

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	2013年9月13日(当初設定日)から無期限です。
運用方針	主に投資信託証券に投資を行い、中長期的な信託財産の成長を図ることを目的に運用を行います。
主要投資対象	①ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー資源国ソブリン・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、主に資源国 ^{注1} の現地通貨建てのソブリン債券および準ソブリン債券 ^{注2} に投資します ^{注3} 。 注1 「資源国」とは、エネルギー資源、鉱物資源、食糧・食料資源等の資源を産出する国で、その資源がその国の経済、日本の経済あるいは世界の経済に影響を与えると考えられる国と定義します。 注2 「ソブリン債券」とは、各国の中央政府やそれに準ずる機関が発行する債券の総称です。「準ソブリン債券」とは、各国の中央政府やそれに準ずる機関が株式等資本の過半数を直接・間接的に保有し、実質的に支配している企業が発行する債券とします。 注3 原則として円・米ドル・ユーロを除く現地通貨建てとしますが、補助的に円・米ドル・ユーロ建てのソブリン債券等に投資する場合があります。 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、基準価額の水準および市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。



PICTET

ピクテ資源国ソブリン・ ファンド(1年決算型)

運用報告書(全体版)

第4期

決算日：2016年12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、「ピクテ資源国ソブリン・ファンド(1年決算型)」は、2016年12月15日に第4期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

ピクテ投信投資顧問株式会社

東京都千代田区丸の内2-2-1

お問い合わせ窓口

投資信託営業部

電話番号 0120-56-1805

受付時間：委託者の営業日午前9時から午後5時まで

ホームページ：www.pictet.co.jp

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			投資信託証券 組入比率	純資産額 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率		
(設定日) 2013年9月13日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 1
1期(2013年12月16日)	9,932	0	△ 0.7	98.4	59
2期(2014年12月15日)	10,333	0	4.0	100.4	549
3期(2015年12月15日)	9,158	0	△ 11.4	99.4	279
4期(2016年12月15日)	9,486	0	3.6	98.7	306

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

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

■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		投資信託証券 組入比率
	騰落率	騰落率	
(期首) 2015年12月15日	円 9,158	% —	% 99.4
12月末	9,202	0.5	99.4
2016年1月末	8,942	△ 2.4	100.0
2月末	8,809	△ 3.8	99.5
3月末	9,271	1.2	99.7
4月末	9,360	2.2	99.7
5月末	8,932	△ 2.5	99.7
6月末	8,700	△ 5.0	99.6
7月末	8,960	△ 2.2	99.6
8月末	8,834	△ 3.5	99.7
9月末	8,795	△ 4.0	99.8
10月末	9,058	△ 1.1	99.6
11月末	9,051	△ 1.2	100.0
(期末) 2016年12月15日	9,486	3.6	98.7

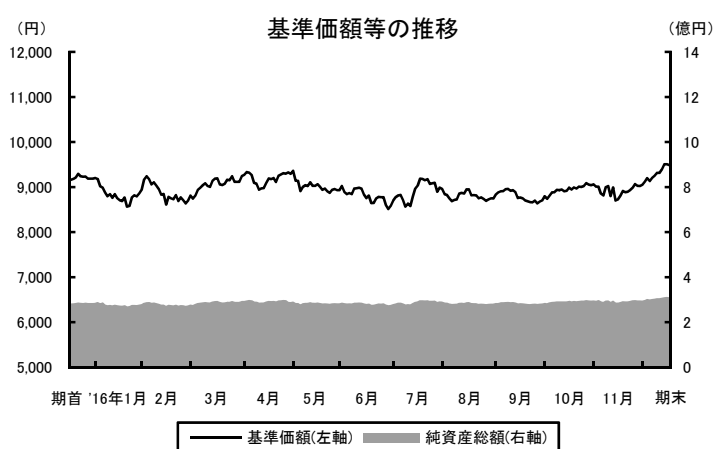
(注1) 騰落率は期首比です。

(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(2015年12月16日から2016年12月15日まで)

1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、3.6%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
15/12/15	16/12/13	16/6/28	16/12/15
9,158 円	9,508 円	8,513 円	9,486 円

◇主な変動要因

- 上昇▲ ・実質的に組入れている債券からの利金収入
- 上昇▲ ・実質的に組入れている債券の価格が上昇したこと
- 下落▼ ・円に対してメキシコペソなどが下落したこと

2. 投資環境

- ・資源国のソブリン債券市場は、当期前半、3月の米連邦公開市場委員会(FOMC)で早期の利上げ観測が後退したことや、4月の米雇用統計で非農業部門雇用者数が伸び悩んだことなどを受け、米国の利上げペースは緩やかとの観測が高まったことなどを背景に上昇(利回りは低下)しました。当期後半は、中国の景気悪化懸念や資源価格の低迷などに加えて、米国の次期大統領であるトランプ氏の政策が保護主義的であることや、好調な米経済指標から利上げ観測が高まったことなどを背景に高利回り債券への資金フローが鈍化するとの懸念が強まり下落(利回りは上昇)しました。
- ・為替市場では、当期前半、資源価格の低迷が続いていることに加えて、中国景気の減速や在庫解消懸念などから多くの資源国通貨が軟調な展開となる中で、豪ドルは5月の金融政策決定会合で市場予想外となる利下げに踏み切ったこと、メキシコペソは、米格付け会社が格付け見通しを引き下げたことなどを背景に円に対して下落しました。当期後半は、米国経済指標が堅調に推移したことや米大統領選挙で財政拡大策を標榜するトランプ氏が予想外に当選したことなどを背景に米国金利の上昇観測が高まりました。このような中で、日銀のスタンスが引き続き緩和的であることなどを受けて、円が多くの通貨に対して下落するなかで、ブラジルレアルはテメル新大統領の財政改革期待が高まったこと、チリペソは銅価格など資源価格の上昇を好感したことなどを背景に円に対して上昇しました。

3. 組入状況

投資信託証券への投資を通じて、主に資源国の現地通貨建てのソブリン債券および準ソブリン債券に投資し、中長期的な信託財産の成長を図ることを目的に運用を行ってまいりました。

投資先ファンド	組入比率		当期騰落率
	期首	期末	
PGSF－資源国ソブリン・ファンド	98.6%	98.1%	+4.6%
ピクテーション・ターム・マネー・マーケット JPY	0.8%	0.6%	-0.2%

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

PGSF－資源国ソブリン・ファンド

主に資源国の現地通貨建て(原則として現地通貨建てとしますが、補助的に円・米ドル・ユーロ建てとする場合があります。)のソブリン債券および準ソブリン債券に投資し、長期的なトータル・リターン of 獲得と安定的な収益分配を行うことを目的として運用を行ってまいりました。

◇組入上位 10 カ国

【期首】

国名	組入比率
メキシコ	14.3%
ブラジル	13.6%
インドネシア	11.2%
ニュージーランド	10.3%
オーストラリア	10.0%
チリ	9.2%
マレーシア	7.6%
ノルウェー	5.0%
カナダ	4.9%
タイ	4.3%



【期末】

国名	組入比率
ブラジル	17.9%
メキシコ	12.3%
インドネシア	11.6%
ニュージーランド	9.6%
オーストラリア	9.6%
マレーシア	8.7%
チリ	7.9%
ノルウェー	4.9%
カナダ	4.8%
ロシア	4.5%

国別では、ブラジルなどの比率が上昇しました。一方で、メキシコなどの比率が低下しました。当期末の組入国数は、11カ国となっております。

◇信用格付別構成比

【期首】

信用格付	組入比率
AAA 格	19.9%
AA 格	19.5%
A 格	26.2%
BBB 格	17.4%
BB 格	10.7%
B 格	—
CCC 以下	—
無格付	—



【期末】

信用格付	組入比率
AAA 格	19.3%
AA 格	17.5%
A 格	24.5%
BBB 格	4.5%
BB 格	29.6%
B 格	—
CCC 以下	—
無格付	—

組入債券の平均格付は A 相当となっております。

※信用格付は、スタンダード&プアーズの格付を使用しています。ただしスタンダード&プアーズの格付を取得していない場合にはムーディーズ・インベスターズ・サービスの格付を使用しています。平均格付は、組入銘柄の信用格付を加重平均したもので、当ファンドの信用格付ではありません。

(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。

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

4. 収益分配金

当期の収益分配は、基準価額の水準および市況動向等を勘案し、見送りとさせていただきます。
 なお、収益分配にあてなかつた留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

◇分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項 目	第 4 期	
	自 2015 年 12 月 16 日 至 2016 年 12 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	5,061	

(注 1) 対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、当ファンドの収益率とは異なります。

(注 2) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は小数点以下を切捨てて表示しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

5. 今後の運用方針

(1) 投資環境

先進国ソブリン債券市場は、米国では、7-9月期 GDP(国内総生産)で景気回復傾向が示されたことや、インフレ率は低水準ながら底打ち感が高まっています。そのため米連邦準備制度理事会(FRB)は金融引締め姿勢を維持するものと思われます。しかしながら、景気回復のスピードおよび利上げペースは緩やかと見られます。また先進国国債の中で米国国債の利回りは相対的に高く、利回り追求の動きによる下支えも期待されます。このような環境の中、米 10 年国債利回りは現状水準近辺での取引を想定するも、経済データ次第では若干利回りが低下する可能性もあると見ています。欧州では、ユーロ圏の景況指数の改善や、水準は低いもののインフレ率に底打ち感が見られます。したがって、償還までの期間の長いセクター主導で利回り水準に反映される展開が想定されることから、独 10 年国債利回りは現状水準近辺での取引から非常に緩やかながら利回り上昇への展開を見込んでいます。

新興国ソブリン債券市場は、高い利回り水準などが支援材料となる一方で、中国経済や米国の金融政策の動向などに左右される展開となると見ています。このような中でも、構造改革が進展し、政治的に安定している国については有望と考えます。

このような環境下、資源国のソブリン債券市場についても、短期的には中国経済や原油をはじめとした商品市況の動向、米国の金融政策の先行き、新興国の政情不安などに影響を受け、価格変動が大きくなる可能性があると考えます。ただし、中長期的には、新興国における人口増加や新興国の経済成長を背景とした資源需要の高まりの恩恵を受け、堅調に推移するものと考えます。

(2) 投資方針

投資信託証券への投資を通じて、主に資源国の現地通貨建てのソブリン債券および準ソブリン債券に投資し、中長期的な信託財産の成長を図ることを目的に運用を行う方針です。

※投資先ファンドの主な投資方針につきましては、8 ページをご覧ください。

■1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

項目	当期 (2015年12月16日～2016年12月15日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	8,992円	-	期中の平均基準価額(月末値の平均値)です。
(a) 信託報酬 (投信会社)	102円 (34)	1.134% (0.378)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(63)	(0.702)	・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)	(5)	(0.054)	・運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他費用 (監査費用)	5 (5)	0.054 (0.054)	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数 ・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)	(0)	(0.000)	・その他は、信託事務の処理等に要する諸費用
合計	107	1.188	

- (注1) 上記の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、設定・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目毎に小数第3位未満は四捨五入しています。
(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。
(注4) 各金額の円未満は四捨五入しています。

■当期中の売買および取引の状況(2015年12月16日から2016年12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
外 国	邦 貨 建	ビクテ・グローバル・セレクション・ファンド	口	千円	口	千円
		ー資源国ソブリン・ファンド	27,135	95,245	10,075	35,907
		ビクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	6	617	11	1,163

- (注1) 金額は受渡代金です。
(注2) 単位未満は切り捨てています。

■利害関係人との取引状況等(2015年12月16日から2016年12月15日まで)

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

■ 自社設定投資信託受益証券等の状況等(2015年12月16日から2016年12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(2015年12月16日から2016年12月15日まで)

該当事項はありません。

■ 組入資産の明細(2016年12月15日現在)

邦貨建ファンドの明細

ファンド名	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド ー 資 源 国 ソ ブ リ ン ・ フ ァ ン ド	70,998	88,059	301,161	98.1
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	22	17	1,728	0.6
合 計	71,021	88,076	302,890	98.7

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 口数・評価額の単位未満は切り捨てています。

■ 投資信託財産の構成

(2016年12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	301,161	96.6
投 資 証 券	1,728	0.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	8,960	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	311,849	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

(2016年12月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	311,849,914 円
コール・ローン等	8,959,372
投資信託受益証券(評価額)	301,161,785
投 資 証 券(評価額)	1,728,757
(B) 負 債	4,855,667
未 払 解 約 金	3,159,372
未 払 信 託 報 酬	1,619,223
未 払 利 息	24
そ の 他 未 払 費 用	77,048
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	306,994,247
元 本	323,621,471
次 期 繰 越 損 益 金	△ 16,627,224
(D) 受 益 権 総 口 数	323,621,471 口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (C / D)	9,486 円

■損益の状況

当期(自 2015 年 12 月 16 日 至 2016 年 12 月 15 日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	44,473,105 円
受 取 配 当 金	44,474,802
受 取 利 息	29
支 払 利 息	△ 1,726
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 29,288,925
売 買 益	4,116,146
売 買 損	△ 33,405,071
(C) 信 託 報 酬 等	△ 3,365,820
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	11,818,360
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 26,118,856
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 2,326,728
(配 当 等 相 当 額)	(76,036,724)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 78,363,452)
(G) 計 (D + E + F)	△ 16,627,224
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 16,627,224
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 2,326,728
(配 当 等 相 当 額)	(76,036,724)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 78,363,452)
分 配 準 備 積 立 金	87,751,663
繰 越 損 益 金	△ 102,052,159

<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	304,978,678円
期中追加設定元本額	78,611,406円
期中一部解約元本額	59,968,613円
(注2) 1口当たり純資産額	0.9486円
(注3) 元本の欠損	
当期末において貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は16,627,224円です。	

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

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

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

(注4) 第4期計算期間末における費用控除後の配当等収益(41,107,285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(76,036,724円)および分配準備積立金(46,644,378円)より分配対象収益は163,788,387円(10,000口当たり5,061円)ですが、当期に分配した金額はありません。

<お知らせ>

一般社団法人投資信託協会規則等の改正に伴う投資信託財産に係る分散投資規制に対応するため、所要の約款変更を行いました。

<組入投資信託証券の内容>

「ピクテ資源国ソブリン・ファンド(1年決算型)」は「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー資源国ソブリン・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)を主要投資対象としています。
 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 — 資源国ソブリン・ファンド

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国証券投資信託／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> ・主に資源国の現地通貨建て(原則として現地通貨建てとしますが、補助的に円・米ドル・ユーロ建てとする場合があります。)のソブリン債券および準ソブリン債券に投資し、長期的なトータル・リターンを獲得と安定的な収益分配を行うことを目的として運用を行います。 ・通貨や国別に分散投資を行います。 ・「資源国」とは、投資時点で、エネルギー資源、鉱物資源、食糧・食料資源等の資源を産出する国で、その資源がその国の経済、日本の経済あるいは世界の経済に影響を与えると考えられる国と定義し、以下の国(限定はされません。)が含まれます。アルゼンチン、オーストラリア、ブラジル、カナダ、チリ、中国、コロンビア、エジプト、インド、インドネシア、マレーシア、メキシコ、ニュージーランド、ナイジェリア、ノルウェー、ペルー、ロシア、南アフリカ、タイ、イギリス、ベトナムなど
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、ピクテ・アセット・マネジメント(シンガポール)ピーティーイー・リミテッド 保管受託銀行：ピクテ・アンド・シー(ヨーロッパ)エス・エイ 登録・名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ(ヨーロッパ)エス・エイ
主な費用	管理報酬：純資産総額の年率0.3% 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0.2% ※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。
決算日	毎年12月31日

ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY

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

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー資源国ソブリン・ファンド

■投資有価証券およびその他の純資産明細表(2015年12月31日現在)

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に 対する 比率(%)
I. 公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券				
債券				
オーストラリア				
3.25% Australia 12/29 S138 -SR-	AUD	8,250,000.00	738,186,764.00	1.05
3.75% Australia 14/37 '144' -SR-	AUD	3,820,000.00	353,163,267.00	0.50
4.50% Australia 13/33 '140' -SR-	AUD	3,490,000.00	357,247,071.00	0.51
4.75% Australia 11/27 S136 -SR-	AUD	8,030,000.00	829,672,201.00	1.18
5.25% Australia 05/19 S.122	AUD	14,690,000.00	1,418,107,282.00	2.01
5.50% Australia 10/18 TB132 -SR-	AUD	8,490,000.00	797,672,324.00	1.13
5.75% Australia 07/21 TB124	AUD	8,750,000.00	902,372,498.00	1.28
5.75% Australia 10/22 TB128 -SR-	AUD	9,090,000.00	956,283,386.00	1.36
6.00% Australia 04/17 S.120	AUD	7,190,000.00	659,050,989.00	0.94
			7,011,755,782.00	9.96
ブラジル				
10.00% Brazil 07/17 'F' RB1000	BRL	190,840.00	5,953,207,002.00	8.46
10.00% Brazil 10/21 'F'	BRL	40,190.00	1,060,121,202.00	1.50
10.00% Brazil 14/25 'F' -SR-	BRL	57,500.00	1,374,344,703.00	1.95
			8,387,672,907.00	11.91
カナダ				
1.50% Canada 12/23 'A610' -SR-	CAD	3,250,000.00	288,028,429.00	0.41
2.75% Canada 11/16	CAD	13,350,000.00	1,176,385,517.00	1.67
3.50% Canada 11/45 'ZS68' -SR-	CAD	3,630,000.00	405,823,814.00	0.58
3.75% Canada 08/19 YR94	CAD	4,635,000.00	445,425,510.00	0.63
4.00% Canada 08/41 'YQ12' -SR-	CAD	3,228,000.00	378,335,386.00	0.54
5.75% Canada 01/33 XG49	CAD	1,575,000.00	210,566,390.00	0.30
5.75% Canada WL43 98/29	CAD	1,610,000.00	204,879,416.00	0.29
			3,109,444,462.00	4.42
チリ				
3.00% BANCO CENTRAL CHILE (UF) CPI 11/16	CLP	198,000.00	875,358,887.00	1.24
5.50% Chile -GLOBAL- 10/20	CLP	660,000,000.00	116,752,381.00	0.17
6.00% Chile 10/20	CLP	7,740,000,000.00	1,435,509,254.00	2.04
6.00% BANCO CENTRAL CHILE 08/18 10VR	CLP	2,100,000,000.00	378,354,674.00	0.54
6.00% BANCO CENTRAL CHILE 11/21	CLP	1,430,000,000.00	267,057,149.00	0.38
6.00% BANCO CENTRAL CHILE 12/22	CLP	12,200,000,000.00	2,293,235,461.00	3.25
6.00% BANCO CENTRAL CHILE 12/22	CLP	3,800,000,000.00	720,099,704.00	1.02
6.00% BANCO CENTRAL CHILE 13/23	CLP	980,000,000.00	185,852,428.00	0.26
			6,272,219,938.00	8.90
インドネシア				
6.375% Indonesia 12/42 -SR-	IDR	49,750,000,000.00	311,823,328.00	0.44
6.625% Indonesia 12/33	IDR	142,000,000,000.00	972,683,196.00	1.38
8.25% Indonesia 11/32	IDR	248,000,000,000.00	2,007,334,594.00	2.85
8.375% Indonesia 13/34 FR0068 -SR-	IDR	111,272,000,000.00	909,184,291.00	1.29
8.75% Indonesia 13/44 FR0067	IDR	39,799,000,000.00	328,029,116.00	0.47
9.00% Indonesia 13/29 'FR71'	IDR	114,511,000,000.00	1,001,593,136.00	1.42
9.50% Indonesia 07/23 FR0046	IDR	15,000,000,000.00	135,040,337.00	0.19
9.50% Indonesia 10/31 FR0054 -SR-	IDR	20,000,000,000.00	180,342,199.00	0.26
9.50% Indonesia 11/41 -SR-	IDR	31,400,000,000.00	280,996,680.00	0.40
9.75% Indonesia 07/37 FR0045 -SR-	IDR	20,000,000,000.00	184,208,722.00	0.26
10.25% Indonesia 07/22 FR0043 -SR-	IDR	10,000,000,000.00	93,046,520.00	0.13
10.50% Indonesia 09/30 FR0052	IDR	95,067,000,000.00	924,563,639.00	1.31
11.60% Indonesia 06/18 FR0038	IDR	10,000,000,000.00	93,134,793.00	0.13
			7,421,980,551.00	10.53

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に 対する 比率(%)
マレーシア				
3.492% Malaysia 12/20 0612	MYR	3,200,000.00	89,534,913.00	0.13
3.502% Malaysia 07/27 S7/0003 -SR-	MYR	42,300,000.00	1,074,326,350.00	1.52
3.58% Malaysia 11/18 S11/0005 -SR-	MYR	85,500,000.00	2,424,173,777.00	3.45
3.795% Malaysia 15/22 '15/0002'	MYR	7,600,000.00	209,659,426.00	0.30
3.844% Malaysia 13/33 S13/0004 -SR-	MYR	7,140,000.00	180,338,313.00	0.26
4.127% Malaysia 12/32 S12/0004 -SR-	MYR	800,000.00	21,216,272.00	0.03
4.262% Malaysia 06/16 -SR-	MYR	3,000,000.00	85,251,864.00	0.12
4.935% Malaysia 13/43 S13/0007 -SR-	MYR	23,580,000.00	680,360,535.00	0.97
			4,764,861,450.00	6.78
メキシコ				
6.50% Mexico 10/21 MXN100	MXN	1,251,000.00	902,341,275.00	1.28
6.50% Mexico 11/22 MXN100 -SR-	MXN	2,106,000.00	1,511,512,437.00	2.15
7.50% Mexico 07/27 MXN100 -SR-	MXN	300,000.00	226,672,464.00	0.32
7.75% Mexico 08/17 MXN100 -SR-	MXN	1,625,000.00	1,210,594,813.00	1.72
7.75% Mexico 11/31 MXN100 -SR-	MXN	1,970,000.00	1,503,077,159.00	2.13
8.00% Mexico 03/23 'MXN100'	MXN	460,000.00	358,911,780.00	0.51
8.00% Mexico 10/20 MXN100	MXN	1,715,000.00	1,316,106,243.00	1.87
8.50% MEXICO 09/29 'MXN100'	MXN	180,000.00	146,561,880.00	0.21
10.00% Mexico 04/24 'M' MXN100	MXN	1,488,000.00	1,310,714,403.00	1.86
10.00% Mexico 06/36 MXN100	MXN	1,322,000.00	1,231,414,637.00	1.75
			9,717,907,091.00	13.80
ニューージーランド				
4.50% New Zealand 14/27 -SR-	NZD	9,260,000.00	826,516,805.00	1.17
5.00% New Zealand 10/19 319 -SR-	NZD	26,445,000.00	2,327,794,683.00	3.30
5.50% New Zealand 11/23 '423' -SR-	NZD	13,710,000.00	1,296,048,546.00	1.84
6.00% New Zealand 05/17 -SR-	NZD	13,520,000.00	1,185,410,484.00	1.68
6.00% New Zealand 08/21 S.521 -SR-	NZD	14,390,000.00	1,360,805,959.00	1.93
			6,996,576,477.00	9.92
ノルウェー				
2.00% Norway 12/23 -SR-	NOK	45,250,000.00	655,970,811.00	0.93
3.00% Norway 14/24 '476'	NOK	44,000,000.00	683,233,201.00	0.97
3.75% Norway 10/21	NOK	51,050,000.00	804,532,708.00	1.14
4.25% Norway 06/17 -SR-	NOK	41,000,000.00	592,851,593.00	0.84
4.50% Norway 08/19	NOK	43,570,000.00	676,586,173.00	0.96
			3,413,174,486.00	4.84
ロシア				
6.20% Russia 13/18 S25081 -SR-	RUB	70,000,000.00	107,345,487.00	0.15
6.70% Russia 13/19 '26216'	RUB	310,000,000.00	467,419,776.00	0.66
7.00% Russia 13/23 '26215' -SR-	RUB	150,000,000.00	213,740,359.00	0.30
7.00% Russia 13/23 6211	RUB	328,975,000.00	472,399,571.00	0.67
7.05% Russia 13/28 S26212 -SR-	RUB	715,360,000.00	984,456,456.00	1.40
			2,245,361,649.00	3.18
タイ				
2.55% Thailand M.O.F. 15/20	THB	87,719,000.00	300,952,154.00	0.43
3.45% Thailand M.O.F. 11/19 -SR-	THB	142,996,000.00	503,374,248.00	0.71
3.625% Thailand M.O.F. 10/23	THB	120,000,000.00	434,688,894.00	0.62
3.65% Thailand M.O.F. 10/21	THB	271,445,000.00	979,100,704.00	1.39
4.26% Thailand M.O.F. 12/37 -SR-S	THB	122,000,000.00	468,941,223.00	0.67
4.675% Thailand M.O.F. 13/44 -SR-	THB	20,000,000.00	80,039,760.00	0.11
			2,767,096,983.00	3.93
合計 I.			62,108,051,776.00	88.17

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に 対する 比率(%)
II. その他の譲渡性のある有価証券				
債券				
カナダ				
3.50% Canada 09/20 -SR-	CAD	2,810,000.00	273,660,740.00	0.39
			273,660,740.00	0.39
チリ				
3.00% Chile (DUAL CURRENCY) (INFLATION) 12/22	CLP	50,000.00	237,099,342.00	0.34
			237,099,342.00	0.34
マレーシア				
3.889% Malaysia 13/20 '13/0006' -SR-	MYR	5,000,000.00	140,613,930.00	0.20
5.248% Malaysia 08/28 S08/0003	MYR	15,000,000.00	452,424,374.00	0.64
			593,038,304.00	0.84
ニュージーランド				
3.50% New Zealand 15/33 -SR-	NZD	2,850,000.00	221,333,722.00	0.31
			221,333,722.00	0.31
債券合計			1,325,132,108.00	1.88
ストラクチャード・プロダクト				
インドネシア				
FRN CLN Indonesia FR47 (DT) 02/28	USD	400,000.00	64,443,189.00	0.09
9.75% Indonesia -CLN- (HSBC) 07/37	USD	235,294.00	19,353,874.00	0.03
9.75% CLN Indonesia FR45+65 (HSBC) 07/37	USD	2,304,147.00	184,993,237.00	0.26
10.00% CLN Indonesia (FR28) (CITI) 07/17	USD	494,000.00	37,154,937.00	0.05
10.00% CLN Indonesia (FR47) (CITI) 07/28	USD	110,955.00	9,056,139.00	0.01
11.00% CLN Indonesia (FR31) (DB) 07/20	USD	649,999.00	47,808,958.00	0.07
			362,810,334.00	0.51
ストラクチャード・プロダクト合計			362,810,334.00	0.51
合計II.			1,687,942,442.00	2.39
III. 短期金融商品				
ブラジル				
TBI Brazil 01/01/18 BRL 1000	BRL	10,000.00	230,381,558.00	0.33
TBI Brazil 01/01/19 BRL 1000	BRL	28,000.00	551,830,481.00	0.78
TBI Brazil 01/07/18 BRL 1000	BRL	20,000.00	426,056,579.00	0.60
			1,208,268,618.00	1.71
合計III.			1,208,268,618.00	1.71
投資有価証券合計			65,004,262,836.00	92.27
現金預金			4,979,588,969.00	7.07
その他の純資産			469,837,818.00	0.66
純資産合計			70,453,689,623.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書

2015年12月31日に終了した期間

(単位：円)

期首現在純資産額	108,318,935,717.00
収益	
債券利息、純額	5,501,366,608.00
預金利息	5,268,844.00
	5,506,635,452.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	290,173,638.00
保管報酬、銀行手数料および利息	205,122,189.00
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	99,998,680.00
年次税	8,839,417.00
取引費用	22.00
	604,133,946.00
投資純利益／(損失)	4,902,501,506.00
投資対象売却に係る実現純利益／(損失)	(4,254,168,166.00)
外国為替に係る実現純利益／(損失)	(1,505,696.00)
為替予約取引に係る実現純利益／(損失)	46,559,912.00
実現純利益／(損失)	693,387,556.00
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
－ 投資有価証券	(11,876,851,401.00)
－ 為替予約取引	337,194,287.00
運用による純資産の増加／(減少)	(10,846,269,558.00)
受益証券発行手取額	20,034,579,406.00
受益証券買戻費用	(32,751,372,383.00)
分配金支払	(14,302,183,559.00)
期末現在純資産額	70,453,689,623.00

ピクテーション・ターム・マネー・マーケット JPY

■投資有価証券およびその他の純資産明細表(2016年9月30日現在)

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

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

■運用計算書および純資産変動計算書

2016年9月30日に終了した期間

(単位：円)

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