中の運用状況と今後の運用方針（2019年5月11日から2019年11月11日まで）

### 1. 基準価額等の推移

当作成期の分配金再投資基準価額\*は、2.4%の上昇となりました。

\*「分配金再投資基準価額」は、購入時手数料等を考慮せず、税引前分配金を再投資した場合の評価額を表します。以下同じ。



\*参考指数は前作成期末の基準価額に合わせて指数化しています。

### ○基準価額の high・安値

決算期	期首	期中高値	期中安値	期末
第48期	19/5/10	19/5/13	19/5/20	19/6/10
	5,748円	5,658円	5,522円	5,635円
第49期	19/6/10	19/7/3	19/6/18	19/7/10
	5,585円	5,769円	5,583円	5,723円
第50期	19/7/10	19/7/24	19/8/8	19/8/13
	5,673円	5,695円	5,308円	5,319円
第51期	19/8/13	19/9/10	19/8/14	19/9/10
	5,269円	5,391円	5,164円	5,391円
第52期	19/9/10	19/9/17	19/10/8	19/10/10
	5,341円	5,446円	5,317円	5,341円
第53期	19/10/10	19/11/8	19/10/11	19/11/11
	5,291円	5,651円	5,295円	5,621円

(注) 各期末の基準価額は分配金込みです。

### ◇主な変動要因

- 上昇▲ ・実質的に組入れている株式からの配当収入  
 下落▼ ・実質的に組入れている株式の価格が下落したこと

### 2. 投資環境

- 新興国株式市場は、当作成期を通じてみれば底堅い展開となりました。前作成期末から2019年7月にかけては、米中貿易摩擦問題を巡る緊張激化が世界経済や企業業績にマイナスの影響を及ぼすとの懸念が同市場の下落要因となった一方、米国の金融当局が利下げを示唆したことが上昇要因となり、上下にもみ合う展開となりました。8月には、米国やドイツ、中国などで景気減速を示唆する内容の経済指標が発表されたことで世界経済の先行きに対する懸念が高まり、下落しました。その後は、10月半ばに米中貿易交渉において部分合意に至り、米国の対中追加関税引き上げが延期されたことや、一部の新興国において利下げによる景気下支えを図る動きが見られたこと、米国の追加利下げ期待が高まったことなどが追い風となり、期末にかけて上昇しました。
- 為替市場では、円に対して南アフリカランドやインドルピーなどが下落しました。南アフリカでは、同国政府が経営難の国営電力会社を救済する姿勢を示したことで、大手格付機関が同国国債の格付見通しが悪化するとの見方を示したことや米中貿易摩擦激化に対する懸念などから、南アフリカランドが円に対して下落しました。インドでは、米中貿易摩擦激化に加えて、インド政府がジャム・カシミール州の特別自治権を剥奪したことで領有権を争うパキスタンとの対立が激化するとの懸念などから、インドルピーが円に対して下落しました。

### 3. 組入状況

投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の高配当利回りの株式に投資し、分配金原資の獲得と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。

投資先ファンド	組入比率		当作成期騰落率
	前作成期末	当作成期末	
PGSF－新興国株式ボラティリティ低減ファンド	97.0%	98.0%	3.1%
ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	1.6%	1.5%	-0.1%

(注) “PGSF”は「ピクテ・グローバル・セレクトション・ファンド」の略称です。以下同じ。騰落率は分配金を再投資したものと計算しています。

#### 投資先ファンドの組入状況

##### <ピクテ・グローバル・セレクトション・ファンド－新興国株式ボラティリティ低減ファンド>

主に新興国の高配当利回りの株式に分散投資するとともに、相対的にボラティリティの低いポートフォリオを構築してまいりました。当作成期末現在の株式の組入比率は、95.5%（前作成期末比－1.9%）となっております。

#### ◇組入上位10カ国・地域

##### 【前作成期末】

国・地域名	組入比率
中国	18.1%
マレーシア	13.1%
台湾	12.0%
韓国	10.8%
インドネシア	7.5%
タイ	7.4%
ポーランド	7.0%
メキシコ	5.1%
インド	4.6%
アラブ首長国連邦	3.9%



##### 【当作成期末】

国・地域名	組入比率
中国	17.9%
台湾	12.2%
マレーシア	11.6%
韓国	10.4%
タイ	7.7%
ポーランド	6.9%
インドネシア	6.6%
メキシコ	5.1%
南アフリカ	4.8%
インド	4.5%

国・地域別では、南アフリカやトルコなどの比率が上昇しました。一方、マレーシアやインドネシアなどの比率が低下しました。当作成期末現在の組入は15カ国・地域となっております。

(注) 組入比率は当該投資先ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

## ◇業種別組入比率

### 【前作成期末】

業種名	組入比率
金融	21.1%
生活必需品	17.9%
コミュニケーション・サービス	16.1%
一般消費財・サービス	11.9%
資本財・サービス	7.5%
エネルギー	7.0%
素材	5.3%
情報技術	3.9%
公益事業	3.9%
不動産	2.4%
ヘルスケア	0.3%

### 【当作成期末】

業種名	組入比率
金融	19.3%
生活必需品	16.9%
コミュニケーション・サービス	16.1%
一般消費財・サービス	12.6%
エネルギー	7.5%
資本財・サービス	7.2%
素材	5.7%
情報技術	3.9%
公益事業	3.9%
不動産	2.0%
ヘルスケア	0.2%

業種別では、一般消費財・サービスやエネルギーなどの比率が上昇しました。一方、金融や生活必需品などの比率が低下しました。

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

## ◇組入上位10銘柄

### 【前作成期末】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
起亜自動車	韓国	自動車	3.4%
ウォルマート・デ・メヒコ	メキシコ	食品・生活必需品小売り	3.3%
パブリック・バンク	マレーシア	銀行	2.9%
アンタ・スポーツ・プロダクツ	中国	繊維・アパレル・贅沢品	2.7%
アドバンスド・インフォ・サービス	タイ	無線通信サービス	2.5%
チャイナ・モバイル	中国	無線通信サービス	2.5%
KT&G	韓国	タバコ	2.4%
テレコムニカシ・インドネシア	インドネシア	各種電気通信サービス	2.4%
台湾モバイル	台湾	無線通信サービス	2.3%
ポシュラクネ・ザクラド・ウバスピクゼン	ポーランド	保険	2.3%

### 【当作成期末】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
アンタ・スポーツ・プロダクツ	中国	繊維・アパレル・贅沢品	3.7%
ウォルマート・デ・メヒコ	メキシコ	食品・生活必需品小売り	3.3%
起亜自動車	韓国	自動車	3.2%
アドバンスド・インフォ・サービス	タイ	無線通信サービス	3.0%
テレコムニカシ・インドネシア	インドネシア	各種電気通信サービス	2.5%
パブリック・バンク	マレーシア	銀行	2.4%
PKNオーレン	ポーランド	石油・ガス・消耗燃料	2.4%
台湾モバイル	台湾	無線通信サービス	2.4%
広東インベストメント	中国	水道	2.3%
KT&G	韓国	タバコ	2.3%

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

当作成期末の組入上位銘柄は、

- － アンタ・スポーツ・プロダクツ : プロのアスリートや一般消費者向けのシューズやスポーツ用品を中心とするアパレル製品のデザインから開発、製造、販売までを手がける。
- － ウォルマート・デメヒコ : 小売会社。食品、衣料、その他の商品をさまざまな形態の店舗で販売する。
- － 起亜自動車 : 乗用車、小型バス、トラック、商用車を製造し、国内外で販売する。
- － アドバンスド・インフォ・サービス : 移動体通信会社。タイ電話公社より、携帯電話サービスの認可を受けている。アナログ携帯電話サービスやGSMネットワークを通じたデジタル携帯電話サービスを提供。
- － テレコムニカシ・インドネシア : インドネシアの国営通信会社。固定電話、携帯電話、データ通信サービスをはじめ各種通信サービスを提供。

などとなりました。

### <ピクテショートターム・マネー・マーケットJPY>

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

## 4. 収益分配金

当作成期中の収益分配は、基準価額の水準等を勘案して決定しました。各決算期の分配金の計算過程につきましては、13ページをご覧ください。

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。

### ◇分配金および分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第48期	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期
	自 2019年5月11日 至 2019年6月10日	自 2019年6月11日 至 2019年7月10日	自 2019年7月11日 至 2019年8月13日	自 2019年8月14日 至 2019年9月10日	自 2019年9月11日 至 2019年10月10日	自 2019年10月11日 至 2019年11月11日
当期分配金	50	50	50	50	50	50
(対基準価額比率)	0.887	0.874	0.940	0.927	0.936	0.890
当期の収益	50	50	49	50	50	50
当期の収益以外	－	－	0	－	－	－
翌期繰越分配対象額	1,053	1,057	1,057	1,061	1,062	1,068

(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。

(注3) この様式で示される「当期の収益」は、当ファンドが投資する投資先ファンドからの分配金を受取った場合、実質的に「当期の収益以外」の原資が含まれて表示されることがあります。

## 5. 今後の運用方針

### (1) 投資環境

長期的には、新興国経済は若い労働人口が豊富であることなどを背景に中間所得層の持続的な拡大や構造変化に後押しされ、先進国を凌ぐ成長力を有しているとの見方には変更ありません。一方、短期的な見通しとしては引き続き米トランプ大統領の政策動向や先進国の金融政策動向、地政学的な情勢には注視する必要があると考えます。

### (2) 投資方針

投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の高配当利回りの株式に分散投資します。引き続き、個別銘柄の変動特性や相関に注目し、ボラティリティの低いポートフォリオを構築し、さらに、高リスク国への投資比率を低減することで、相対的にボラティリティの低い運用を行っていく方針です。

※投資先ファンドの主な投資方針につきましては、14ページをご覧ください。



## ■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当作成期(第48期～第53期) (2019年5月11日～2019年11月11日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	5,515円	—	作成期中の平均基準価額（月末値の平均値）です。
(a) 信託報酬 (投信会社)	39円 (15)	0.709% (0.278)	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価 ・購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価 ・ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(23)	(0.417)	
(受託会社)	(1)	(0.014)	
(b) その他費用	2	0.027	(b) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
(監査費用)	(2)	(0.027)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	41	0.736	

(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）を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目毎に小数第3位未満は四捨五入しています。

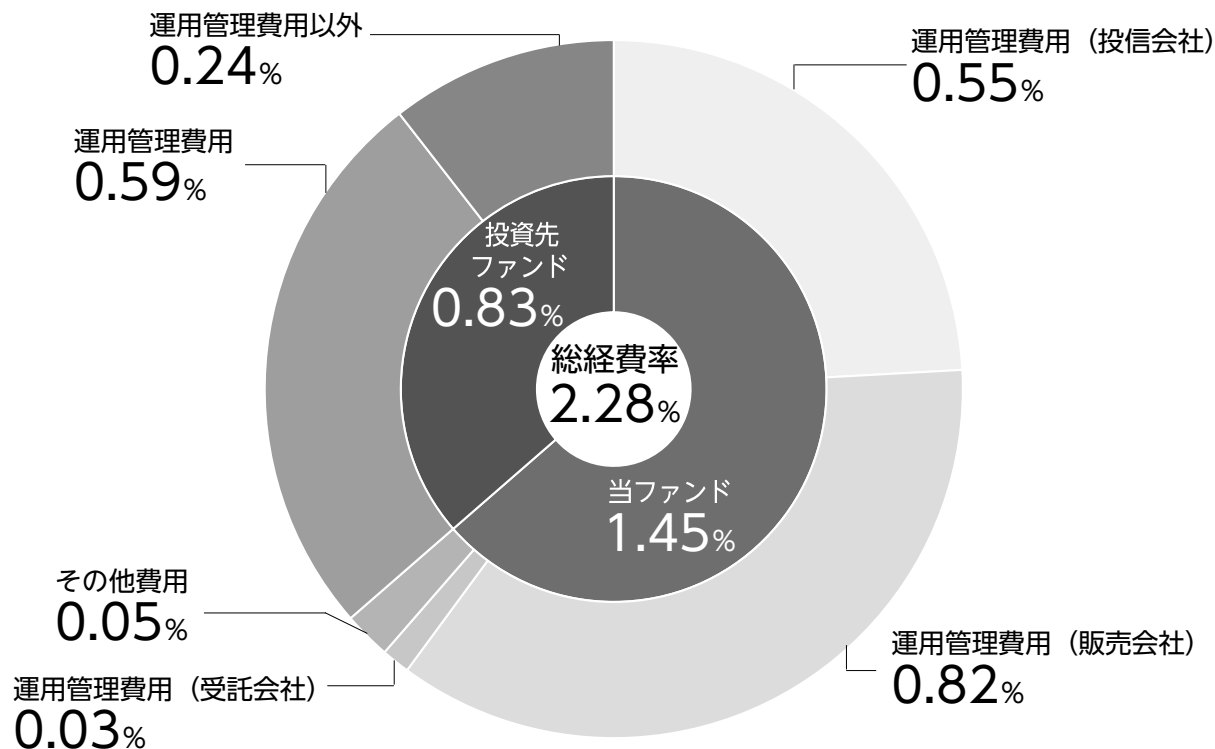
(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注4) 各金額の円未満は四捨五入しています。

## (参考情報)

### ○総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）**は2.28%です。



総経費率 (①+②+③)	2.28%
①当ファンドの費用の比率	1.45%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.59%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.24%

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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券です。

(注5) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

■当作成期中の売買および取引の状況 (2019年5月11日から2019年11月11日まで)

投資信託受益証券、投資証券

決算期			第48期～第53期			
			買付		売付	
			口数	金額	口数	金額
外国	邦貨建		□	千円	□	千円
		PGSF－新興国株式ボラティリティ低減ファンド	4,356	20,650	8,853	42,110
	ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	－	－	12	1,270	

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 単位未满是切り捨てています。

■利害関係人との取引状況等 (2019年5月11日から2019年11月11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 (2019年5月11日から2019年11月11日まで)

該当事項はありません。

■特定資産の価格等の調査 (2019年5月11日から2019年11月11日まで)

該当事項はありません。

■組入資産の明細 (2019年11月11日現在)

邦貨建ファンドの明細

ファンド名	第8作成期末 (第47期末)	第9作成期末 (第53期末)		
	口数	口数	評価額	比率
	□	□	千円	%
PGSF－新興国株式ボラティリティ低減ファンド	103,733	99,236	473,258	98.0
ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	82	69	7,014	1.5
合計	103,815	99,305	480,272	99.5

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 口数・評価額の単位未满是切り捨てています。

## ■投資信託財産の構成 (2019年11月11日現在)

項目	第9作成期末(第53期末)	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 473,258	% 96.9
投資証券	7,014	1.4
コール・ローン等、その他	8,060	1.7
投資信託財産総額	488,332	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年6月10日)、 (2019年7月10日)、 (2019年8月13日)、 (2019年9月10日)、 (2019年10月10日)、 (2019年11月11日)現在

項目	第48期末	第49期末	第50期末	第51期末	第52期末	第53期末
<b>(A)資産</b>	<b>518,109,541円</b>	<b>508,992,099円</b>	<b>474,757,413円</b>	<b>481,447,654円</b>	<b>466,674,794円</b>	<b>488,332,138円</b>
コール・ローン等	7,096,726	7,482,223	8,185,298	7,955,151	7,623,595	8,059,396
投資信託受益証券(評価額)	500,021,994	493,219,343	459,552,940	466,474,576	452,035,027	473,258,427
投資証券(評価額)	8,290,821	8,290,533	7,019,175	7,017,927	7,016,172	7,014,315
未収入金	2,700,000	-	-	-	-	-
<b>(B)負債</b>	<b>7,917,920</b>	<b>5,042,754</b>	<b>5,833,890</b>	<b>5,616,999</b>	<b>5,472,585</b>	<b>5,505,799</b>
未払金	-	-	450,000	580,000	560,000	-
未払収益分配金	4,567,479	4,441,830	4,449,692	4,454,176	4,358,456	4,333,513
未払解約金	2,728,690	-	272,419	69,478	-	562,682
未払信託報酬	598,279	578,245	636,776	493,963	533,202	586,580
未払利息	19	-	22	21	20	22
その他未払費用	23,453	22,679	24,981	19,361	20,907	23,002
<b>(C)純資産総額(A-B)</b>	<b>510,191,621</b>	<b>503,949,345</b>	<b>468,923,523</b>	<b>475,830,655</b>	<b>461,202,209</b>	<b>482,826,339</b>
元本	913,495,955	888,366,112	889,938,473	890,835,373	871,691,370	866,702,663
次期繰越損益金	△403,304,334	△384,416,767	△421,014,950	△415,004,718	△410,489,161	△383,876,324
<b>(D)受益権総口数</b>	<b>913,495,955口</b>	<b>888,366,112口</b>	<b>889,938,473口</b>	<b>890,835,373口</b>	<b>871,691,370口</b>	<b>866,702,663口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	<b>5,585円</b>	<b>5,673円</b>	<b>5,269円</b>	<b>5,341円</b>	<b>5,291円</b>	<b>5,571円</b>

<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) 当ファンドの第48期首元本額は917,023,974円、第48～53期中追加設定元本額は34,683,931円、第48～53期中一部解約元本額は85,005,242円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第48期末0.5585円、第49期末0.5673円、第50期末0.5269円、第51期末0.5341円、第52期末0.5291円、第53期末0.5571円です。

(注3) 元本の欠損

当作成期末において貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は383,876,324円です。

## ■損益の状況

第48期(自2019年5月11日 至2019年6月10日)

第51期(自2019年8月14日 至2019年9月10日)

第49期(自2019年6月11日 至2019年7月10日)

第52期(自2019年9月11日 至2019年10月10日)

第50期(自2019年7月11日 至2019年8月13日)

第53期(自2019年10月11日 至2019年11月11日)

項目	第48期	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期
<b>(A)配当等収益</b>	5,227,928円	5,082,645円	5,082,219円	5,095,245円	4,971,328円	4,956,281円
受取配当金	5,228,283	5,082,898	5,082,560	5,095,475	4,971,664	4,956,670
支払利息	△ 355	△ 253	△ 341	△ 230	△ 336	△ 389
<b>(B)有価証券売買損益</b>	△ 14,896,549	7,741,697	△ 35,885,914	6,312,105	△ 4,488,121	24,009,214
売買益	123,135	8,077,349	26,231	6,331,965	121,642	24,402,912
売買損	△ 15,019,684	△ 335,652	△ 35,912,145	△ 19,860	△ 4,609,763	△ 393,698
<b>(C)信託報酬等</b>	△ 621,732	△ 600,924	△ 661,757	△ 513,324	△ 554,109	△ 609,574
<b>(D)当期損益金(A+B+C)</b>	△ 10,290,353	12,223,418	△ 31,465,452	10,894,026	△ 70,902	28,355,921
<b>(E)前期繰越損益金</b>	△272,003,872	△277,964,689	△268,747,254	△303,927,525	△288,880,272	△287,720,195
<b>(F)追加信託差損益金</b>	△116,442,630	△114,233,666	△116,352,552	△117,517,043	△117,179,531	△120,178,537
(配当等相当額)	( 25,972,376)	( 25,503,989)	( 26,034,349)	( 26,293,520)	( 26,236,929)	( 26,972,021)
(売買損益相当額)	(△142,415,006)	(△139,737,655)	(△142,386,901)	(△143,810,563)	(△143,416,460)	(△147,150,558)
<b>(G)計(D+E+F)</b>	△398,736,855	△379,974,937	△416,565,258	△410,550,542	△406,130,705	△379,542,811
<b>(H)収益分配金</b>	△ 4,567,479	△ 4,441,830	△ 4,449,692	△ 4,454,176	△ 4,358,456	△ 4,333,513
<b>次期繰越損益金(G+H)</b>	△403,304,334	△384,416,767	△421,014,950	△415,004,718	△410,489,161	△383,876,324
追加信託差損益金	△116,442,630	△114,233,666	△116,352,552	△117,517,043	△117,179,531	△120,178,537
(配当等相当額)	( 25,972,376)	( 25,503,989)	( 26,034,349)	( 26,293,520)	( 26,236,929)	( 26,972,021)
(売買損益相当額)	(△142,415,006)	(△139,737,655)	(△142,386,901)	(△143,810,563)	(△143,416,460)	(△147,150,558)
分配準備積立金	70,229,100	68,453,614	68,060,597	68,308,195	66,390,552	65,643,856
繰越損益金	△357,090,804	△338,636,715	△372,722,995	△365,795,870	△359,700,182	△329,341,643

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

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

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

(注4) 第48期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,606,196円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(25,972,376円)および分配準備積立金(70,190,383円)より分配対象収益は100,768,955円(10,000口当たり1,103円)であり、うち4,567,479円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。

(注5) 第49期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,844,499円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(25,503,989円)および分配準備積立金(68,050,945円)より分配対象収益は98,399,433円(10,000口当たり1,107円)であり、うち4,441,830円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。

(注6) 第50期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,420,462円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(26,034,349円)および分配準備積立金(68,089,827円)より分配対象収益は98,544,638円(10,000口当たり1,107円)であり、うち4,449,692円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。

(注7) 第51期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,865,943円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(26,293,520円)および分配準備積立金(67,896,428円)より分配対象収益は99,055,891円(10,000口当たり1,111円)であり、うち4,454,176円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。

(注8) 第52期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,417,219円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(26,236,929円)および分配準備積立金(66,331,789円)より分配対象収益は96,985,937円(10,000口当たり1,112円)であり、うち4,358,456円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。

(注9) 第53期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,851,983円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(26,972,021円)および分配準備積立金(65,125,386円)より分配対象収益は96,949,390円(10,000口当たり1,118円)であり、うち4,333,513円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。

## ＜分配金のお知らせ＞

当作成期中の収益分配は、基準価額の水準等を勘案して決定しました。各決算期の分配金および分配金の計算過程は以下の通りです。なお、収益分配にあてなかった留保金の運用については、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。

	第48期	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期
1万口当たり分配金	50円	50円	50円	50円	50円	50円
費用控除後の配当等収益	4,606,196円	4,844,499円	4,420,462円	4,865,943円	4,417,219円	4,851,983円
費用控除後、繰越欠損金 補填後の有価証券売買等損益	0円	0円	0円	0円	0円	0円
収益調整金	25,972,376円	25,503,989円	26,034,349円	26,293,520円	26,236,929円	26,972,021円
分配準備積立金	70,190,383円	68,050,945円	68,089,827円	67,896,428円	66,331,789円	65,125,386円
分配対象収益 (1万口当たり)	100,768,955円 (1,103円)	98,399,433円 (1,107円)	98,544,638円 (1,107円)	99,055,891円 (1,111円)	96,985,937円 (1,112円)	96,949,390円 (1,118円)
分配金額 (1万口当たり)	4,567,479円 (50円)	4,441,830円 (50円)	4,449,692円 (50円)	4,454,176円 (50円)	4,358,456円 (50円)	4,333,513円 (50円)

- ◇ 分配金を再投資する場合  
お手取り分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。
- ◇ 分配金をお支払いする場合  
分配金のお支払いは、各決算日から起算して5営業日までに開始いたします。
- ◇ 分配金は普通分配金に課税され、個人の受益者の場合、源泉徴収の税率は20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）となります。（原則として、確定申告は不要です。）  
法人の受益者の場合、源泉徴収の税率は15.315%（所得税15%および復興特別所得税0.315%）となります。  
（注）当作成期末現在で適用される内容であり、税制が改正された場合等は変更される場合があります。
- ◇ 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

## ＜お知らせ＞

該当事項はありません。

## <組入投資信託証券の内容>

「ピクテ新興国高配当株式低ボラティリティ戦略ファンド（毎月決算型）」は当作成期末において、「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド－新興国株式ボラティリティ低減ファンド」（ルクセンブルグ籍外国投資信託）および「ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY」（ルクセンブルグ籍外国投資法人）を組入れております。以下は、当該組入投資信託証券の内容です。

### ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド－新興国株式ボラティリティ低減ファンド

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国投資信託／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・主に新興国の高配当利回りの株式に分散投資します。</li> <li>・相対的にボラティリティの低いポートフォリオを構築します。</li> </ul>
関係法人	管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ 保管受託銀行：ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エス・エイ 登録・名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイ
主な費用	管理報酬：純資産総額の年率0.25％ サービス報酬：純資産総額の年率0.1％ 保管受託銀行報酬：純資産総額の年率0.25％ ※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。
決 算 日	毎年12月31日

### ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY

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

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド－新興国株式ボラティリティ低減ファンド

■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2018年12月31日現在)

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券</b>				
<b>株式</b>				
<b>バミューダ</b>				
SIHUAN PHARMACEUTICAL HOLDINGS	HKD	95,000.00	1,828,473.00	0.25
			1,828,473.00	0.25
<b>ケイマン諸島</b>				
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS	HKD	10,000.00	6,385,256.00	0.86
ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	27,000.00	14,243,545.00	1.93
CHINA STATE CONSTRUCTION INTERANTIONAL	HKD	54,000.00	4,718,767.00	0.64
COUNTRY GARDEN HOLDINGS	HKD	80,000.00	10,710,932.00	1.45
HENGAN INTERNATIONAL GROUP	HKD	17,500.00	14,013,845.00	1.89
LEE & MAN PAPER MANUFACTURING	HKD	39,000.00	3,638,120.00	0.49
			53,710,465.00	7.26
<b>中国</b>				
BEIJING CAPITAL INTERNATIONAL AIRPORT 'H'	HKD	36,000.00	4,202,889.00	0.57
CHINA CONSTRUCTION BANK 'H'	HKD	6,000.00	544,538.00	0.07
ZHEJIANG EXPRESSWAY 'H'	HKD	38,000.00	3,624,914.00	0.49
			8,372,341.00	1.13
<b>チェコ共和国</b>				
KOMERCNI BANKA	CZK	1,308.00	5,428,088.00	0.73
O2 CZECH REPUBLIC	CZK	1,008.00	1,190,237.00	0.16
			6,618,325.00	0.89
<b>ギリシャ</b>				
JUMBO	EUR	2,124.00	3,403,760.00	0.46
			3,403,760.00	0.46
<b>香港</b>				
CHINA MOBILE	HKD	18,500.00	19,583,909.00	2.65
CITIC PACIFIC	HKD	100,000.00	17,252,131.00	2.33
GUANGDONG INVESTMENT	HKD	76,000.00	16,165,303.00	2.19
SUN ART RETAIL GROUP	HKD	66,000.00	7,399,310.00	1.00
			60,400,653.00	8.17
<b>インド</b>				
BHARAT PETROLEUM -DEMAT.-	INR	20,689.00	11,828,483.00	1.60
BHARTI INFRATEL	INR	18,351.00	7,491,031.00	1.01
HINDUSTAN PETROLEUM -DEMAT.-	INR	15,826.00	6,316,882.00	0.85
INDIA OIL -DEMAT.-	INR	32,006.00	6,913,413.00	0.93
			32,549,809.00	4.39
<b>インドネシア</b>				
BANK NEGARA INDONESIA 'B'	IDR	203,000.00	13,668,978.00	1.85
BANK TABUNGAN NEGARA	IDR	109,300.00	2,124,277.00	0.29
GUDANG GARAM PERUSAHAAN ROKOK	IDR	12,300.00	7,870,432.00	1.06



銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
HANJAYA MANDALA SAMPOERNA	IDR	215,200.00	6,109,048.00	0.83
PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR	IDR	117,700.00	6,709,499.00	0.91
SURYA CITRA MEDIA	IDR	162,300.00	2,322,295.00	0.31
TELEKOMUNIKASI INDONESIA 'B'	IDR	597,900.00	17,156,044.00	2.32
TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE	IDR	18,800.00	517,866.00	0.07
			56,478,439.00	7.64
<b>マレーシア</b>				
BRITISH AMERICAN TOBACCO MALAYSIA	MYR	4,100.00	3,938,839.00	0.53
DIGI.COM	MYR	68,200.00	8,171,743.00	1.10
HONG LEONG BANK	MYR	12,700.00	6,898,453.00	0.93
IOI PROPERTIES	MYR	56,100.00	2,300,390.00	0.31
MALAYAN BANKING BHD	MYR	70,800.00	17,909,139.00	2.42
MAXIS	MYR	36,400.00	5,185,289.00	0.70
NESTLE (MALAYSIA)	MYR	1,500.00	5,887,170.00	0.80
PETRONAS CHEMICALS GROUP	MYR	63,100.00	15,608,562.00	2.11
PETRONAS DAGANGAN	MYR	7,100.00	5,009,819.00	0.68
PETRONAS GAS	MYR	13,900.00	7,106,142.00	0.96
PUBLIC BANK	MYR	35,700.00	23,536,219.00	3.17
S P SETIA	MYR	28,800.00	1,786,760.00	0.24
WESTPORT HOLDINGS	MYR	10,200.00	983,165.00	0.13
			104,321,690.00	14.08
<b>メキシコ</b>				
COCA-COLA FEMSA 'L'	MXN	10,200.00	6,837,821.00	0.92
KIMBERLY CLARK DE MEXICO 'A'	MXN	34,200.00	5,929,942.00	0.80
WAL-MART DE MEXICO	MXN	77,200.00	21,587,495.00	2.92
			34,355,258.00	4.64
<b>フィリピン</b>				
ABOITIZ POWER	PHP	11,700.00	859,334.00	0.12
GLOBE TELECOM	PHP	555.00	2,206,558.00	0.30
INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL	PHP	4,150.00	868,394.00	0.12
MANILA ELECTRIC	PHP	6,570.00	5,224,175.00	0.71
			9,158,461.00	1.25
<b>ポーランド</b>				
BANK PEKAO	PLN	4,232.00	13,530,911.00	1.83
GRUPA LOTOS	PLN	2,503.00	6,497,705.00	0.88
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	PLN	6,122.00	19,421,132.00	2.63
PZU - POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	PLN	14,909.00	19,198,524.00	2.60
			58,648,272.00	7.94
<b>南アフリカ</b>				
GOLD FIELDS	ZAR	24,836.00	9,376,755.00	1.27
SIBANYE GOLD	ZAR	44,470.00	3,409,625.00	0.46
VODACOM GROUP	ZAR	14,175.00	14,317,552.00	1.94
			27,103,932.00	3.67

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>韓国</b>				
COWAY	KRW	1,413.00	10,325,375.00	1.40
DONG SUH COMPANIES	KRW	928.00	1,638,123.00	0.22
KANGWON LAND	KRW	3,220.00	10,161,348.00	1.37
KIA MOTORS	KRW	6,006.00	19,960,007.00	2.70
KT & G	KRW	1,913.00	19,148,135.00	2.59
LG	KRW	2,174.00	14,985,877.00	2.03
			76,218,865.00	10.31
<b>台湾</b>				
FENG TAY ENTERPRISE	TWD	9,000.00	5,654,430.00	0.76
FIRST FINANCIAL HOLDING COMPANY	TWD	214,413.00	15,351,482.00	2.08
HUA NAN FINANCIAL HOLDING	TWD	94,492.00	5,919,735.00	0.80
NIEN MADE ENTERPRISE	TWD	4,000.00	3,379,412.00	0.46
NOVATEK MICROELECTRONICS	TWD	16,000.00	8,133,501.00	1.10
PHISON ELECTRONICS	TWD	4,000.00	3,264,856.00	0.44
POWERTECH TECHNOLOGY	TWD	17,000.00	4,022,718.00	0.54
PRESIDENT CHAIN STORE	TWD	13,000.00	14,473,479.00	1.96
STANDARD FOODS	TWD	8,000.00	1,423,363.00	0.19
TAIWAN MOBILE	TWD	44,000.00	16,775,346.00	2.27
			78,398,322.00	10.60
<b>タイ</b>				
ADVANCED INFO SERVICE -FGN-	THB	28,200.00	16,439,344.00	2.22
BTS GROUP HOLDINGS -FGN-	THB	152,200.00	4,912,067.00	0.66
HOME PRODUCT CENTER -FGN-	THB	99,600.00	5,116,220.00	0.69
KASIKORNBANK PUBLIC	THB	18,400.00	11,503,655.00	1.56
KRUNG THAI BANK -FGN-	THB	88,000.00	5,709,922.00	0.77
SIAM CEMENT -FGN-	THB	3,000.00	4,420,323.00	0.60
TMB BANK -FGN-	THB	387,400.00	2,880,239.00	0.39
			50,981,770.00	6.89
<b>トルコ</b>				
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	5,884.00	10,562,503.00	1.43
PETKIM PETROKIMYA HOLDING	TRY	18,235.00	1,918,175.00	0.26
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI	TRY	3,083.00	1,082,518.00	0.15
			13,563,196.00	1.84
<b>アラブ首長国連邦</b>				
DAMAC PROPERTIES DUBAI	AED	33,945.00	1,535,482.00	0.21
DP WORLD	USD	2,077.00	3,908,079.00	0.53
EMIRATES TELECOMMUNICATIONS GROUP	AED	14,551.00	7,401,548.00	1.00
FIRST ABU DHABI BANK	AED	35,703.00	15,080,504.00	2.04
			27,925,613.00	3.78
<b>株式合計</b>			<b>704,037,644.00</b>	<b>95.19</b>

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>ワラント</b>				
<b>タイ</b>				
BTS GROUP HOLDINGS (PUBLIC & FOREIGN) WTS 29/11/19	THB	19,300.00	27,722.00	0.00
			27,722.00	0.00
<b>ワラント合計</b>			<b>27,722.00</b>	<b>0.00</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>704,065,366.00</b>	<b>95.19</b>
現金預金			34,438,534.00	4.66
その他の純資産			1,106,490.00	0.15
<b>純資産合計</b>			<b>739,610,390.00</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書

2018年12月31日に終了した期間  
(単位：円)

<b>期首現在純資産額</b>	<b>1,091,640,118.00</b>
<b>収益</b>	
配当金、純額	34,510,121.00
預金利息	249.00
	<b>34,510,370.00</b>
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	2,224,777.00
保管報酬、銀行手数料および利息	3,790,630.00
管理事務費用、サービス報酬、監査費用およびその他の費用	3,044,743.00
年次税	83,905.00
取引費用	2,072,398.00
	<b>11,216,453.00</b>
<b>投資純利益／(損失)</b>	<b>23,293,917.00</b>
<b>実現純利益／(損失)</b>	
－投資有価証券売却	56,456,504.00
－外国為替	(2,011,806.00)
－為替予約取引	(90,733.00)
<b>実現純利益／(損失)</b>	<b>77,647,882.00</b>
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
－投資有価証券	(203,777,921.00)
<b>運用による純資産の減少</b>	<b>(126,130,039.00)</b>
受益証券発行手取額	115,850,000.00
受益証券買戻費用	(253,733,070.00)
支払分配金	(88,016,619.00)
<b>期末現在純資産額</b>	<b>739,610,390.00</b>

# ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY

## ■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2018年9月30日現在)

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>I. 公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券</b>				
<b>債券</b>				
<b>オーストラリア</b>				
0.383% WESTPAC BANKING 14/19 '10' -SR-	JPY	600,000,000.00	600,729,000.00	3.26
0.407% COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 14/19 '8' -SR-	JPY	500,000,000.00	500,815,000.00	2.72
0.439% BNP PARIBAS AUSTRALIA 14/19 S6 -SR-	JPY	100,000,000.00	100,289,000.00	0.54
2.31% TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 15/18 -SR-	AUD	2,771,000.00	226,366,557.00	1.23
4.16% TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 13/18 '153' -SR-S	AUD	2,071,000.00	169,682,169.00	0.92
			1,597,881,726.00	8.67
<b>カナダ</b>				
1.42% DAIMLER CANADA FINANCE 15/18 -SR-	CAD	4,605,000.00	399,155,022.00	2.16
2.77% RBC 13/18 -SR-	CAD	2,544,000.00	220,897,392.00	1.20
2.78% WELLS FARGO CANADA 13/18 -SR-	CAD	4,150,000.00	360,070,573.00	1.95
2.795% FC DES JARDINS 13/18 -SR-	CAD	3,000,000.00	260,304,982.00	1.41
2.8% TOYOTA CREDIT CANADA 13/18 -SR-	CAD	2,280,000.00	197,851,549.00	1.07
2.89% ROYAL BANK OF CANADA 13/18 -SR-	CAD	4,776,000.00	414,095,049.00	2.25
			1,852,374,567.00	10.04
<b>フィンランド</b>				
0.434% OP CORPORATE BANK 14/19 '4' -SR-	JPY	400,000,000.00	400,956,000.00	2.17
			400,956,000.00	2.17
<b>フランス</b>				
FRN BPCE 13/18 '3' -SR-	JPY	300,000,000.00	300,165,000.00	1.63
FRN CREDIT AGRICOLE 15/19 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,397,500.00	2.71
0.55% BPCE 14/19 '7' -SR-	JPY	100,000,000.00	100,343,000.00	0.54
0.755% BFCM 13/18 S9 -SR-	JPY	400,000,000.00	400,140,000.00	2.17
0.793% BPCE 13/18 '5' -SR-	JPY	100,000,000.00	100,143,500.00	0.54
			1,400,189,000.00	7.59
<b>オランダ</b>				
0.557% RABOBANK 13/18 -SR- '23'	JPY	200,000,000.00	200,228,000.00	1.09
3.25% BMW FINANCE 12/19	EUR	1,500,000.00	200,384,325.00	1.09
			400,612,325.00	2.18
<b>ノルウェー</b>				
FRN DNB BANK 14/19 '1' -SR-	JPY	500,000,000.00	499,790,000.00	2.71
			499,790,000.00	2.71
<b>韓国</b>				
2.00% INDUSTRIAL BANK OF KOREA 13/18 -SR- S	EUR	2,000,000.00	264,965,369.00	1.44
			264,965,369.00	1.44
<b>スウェーデン</b>				
3.00% SBAB BANK 13/18 '633' -SR-	SEK	25,000,000.00	320,998,472.00	1.74
			320,998,472.00	1.74
<b>スイス</b>				
0.285% CREDIT SUISSE 15/18 '9' -SR-	JPY	400,000,000.00	400,164,000.00	2.17
			400,164,000.00	2.17

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>イギリス</b>				
2.00% SANTANDER UK 14/19 -SR-S	EUR	2,000,000.00	266,163,481.00	1.44
			266,163,481.00	1.44
<b>アメリカ合衆国</b>				
4.50% METROPOLITAN LIFE GLOBAL 14/19 -SR-	AUD	975,000.00	80,529,078.00	0.44
			80,529,078.00	0.44
<b>合計Ⅰ.</b>			<b>7,484,624,018.00</b>	<b>40.59</b>
<b>Ⅱ. その他の譲渡性のある有価証券</b>				
<b>債券</b>				
<b>オーストラリア</b>				
2.48% CD BANK OF COMMONWEALTH (AUSTRALIA) 18/18 -SR-	USD	3,800,000.00	430,313,527.00	2.33
			430,313,527.00	2.33
<b>フランス</b>				
FRN BFCM 13/18 '4' -SR-	JPY	100,000,000.00	100,014,500.00	0.54
			100,014,500.00	0.54
<b>スイス</b>				
0.00% CITY OF LAUSANNE 18/18 -SR-	CHF	2,000,000.00	232,294,821.00	1.26
			232,294,821.00	1.26
<b>合計Ⅱ.</b>			<b>762,622,848.00</b>	<b>4.13</b>
<b>Ⅲ. 短期金融商品</b>				
<b>ベルギー</b>				
C. PAP. ANHEUSER-BUSCH INBEV 28/09/18	EUR	3,100,000.00	409,950,212.00	2.22
			409,950,212.00	2.22
<b>フランス</b>				
C. PAP. BANK OF CHINA (FR) 26/10/18	USD	3,000,000.00	339,148,557.00	1.84
			339,148,557.00	1.84
<b>香港</b>				
CD BANK OF EAST ASIA 12/10/18 -SR-	USD	3,500,000.00	396,025,773.00	2.15
CD CHINA CONSTRUCTION BANK (HK) 18/12/18	EUR	1,000,000.00	132,274,734.00	0.72
			528,300,507.00	2.87
<b>日本</b>				
TBI JAPAN 10/12/19 '782' -SR-	JPY	1,500,000,000.00	1,500,412,500.00	8.14
TBI JAPAN 17/12/18 '783' -SR-	JPY	500,000,000.00	500,187,500.00	2.71
			2,000,600,000.00	10.85
<b>ルクセンブルグ</b>				
C. PAP. AGRICULTURAL BANK OF CHINA (LU) 23/09/19	EUR	1,500,000.00	198,155,538.00	1.07
C. PAP. ICBC (LU) 28/09/18	EUR	1,000,000.00	132,242,004.00	0.72
CD ICBC (LU) 24/01/19	EUR	2,500,000.00	330,770,048.00	1.79
			661,167,590.00	3.58
<b>シンガポール</b>				
CD SUMITOMO MITSUI BANKING (SG) 09/10/18	HKD	30,000,000.00	434,615,321.00	2.36
			434,615,321.00	2.36
<b>韓国</b>				
CD KEB HANA BANK 10/10/18	USD	4,000,000.00	452,728,584.00	2.45
			452,728,584.00	2.45

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>スウェーデン</b>				
C. PAP. ASSA ABLOY FINANCIAL SERVICES 12/12/18	SEK	25,000,000.00	320,973,778.00	1.74
			320,973,778.00	1.74
<b>イギリス</b>				
C. PAP. AVIVA 15/11/18	EUR	3,000,000.00	396,894,621.00	2.15
C. PAP. CARNIVAL 19/10/18	EUR	1,000,000.00	132,251,949.00	0.72
			529,146,570.00	2.87
<b>アメリカ合衆国</b>				
C. PAP. HONEYWELL INTERNATIONAL 19/11/18	EUR	3,000,000.00	396,896,366.00	2.15
			396,896,366.00	2.15
<b>合計Ⅲ.</b>			<b>6,073,527,485.00</b>	<b>32.93</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>14,320,774,351.00</b>	<b>77.65</b>
現金預金			2,514,008,705.00	13.63
預金			1,750,000,000.00	9.49
その他の純負債			-142,984,634.00	-0.77
<b>純資産合計</b>			<b>18,441,798,422.00</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書 (2018年9月30日に終了した期間)

(単位:円)

<b>期首現在純資産額</b>	<b>16,282,368,862.00</b>
<b>収益</b>	
債券利息、純額	84,367,721.00
預金利息	27,484.00
	<b>84,395,205.00</b>
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	10,098,252.00
保管報酬、銀行手数料および利息	5,851,573.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	5,038,562.00
サービス報酬	5,014,571.00
年次税	1,715,096.00
取引費用	338,935.00
	<b>28,056,989.00</b>
<b>投資純利益／損失</b>	<b>56,338,216.00</b>
－投資有価証券売却	313,801,486.00
－為替取引	-58,963,169.01
－為替予約取引	-264,465,698.00
－先渡取引	-258,749.99
<b>実現純利益／損失</b>	<b>46,452,085.00</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	-224,863,438.00
－為替予約取引	148,047,119.00
<b>運用による純資産の増加／減少</b>	<b>-30,364,234.00</b>
投資証券発行手取額	23,412,289,123.00
投資証券買戻費用	-21,222,494,481.00
分配金支払	-848.00
<b>期末現在純資産額</b>	<b>18,441,798,422.00</b>