

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、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、必ず分配を行うものではありません。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。



PICTET

1805

ピクテ新興国高配当株式 低ボラティリティ戦略 ファンド(1年決算型) 愛称：エマージング・プロ1年

運用報告書(全体版)

第4期

決算日：2019年5月10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(1年決算型)」は、2019年5月10日に第4期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

ピクテ投信投資顧問株式会社

東京都千代田区丸の内2-2-1

お問い合わせ窓口

投資信託営業部

電話番号 03-3212-1805

受付時間：委託者の営業日の午前9時から午後5時まで

ホームページ：www.pictet.co.jp

■設定以来の運用実績

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		
(設定日) 2015年5月29日	円 10,000	円 -	% -	10,000	% -	% -	百万円 439
1期(2016年5月10日)	7,831	0	△21.7	6,954	△30.5	98.4	339
2期(2017年5月10日)	8,460	0	8.0	9,030	29.8	99.7	313
3期(2018年5月10日)	8,179	0	△ 3.3	10,069	11.5	99.5	335
4期(2019年5月10日)	7,989	0	△ 2.3	9,045	△10.2	99.4	250

(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) 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。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		投資信託証券 組入比率
		騰落率		騰落率	
(期首) 2018年5月10日	円 8,179	% -	10,069	% -	% 99.5
5月末	7,955	△2.7	9,684	△ 3.8	99.5
6月末	7,694	△5.9	9,263	△ 8.0	99.5
7月末	8,169	△0.1	9,688	△ 3.8	99.6
8月末	8,080	△1.2	9,406	△ 6.6	99.5
9月末	8,176	△0.0	9,559	△ 5.1	99.5
10月末	7,493	△8.4	8,490	△15.7	99.5
11月末	7,991	△2.3	9,067	△10.0	99.5
12月末	7,755	△5.2	8,463	△15.9	99.5
2019年1月末	7,974	△2.5	9,043	△10.2	99.5
2月末	8,186	0.1	9,420	△ 6.4	99.5
3月末	8,086	△1.1	9,287	△ 7.8	99.4
4月末	8,217	0.5	9,642	△ 4.2	99.5
(期末) 2019年5月10日	7,989	△2.3	9,045	△10.2	99.4

(注1) 騰落率は期首比です。

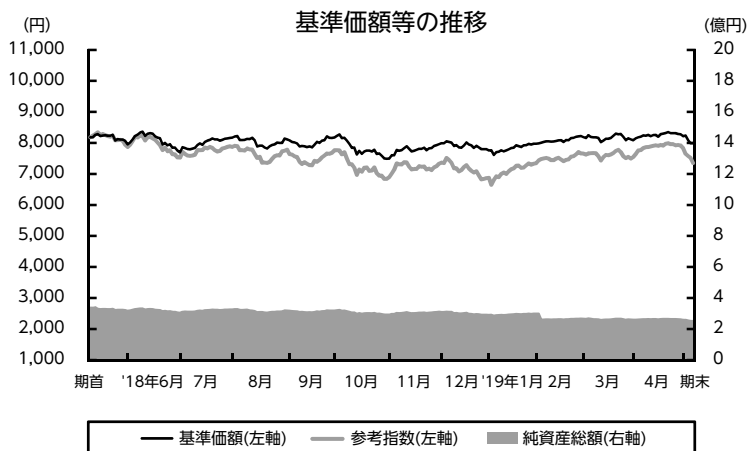
(注2) 参考指数は、MSCIエマージング・マーケット指数を委託者が円換算し、設定日(2015年5月29日)を10,000として指数化したものです。

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。

■当期中の運用状況と今後の運用方針 (2018年5月11日から2019年5月10日まで)

1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、2.3%の下落となりました。



○基準価額の高値・安値

期首	期中高値	期中安値	期末
18/5/10	18/6/8	18/10/30	19/5/10
8,179円	8,361円	7,489円	7,989円

※ 参考指数は期首の基準価額に合わせて指数化しています。

◇主な変動要因

- 下落↓ ・円に対してトルコリラや韓国ウォンなどが下落したこと
- 下落↓ ・実質的に組入れている株式の価格が下落したこと
- 上昇↑ ・実質的に組入れている株式からの配当収入

2. 投資環境

・新興国株式市場は、2018年5月から6月にかけて米国の長期金利の上昇や米ドル高を受けて債務返済負担増加や輸入インフレなどによる景気減速懸念が高まりました。そのような中で、経済のファンダメンタルズ（基礎的条件）が脆弱と見られる国を中心に投資資金の引き揚げ観測が強まり下落しました。8月以降も米中貿易摩擦が深刻化していくことへの懸念が強まったことや、トルコやアルゼンチンなどファンダメンタルズが脆弱な国の金融システムや景気に対する不安が高まったことなどを背景に下落しました。その後12月にかけては、米中貿易戦争に対する懸念が重しとなり下落しました。加えて、米中をはじめとした世界的な景気減速懸念や原油価格の下落なども投資家心理を冷やす要因となりました。2019年1月から4月にかけては、中国の景気刺激策に対する期待や米中通商協議の進展期待が高まったこと、米連邦準備制度理事会（FRB）のパウエル議長が当面政策金利を据え置くと発表したことなどを好感して上昇に転じました。その後、期末にかけては、米トランプ大統領が中国に対して追加関税の制裁措置を発表し、米中貿易戦争に対する懸念が再燃

したことなどから大幅に上昇幅を削りました。

- ・為替市場では、投資家がリスク回避の動きを高める中で経済のファンダメンタルズが脆弱な国から資金を引き揚げる動きが強まったことなどから円に対して新興国通貨は軟調な展開となりました。トリコリラは、エルドアン大統領の口先介入などによりトルコ中央銀行の独立性が危ぶまれたことや米国が政治的な対立などをきっかけにトルコに対して経済制裁を実施したことなどから、円など多くの通貨に対して急落しました。その後、中央銀行が大統領の意に反して大幅な利上げを実施したことやトルコに拘束されていた米国人牧師が釈放されたことなどを背景に反発しましたが、期を通じてはトルコリラは円に対して下落となりました。また、韓国ウォンも円に対して下落しました。韓国では2019年1～3月期GDPの前年比成長率が予想外にマイナスとなるなど、足元で発表された経済指標が軟調だったことなどが嫌気されました。米中貿易戦争の激化が懸念される中、輸出依存度の高い韓国経済の先行きに対して不透明感が広がったことも韓国ウォンの重しとなりました。

3. 組入状況

投資信託証券への投資を通じて、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した。

投資先ファンド	組入比率		当期騰落率
	期首	期末	
PGSF－新興国株式ボラティリティ低減ファンド	98.0%	97.9%	－1.0%
ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	1.5%	1.5%	－0.2%

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

投資先ファンドの組入状況

<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>

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。当期末現在の株式の組入比率は、97.4%（期首比2.5%）となりました。

◇組入上位10ヵ国・地域

【期首】

国・地域名	組入比率
中国	19.2%
マレーシア	13.4%
韓国	10.3%
台湾	10.1%
インドネシア	6.9%
ポーランド	6.8%
タイ	6.7%
インド	4.9%
メキシコ	4.5%
南アフリカ	4.2%



【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%

国・地域別では、台湾やタイなどの比率が上昇しました。一方、中国などの比率が低下しました。当期末現在の組入は15ヵ国・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

【期首】

業種名	組入比率
金融	20.2%
生活必需品	17.0%
電気通信サービス	16.1%
一般消費財・サービス	10.5%
資本財・サービス	7.8%
エネルギー	7.0%
素材	5.2%
情報技術	4.3%
公益事業	3.3%
不動産	3.1%
ヘルスケア	0.3%

【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%

業種別では、一般消費財・サービスや金融などの比率が上昇しました。一方で、不動産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

【期首】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
パブリック・バンク	マレーシア	銀行	3.0%
ウォルマート・デ・メヒコ	メキシコ	食品・生活必需品小売り	2.8%
起亜自動車	韓国	自動車	2.6%
マラヤン・バンキング	マレーシア	銀行	2.5%
ボーダコム・グループ	南アフリカ	無線通信サービス	2.4%
チャイナ・モバイル	中国	無線通信サービス	2.4%
アドバンスド・インフォ・サービス	タイ	無線通信サービス	2.4%
カントリー・ガーデン・ホールディングス	中国	不動産管理・開発	2.3%
KT&G	韓国	タバコ	2.3%
ポシュラクネ・ザクラド・ウベスピクゼン	ポーランド	保険	2.2%

【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・ウベスピクゼン	ポーランド	保険	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。

当期末の組入上位銘柄は、

- － 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。
- － 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。
- － パブリック・バンク : マレーシアの大手商業銀行の一角。香港、カンボジア、ベトナムなどにも支店を有する。
- － 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。
- － 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。

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

当期の収益分配は、見送りとさせていただきます。

なお、収益分配にあてなかった留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

◇分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第4期	
	自 2018年5月11日 至 2019年5月10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	-	

(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

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。個別銘柄の価格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、新興国リスク分析により高リスク国への投資比率を低減します。

※投資先ファンドの主な投資方針につきましては、10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 (2018年5月11日~2019年5月10日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	7,981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)	110円 (43)	1.377% (0.540)	(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)	(65)	(0.810)	・購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価
(受託会社)	(2)	(0.027)	・ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用	4	0.054	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	(4)	(0.054)	・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その他の諸費用
合計	114	1.431	

(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（2018年5月11日から2019年5月10日まで）

投資信託受益証券、投資証券

			買付		売付	
			口数	金額	口数	金額
外国	邦貨建	PGSF－新興国株式ボラティリティ低減ファンド	□ 591	千円 4,900	□ 10,119	千円 85,813
		ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	0.9908	100	13	1,339

(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**（2018年5月11日から2019年5月10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**（2018年5月11日から2019年5月10日まで）

該当事項はありません。

■**特定資産の価格等の調査**（2018年5月11日から2019年5月10日まで）

該当事項はありません。

■**組入資産の明細**（2019年5月10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		
	□数	□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	38,551	29,023	244,984	97.9
ピクテーショートターム・マネー・マーケットJPY	50	38	3,850	1.5
合計	38,601	29,061	248,834	99.4

(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。

■**投資信託財産の構成**（2019年5月10日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	244,984	97.1
投資証券	3,850	1.5
コール・ローン等、その他	3,495	1.4
投資信託財産総額	252,329	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5月10日現在)

項目	当期末
(A)資産	252,329,393円
コール・ローン等	3,494,730
投資信託受益証券(評価額)	244,984,147
投資証券(評価額)	3,850,516
未収入金	-
(B)負債	2,018,190
未払解約金	67,123
未払信託報酬	1,877,433
未払利息	10
その他未払費用	73,624
(C)純資産総額(A-B)	250,311,203
元本	313,337,864
次期繰越損益金	△ 63,026,661
(D)受益権総口数	313,337,864口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,989円

■損益の状況

当期(自2018年5月11日 至2019年5月10日)

項目	当期
(A)配当等収益	△ 1,963円
支払利息	△ 1,963
(B)有価証券売買損益	△ 1,518,040
売買益	1,168,532
売買損	△ 2,686,572
(C)信託報酬等	△ 4,242,959
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 5,762,962
(E)前期繰越損益金	△41,087,548
(F)追加信託差損益金	△16,176,151
(配当等相当額)	(△ 626)
(売買損益相当額)	(△16,175,525)
(G)計(D+E+F)	△63,026,661
(H)収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△63,026,661
追加信託差損益金	△16,176,151
(配当等相当額)	(△ 626)
(売買損益相当額)	(△16,175,525)
繰越損益金	△46,850,510

<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	410,130,342円
期中追加設定元本額	10,673,616円
期中一部解約元本額	107,466,094円
(注2) 1口当たり純資産額	0.7989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63,026,661円です。	

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

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

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

(注4) 第4期計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)より分配対象収益は0円(10,000口当たり0円)であり、当期に分配した金額はありません。

<お知らせ>

受益者の利便性の向上を図るため受益権の取得申込みおよび一部解約の実行の請求に伴う投資先ファンドの売買タイミングの見直しを行った結果、投資信託約款に定める各国の銀行の休業日は引き続き申込不可日とするものの、その2営業日前も申込不可日としていた定めを撤廃するため、2018年12月3日付で所要の約款変更を行いました。

<組入投資信託証券の内容>

「ピクテ新興国高配当株式低ボラティリティ戦略ファンド（1年決算型）」は当期末において、「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-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"> ・主に新興国の高配当利回りの株式に分散投資します。 ・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。
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"> ・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－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(%)
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				
株式				
バミューダ				
SIHUAN PHARMACEUTICAL HOLDINGS	HKD	95,000.00	1,828,473.00	0.25
			1,828,473.00	0.25
ケイマン諸島				
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
中国				
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
チェコ共和国				
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
ギリシャ				
JUMBO	EUR	2,124.00	3,403,760.00	0.46
			3,403,760.00	0.46
香港				
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
インド				
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
インドネシア				
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
マレーシア				
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
メキシコ				
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
フィリピン				
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
ポーランド				
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
南アフリカ				
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(%)
韓国				
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
台湾				
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
タイ				
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
トルコ				
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
アラブ首長国連邦				
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
株式合計			704,037,644.00	95.19

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

■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)

期首現在純資産額	1,091,640,118.00
収益	
配当金、純額	34,510,121.00
預金利息	249.00
	34,510,370.00
費用	
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
	11,216,453.00
投資純利益／(損失)	23,293,917.00
実現純利益／(損失)	
－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)
実現純利益／(損失)	77,647,882.00
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
－投資有価証券	(203,777,921.00)
運用による純資産の減少	(126,130,039.00)
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)
期末現在純資産額	739,610,390.00

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(%)
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				
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
カナダ				
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
フィンランド				
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
フランス				
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
オランダ				
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
ノルウェー				
FRN DNB BANK 14/19 '1' -SR-	JPY	500,000,000.00	499,790,000.00	2.71
			499,790,000.00	2.71
韓国				
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
スウェーデン				
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
スイス				
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(%)
イギリス				
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
アメリカ合衆国				
4.50% METROPOLITAN LIFE GLOBAL 14/19 -SR-	AUD	975,000.00	80,529,078.00	0.44
			80,529,078.00	0.44
合計Ⅰ.			7,484,624,018.00	40.59
Ⅱ. その他の譲渡性のある有価証券				
債券				
オーストラリア				
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
フランス				
FRN BFCM 13/18 '4' -SR-	JPY	100,000,000.00	100,014,500.00	0.54
			100,014,500.00	0.54
スイス				
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
合計Ⅱ.			762,622,848.00	4.13
Ⅲ. 短期金融商品				
ベルギー				
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
フランス				
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
香港				
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
日本				
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
ルクセンブルグ				
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
シンガポール				
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
韓国				
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(%)
スウェーデン				
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
イギリス				
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
アメリカ合衆国				
C. PAP. HONEYWELL INTERNATIONAL 19/11/18	EUR	3,000,000.00	396,896,366.00	2.15
			396,896,366.00	2.15
合計Ⅲ.			6,073,527,485.00	32.93
投資有価証券合計			14,320,774,351.00	77.65
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
純資産合計			18,441,798,422.00	100.00

■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)

期首現在純資産額	16,282,368,862.00
収益	
債券利息、純額	84,367,721.00
預金利息	27,484.00
	84,395,205.00
費用	
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
	28,056,989.00
投資純利益／損失	56,338,216.00
－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
実現純利益／損失	46,452,085.00
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動:	
－投資有価証券	-224,863,438.00
－為替予約取引	148,047,119.00
運用による純資産の増加／減少	-30,364,234.00
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
期末現在純資産額	18,441,798,422.00