

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	2017年4月28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・グローバル・グロイング・マーケット・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 J P Y 投資証券
運用方法	①投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の中でも相対的に高い成長が期待される国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

iTrust新興国株式
愛称：働きざかり
～労働人口増加国限定～

運用報告書(全体版)

第5期

決算日：2022年3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、「iTrust新興国株式」は、2022年3月15日に第5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

40
Years in Japan

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			投資信託証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率		
(設定日) 2017年4月28日	円 10,000	円 -	% -	% -	百万円 237
1期(2018年3月15日)	11,044	0	10.4	99.5	558
2期(2019年3月15日)	9,936	0	△10.0	99.7	569
3期(2020年3月16日)	6,397	0	△35.6	99.2	344
4期(2021年3月15日)	8,403	0	31.4	99.5	636
5期(2022年3月15日)	10,124	0	20.5	98.8	772

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

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

■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		投資信託証券 組入比率
		騰落率	
(期首) 2021年3月15日	円 8,403	% -	% 99.5
3月末	8,376	△ 0.3	99.1
4月末	8,749	4.1	99.4
5月末	9,157	9.0	99.4
6月末	9,096	8.2	99.3
7月末	9,082	8.1	99.5
8月末	9,039	7.6	99.5
9月末	8,828	5.1	98.2
10月末	9,016	7.3	99.5
11月末	8,767	4.3	99.4
12月末	9,077	8.0	99.4
2022年1月末	9,409	12.0	99.6
2月末	9,739	15.9	99.6
(期末) 2022年3月15日	10,124	20.5	98.8

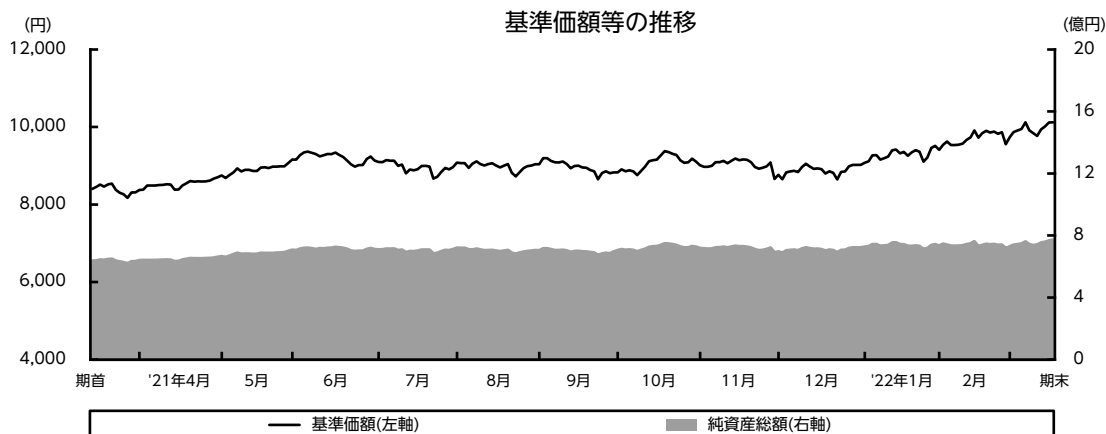
(注1) 騰落率は期首比です。

(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（2021年3月16日から2022年3月15日まで）

1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、20.5%の上昇となりました。



◇主な変動要因

- 上昇▲ ・実質的に組入れている株式の価格が上昇したこと
- 上昇▲ ・実質的に組入れている株式からの配当収入
- 上昇▲ ・円に対してブラジルリアルや南アフリカランドなどが上昇したこと

2. 投資環境

- 新興国株式市場は、期首から6月にかけては、新型コロナウイルスの感染再拡大やインフレ高進リスクなどが警戒された一方で、世界経済や企業業績の回復期待が株価を下支えし、方向感の定まりにくい動きとなりました。7月から11月にかけては、米連邦準備制度理事会（FRB）の金融政策正常化観測が強まったほか、新型コロナウイルスのオミクロン株出現によって経済的影響が懸念され下落しました。その後は期末にかけて、主要国中央銀行による金融正常化の動きが一段と警戒されたことに加えて、ウクライナ情勢の緊迫化などから大きく下落しました。
- 為替市場では、原油価格が上昇したことや多くの新興国で金融政策正常化の動きがみられたことなどが追い風となり、2021年7月までは多くの新興国通貨が円に対して上昇しました。8月から9月中旬にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大などが嫌気されやや軟調に推移しましたが、9月下旬から11月にかけては、アジア諸国における新型コロナウイルス感染拡大への懸念が後退したことや経済再開期待が高まったことなどを背景に上昇しました。その後は2022年2月にかけては、新型コロナウイルスのオミクロン株の出現に伴い一時下落する局面もみられましたが、原油価格の上昇などを背景に上昇しました。2月下旬にロシアがウクライナへの侵攻を開始し、期末にかけて東欧諸国の通貨は弱含みましたが、他の資源国やアジア諸国などの通貨は堅調に推移し、まちまちな展開となりました。期を通じては多くの新興国通貨は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、主に新興国の中でも相対的に高い成長が期待される国の株式に投資しました。

投資先ファンド	組入比率		当期騰落率
	期首	期末	
PGSF－グローバル・グローイング・マーケット・ファンド	98.5%	97.9%	+21.6%
ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	1.0%	0.9%	-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－グローバル・グローイング・マーケット・ファンド>

主に高い経済成長が期待される新興国の株式に投資しました。

◇組入上位10ヵ国・地域

【期首】

国・地域名	組入比率
インド	18.6%
南アフリカ	17.9%
ベトナム	11.0%
ブラジル	10.2%
メキシコ	7.4%
アラブ首長国連邦	7.2%
マレーシア	7.0%
トルコ	6.4%
インドネシア	4.1%
タンザニア	2.4%



【期末】

国・地域名	組入比率
インド	20.7%
南アフリカ	18.9%
ブラジル	18.6%
インドネシア	9.7%
ベトナム	6.4%
メキシコ	6.2%
トルコ	4.2%
マレーシア	3.0%
チリ	2.6%
アラブ首長国連邦	2.5%

(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
素材	22.1%
金融	14.9%
コミュニケーション・サービス	8.9%
一般消費財・サービス	8.8%
生活必需品	8.7%
不動産	8.0%
ヘルスケア	7.9%
情報技術	5.4%
資本財・サービス	5.1%
公益事業	4.3%
エネルギー	3.4%

【期末】

業種名	組入比率
金融	27.2%
素材	17.3%
コミュニケーション・サービス	10.4%
資本財・サービス	7.4%
生活必需品	7.0%
一般消費財・サービス	6.6%
情報技術	6.3%
ヘルスケア	5.1%
公益事業	4.0%
不動産	3.6%



(注) 組入比率は当該投資先ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。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
アメリカ・モービル	メキシコ	無線通信サービス	3.1%
スザーノ・パペル・エ・セルロース	ブラジル	紙製品・林産品	3.0%
アストラ・インターナショナル	インドネシア	自動車	2.9%
トップ・グローブ	マレーシア	ヘルスケア機器・用品	2.9%
インパラ・プラチナム・ホールディング	南アフリカ	金属・鉱業	2.7%
シパニエ・スティルウォーター	南アフリカ	金属・鉱業	2.4%
アングロゴールド・アシャンティ	タンザニア	金属・鉱業	2.4%
コマースナル・インターナショナル銀行	エジプト	銀行	2.3%
アルダー・プロパティーズ	アラブ首長国連邦	不動産管理・開発	2.3%
エマール不動産	アラブ首長国連邦	不動産管理・開発	2.3%

【期末】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
テレコム・インドネシア	インドネシア	各種電気通信サービス	3.2%
アメリカ・モービル	メキシコ	無線通信サービス	3.1%
インフォシス	インド	情報技術サービス	3.0%
HCLテクノロジーズ	インド	情報技術サービス	2.9%
ブラジル石油公社（優先株）	ブラジル	石油・ガス・消耗燃料	2.8%
B3 SA-ブラジル・ボルサ・バルカオン	ブラジル	資本市場	2.8%
タタ・スチール	インド	金属・鉱業	2.7%
インドステイト銀行	インド	銀行	2.7%
ファーストランド	南アフリカ	各種金融サービス	2.7%
サンファーマ	インド	医薬品	2.5%



(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、

- － テレコム・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。
- － アメリカ・モービル : ワイヤレス通信会社。メキシコ全土をはじめ中南米中心に携帯電話や様々なワイヤレス通信サービスを提供。米国でも事業を展開。
- － インフォシス : ITコンサルティングおよびソフトウェアサービスを提供するコンピューターサービス会社。
- － HCLテクノロジーズ : 幅広い分野でのソフトウェア開発、エンジニアリングサービスを提供するITサービス会社。
- － ブラジル石油公社(優先株) : 石油・ガス生産会社。南米をはじめ世界で事業を展開。関連事業として、石油製品の精製、販売、供給も手がける。石油タンカー、パイプライン網、火力発電所などを保有。

などとなりました。

<ピクチャー・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、基準価額の水準等を勘案し、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5期
	自 2021年3月16日 至 2022年3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	1,842

(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

短期的には世界経済の回復が、新興国経済・株式市場の追い風になると期待されます。一方で米国をはじめとする主要国の金融政策正常化への動きは、新興国の長期金利や株式市場に不安定な動きをもたらす可能性があります。また、地政学リスクの高まりや新型コロナウイルスの世界的な感染再拡大などから景気回復期待が後退する局面では、新興国株式や通貨はマイナスの影響を受ける可能性もあり、こうしたリスクに留意する必要があると考えます。長期的には、労働力が経済成長の重要な要素の一つとなります。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。労働人口の拡大に注目したうえで、相対的に高い経済成長が期待できる国を厳選することで、その環境にはバリュエーション（投資価値評価）やファンダメンタルズ（基礎的条件）に魅力ある企業が見出せると考えます。

(2) 投資方針

投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の中でも相対的に高い成長が期待される国の株式に投資します。

<ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドーグローバル・グロース・マーケット・ファンド>

労働人口の拡大に注目し、相対的に高い経済成長が期待できる国を厳選した上で、バリュエーション（投資価値評価）や企業のファンダメンタルズ（基礎的条件）に魅力ある銘柄に注目して投資を行う方針です。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当期 (2021年3月16日~2022年3月15日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	9,027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)	52円 (17)	0.577% (0.187)	(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)	(33)	(0.363)	・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	5	0.055	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	(5)	(0.055)	・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.000)	・その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	57	0.632	

(注1) 上記の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、設定・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目毎に小数第3位未満は四捨五入しています。

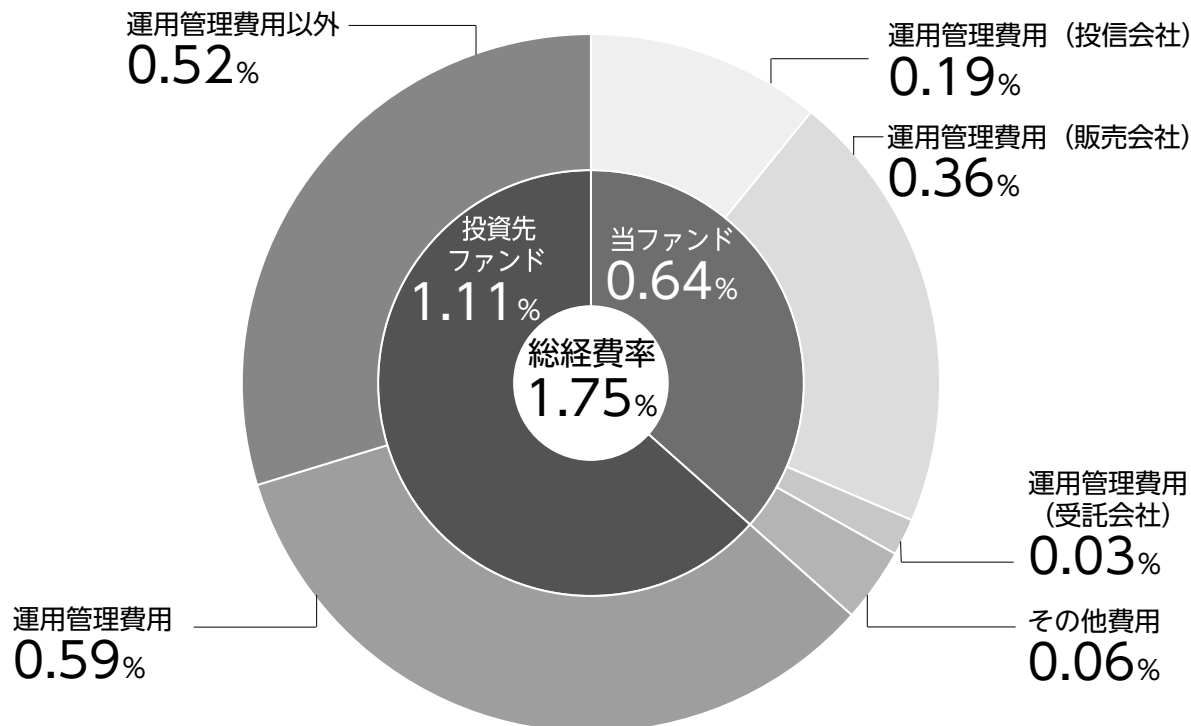
(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注4) 各金額の円未満は四捨五入しています。

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.75%です。



総経費率 (①+②+③)	1.75%
①当ファンドの費用の比率	0.64%
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	0.52%

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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券です。

(注5) ①の費用は、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) ③その他費用の比率が入手できない投資信託証券の場合、②運用管理費用の比率に総経費率を集計しています。

(注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■**当期中の売買および取引の状況**（2021年3月16日から2022年3月15日まで）

投資信託受益証券、投資証券

			買付		売付	
			□数	金額	□数	金額
外国	邦貨建		□	千円	□	千円
		ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー グローバル・グローイング・マーケット・ファンド	11,850	111,300	12,538	120,230
		ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	8	820	—	—

(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**（2021年3月16日から2022年3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。

■**自社による当ファンドの設定・解約状況**（2021年3月16日から2022年3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**（2021年3月16日から2022年3月15日まで）

該当事項はありません。

■組入資産の明細 (2022年3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 グローバル・グローイング・マーケット・ファンド	72,158	71,470	756,010	97.9
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	62	70	7,058	0.9
合計	72,220	71,540	763,069	98.8

(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 (2022年3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	756,010	97.1
投資証券	7,058	0.9
コール・ローン等、その他	15,473	2.0
投資信託財産総額	778,541	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

(2022年3月15日現在)

項目	当期末
(A)資産	778,541,721円
コール・ローン等	15,472,192
投資信託受益証券(評価額)	756,010,873
投資証券(評価額)	7,058,656
(B)負債	6,114,171
未払解約金	3,844,969
未払信託報酬	2,071,848
未払利息	42
その他未払費用	197,312
(C)純資産総額(A-B)	772,427,550
元本	762,957,855
次期繰越損益金	9,469,695
(D)受益権総口数	762,957,855口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,124円

■損益の状況

当期(自2021年3月16日 至2022年3月15日)

項目	当期
(A)配当等収益	△ 7,531円
支払利息	△ 7,531
(B)有価証券売買損益	117,291,468
売買益	137,112,006
売買損	△ 19,820,538
(C)信託報酬等	△ 4,456,229
(D)当期損益金(A+B+C)	112,827,708
(E)前期繰越損益金	△ 11,699,428
(F)追加信託差損益金	△ 91,658,585
(配当等相当額)	(39,450,362)
(売買損益相当額)	(△ 131,108,947)
(G)計(D+E+F)	9,469,695
(H)収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	9,469,695
追加信託差損益金	△ 91,658,585
(配当等相当額)	(39,450,362)
(売買損益相当額)	(△ 131,108,947)
分配準備積立金	101,135,811
繰越損益金	△ 7,531

<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	757,788,579円
期中追加設定元本額	310,248,029円
期中一部解約元本額	305,078,753円
(注2) 1口当たり純資産額	1.0124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)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5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(93,138,369円)、信託約款に規定する収益調整金(39,450,362円)および分配準備積立金(7,997,442円)より分配対象収益は140,586,173円(10,000口当たり1,842円)ですが、当期に分配した金額はありません。

<お知らせ>

ピクテ投信投資顧問株式会社は、2022年7月1日付けで、商号を「ピクテ・ジャパン株式会社」に変更します。

<組入投資信託証券の内容>

「iTrust新興国株式」は当期末現在において「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドーグローバル・グローイング・マーケット・ファンド」（ルクセンブルグ籍外国投資信託）受益証券および「ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY」（ルクセンブルグ籍外国投資法人）投資証券を組入れております。以下は、当該組入投資信託証券の内容です。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドーグローバル・グローイング・マーケット・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"> ・主に高い経済成長が期待される新興国の株式に投資します。 ・原則として上場株式に分散投資します。
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・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0.25% 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・ファンドーグローバル・グロース・マーケット・ファンド

■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2020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				
ブラジル				
ATACADAO	BRL	14,900.00	5,734,693.00	0.31
BANCO BRADESCO PFD	BRL	58,600.00	31,837,384.00	1.71
BANCO DO BRASIL	BRL	29,300.00	22,623,434.00	1.21
CEMIG MINAS GERAIS PFD	BRL	37,064.00	10,585,237.00	0.57
CESP PFD 'B'	BRL	6,900.00	3,941,190.00	0.21
CIELO	BRL	49,700.00	3,902,366.00	0.21
COPEL - PARANAENSE ENERGIA PFD 'B'	BRL	3,900.00	5,658,548.00	0.30
COSAN	BRL	5,700.00	8,620,790.00	0.46
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMPREENDIMENTOSE	BRL	9,800.00	5,644,150.00	0.30
DURATEX	BRL	11,700.00	4,486,883.00	0.24
ENERGIAS DO BRASIL	BRL	12,800.00	5,012,522.00	0.27
GERDAU PFD	BRL	45,200.00	22,018,308.00	1.18
ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU PFD	BRL	162,800.00	38,219,607.00	2.05
KLABIN	BRL	42,200.00	21,591,856.00	1.16
MARFRIG GLOBAL FOODS	BRL	17,200.00	4,993,851.00	0.27
MRV ENGENHARIA E PARTICIPACOES	BRL	13,300.00	5,016,299.00	0.27
NEOENERGIA	BRL	23,400.00	8,089,811.00	0.43
PETROBRAS DISTRIBUIDORA	BRL	31,300.00	13,711,948.00	0.73
PORTO SEGURO	BRL	4,200.00	4,071,131.00	0.22
SAO MARTINHO	BRL	7,100.00	3,812,495.00	0.20
TIM	BRL	30,500.00	9,036,344.00	0.48
TRANSMISSAO ENERGIA PAULISTA PFD	BRL	7,400.00	4,125,797.00	0.22
ULTRAPAR PARTICIPACOES	BRL	26,200.00	12,514,097.00	0.67
USIMINAS PFD 'A'	BRL	15,100.00	4,411,015.00	0.24
			259,659,756.00	13.91
ケイマン諸島				
AFYA 'A'	USD	1,473.00	3,843,206.00	0.21
			3,843,206.00	0.21
チリ				
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	CLP	2,138.00	8,478,937.00	0.45
COLBUN	CLP	321,822.00	5,860,650.00	0.31
COMPANIA DE ACERO DEL PACIFICO	CLP	2,334.00	3,227,817.00	0.17
ENEL AMERICAS	CLP	1,012,738.00	17,154,052.00	0.92
			34,721,456.00	1.85
エジプト				
COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK	EGP	53,907.00	20,874,980.00	1.12
			20,874,980.00	1.12

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
インド				
ACC LIMITED -DEMAT.-	INR	2,270.00	5,259,473.00	0.28
ALEMBIC PHARMACEUTICALS	INR	1,561.00	2,267,042.00	0.12
ALKEM LABORATORIES	INR	688.00	2,832,172.00	0.15
AMBUJA CEMENTS LIMITED -DEMAT.-	INR	18,293.00	6,490,341.00	0.35
AUROBINDO PHARMA	INR	7,082.00	9,026,862.00	0.48
BHARAT ELECTRONICS	INR	29,531.00	4,748,948.00	0.25
BOSCH LTD	INR	232.00	4,180,423.00	0.22
CADILA HEALTHCARE	INR	7,053.00	4,752,476.00	0.25
CIPLA -DEMAT.-	INR	13,889.00	16,083,702.00	0.86
CONTAINER	INR	7,498.00	4,203,860.00	0.23
EMBASSY OFFICE PARKS REIT	INR	4,400.00	2,133,732.00	0.11
ESCORTS -DEMAT.-	INR	1,274.00	2,265,712.00	0.12
FEDERAL BANK	INR	45,370.00	4,288,984.00	0.23
GLENMARK PHARMACEUTICALS	INR	3,664.00	2,571,383.00	0.14
GUJARAT STATE PETRONET -DEMAT.-	INR	7,864.00	2,472,326.00	0.13
HCL TECHNOLOGIES LIMITED -DEMAT.-	INR	29,461.00	38,957,573.00	2.09
HERO HONDA MOTORS LIMITED	INR	3,580.00	15,607,526.00	0.84
HINDALCO INDUSTRIES INDIA LIMITED	INR	35,899.00	11,979,987.00	0.64
HINDUSTAN ZINC	INR	6,186.00	2,080,005.00	0.11
INDIABULLS HOUSING FINANCE	INR	8,810.00	2,660,754.00	0.14
INDUS TOWERS	INR	18,761.00	6,103,886.00	0.33
INFOSYS TECHNOLOGIES -DEMAT.-	INR	25,870.00	45,340,519.00	2.44
J.B. CHEMICALS & PHARMACEUTICALS -DEMAT.-	INR	1,655.00	2,342,373.00	0.13
KEC INTERNATIONAL	INR	3,408.00	1,757,203.00	0.09
LIC HOUSING FINANCE	INR	12,457.00	6,309,152.00	0.34
MAHINDRA & MAHINDRA	INR	25,653.00	25,988,783.00	1.39
MINDSPACE BUS. PARKS REIT S 144A	INR	43,800.00	20,297,083.00	1.09
MPHASIS -DEMAT.-	INR	2,094.00	4,681,407.00	0.25
NTPC	INR	119,490.00	16,645,563.00	0.89
OIL & NATURAL GAS CORP	INR	98,873.00	12,960,442.00	0.69
PERSISTENT SYSTEMS	INR	1,378.00	2,968,346.00	0.16
PETRONET LNG	INR	18,880.00	6,542,025.00	0.35
POWER FINANCE CORPORATION	INR	28,219.00	4,543,912.00	0.24
POWER GRID INDIA	INR	64,794.00	17,323,617.00	0.93
STATE BANK OF INDIA	INR	105,257.00	40,970,117.00	2.21
WIPRO -DEMAT.-	INR	37,821.00	20,436,647.00	1.10
			380,074,356.00	20.37
インドネシア				
KALBE FARMA	IDR	810,100.00	8,792,593.00	0.47
TELEKOMUNIKASI INDONESIA 'B'	IDR	1,879,100.00	45,613,618.00	2.45
UNITED TRACTORS	IDR	67,300.00	13,128,447.00	0.70
			67,534,658.00	3.62

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
ルクセンブルグ				
TERNIUM ADR -SPONS.-	USD	7,769.00	23,624,438.00	1.27
			23,624,438.00	1.27
マレーシア				
HARTELEGA HOLDINGS	MYR	137,500.00	42,818,451.00	2.30
HONG LEONG BANK	MYR	15,900.00	7,532,576.00	0.40
IJM CORP	MYR	105,000.00	4,690,248.00	0.25
INARI AMERTRON	MYR	87,300.00	6,283,936.00	0.34
KOSSAN RUBBER INDUSTRIES	MYR	117,700.00	13,819,831.00	0.74
MALAYAN BANKING BHD	MYR	259,500.00	56,765,780.00	3.05
PPB GROUP	MYR	17,100.00	8,232,016.00	0.44
PUBLIC BANK	MYR	89,000.00	47,024,997.00	2.53
RHB BANK BERHAD	MYR	64,100.00	8,998,894.00	0.48
SIME DARBY BERHAD	MYR	218,000.00	13,076,538.00	0.70
SUPERMAX CORP	MYR	160,900.00	24,559,847.00	1.32
SUPERMAX CORP -PROV-	MYR	1,306.00	199,348.00	0.01
TOP GLOVE CORPORATION	MYR	191,000.00	29,836,867.00	1.60
V.S. INDUSTRY	MYR	60,000.00	3,951,294.00	0.21
			267,790,623.00	14.37
メキシコ				
BANCO SANTANDER MEXICO -ADR SPONS.-	USD	25,465.00	13,697,501.00	0.73
CORPORACION INMOBILIARIA VESTA	MXN	20,400.00	4,167,081.00	0.22
GFNORTE FINANCIERO BANORTE 'O'	MXN	53,300.00	31,118,565.00	1.67
GRUMA 'B'	MXN	8,340.00	10,340,899.00	0.55
GRUPO BIMBO 'A'	MXN	66,000.00	15,060,828.00	0.81
GRUPO FINANCIERO INBURSA 'O'	MXN	86,100.00	9,334,240.00	0.50
GRUPO MEXICO 'B'	MXN	119,900.00	53,770,948.00	2.89
INDUSTRIAS PENOLES	MXN	4,600.00	8,227,140.00	0.44
KIMBERLY CLARK DE MEXICO 'A'	MXN	65,200.00	11,339,022.00	0.61
MEGACABLE HOLDINGS CPO	MXN	12,600.00	4,782,573.00	0.26
ORBIA ADVANCE CORP	MXN	42,900.00	10,376,690.00	0.56
PROMOTORA OPERADORA INFRAESTRUCTURA	MXN	9,320.00	8,456,255.00	0.45
QUALITAS CONTROLADORA 'I'	MXN	7,300.00	3,997,214.00	0.21
			184,668,956.00	9.90
フィリピン				
INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL	PHP	57,230.00	15,165,752.00	0.81
PLDT	PHP	10,115.00	29,083,317.00	1.56
			44,249,069.00	2.37
カタール				
DOHA BANK	QAR	132,362.00	8,889,291.00	0.48
			8,889,291.00	0.48

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
南アフリカ				
ABSA GROUP	ZAR	25,906.00	22,024,389.00	1.18
AFRICAN RAINBOW MINERALS	ZAR	4,240.00	7,722,577.00	0.41
ANGLO AMERICAN PLATINUM	ZAR	2,185.00	21,847,009.00	1.17
AVI	ZAR	12,994.00	6,745,407.00	0.36
BARLOWORLD	ZAR	5,907.00	3,757,747.00	0.20
BID CORPORATION	ZAR	12,329.00	22,798,802.00	1.22
BIDVEST GROUP	ZAR	12,045.00	13,336,643.00	0.71
EXXARO RESOURCES	ZAR	7,472.00	7,298,701.00	0.39
IMPALA PLATINIUM HOLDINGS	ZAR	15,293.00	21,424,085.00	1.15
MR. PRICE GROUP	ZAR	10,274.00	12,426,850.00	0.67
MTN GROUP	ZAR	65,201.00	27,948,997.00	1.50
MULTICHOICE GROUP	ZAR	16,220.00	15,352,456.00	0.82
PICK'N PAY STORES	ZAR	11,857.00	4,123,956.00	0.22
REMGRO	ZAR	18,787.00	12,611,393.00	0.68
ROYAL BAFOKENG PLATINIUM	ZAR	5,671.00	2,559,371.00	0.14
SHOPRITE HOLDING (SHP)	ZAR	16,769.00	15,976,745.00	0.86
SIBANYE STILLWATER	ZAR	54,679.00	22,683,304.00	1.22
SPAR GROUP	ZAR	7,475.00	9,925,606.00	0.53
TELKOM SOUTH AFRICA	ZAR	11,164.00	2,425,263.00	0.13
THE FOSCHINI GROUP	ZAR	12,596.00	8,936,859.00	0.48
TIGER BRANDS	ZAR	5,599.00	8,288,125.00	0.44
TRUWORTHS INTERNATIONAL	ZAR	14,061.00	3,573,238.00	0.19
VODACOM GROUP	ZAR	21,172.00	18,311,478.00	0.98
WOOLWORTHS HOLDINGS	ZAR	32,370.00	8,884,257.00	0.48
			300,983,258.00	16.13
スペイン				
BANCO SANTANDER -ADR SPONS.- (BRL)	USD	32,057.00	28,904,010.00	1.55
			28,904,010.00	1.55
トルコ				
ARCELIK	TRY	6,790.00	2,908,606.00	0.16
ASELSAN	TRY	24,992.00	6,443,714.00	0.35
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	17,849.00	19,102,282.00	1.02
FORD OTOMOTIV	TRY	2,700.00	4,729,095.00	0.25
HACI OMER SABANCI HOLDING	TRY	39,079.00	6,259,777.00	0.34
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TRY	44,854.00	10,184,263.00	0.55
TURKIYE GARANTI BANKASI	TRY	79,851.00	11,584,280.00	0.62
			61,212,017.00	3.29
アラブ首長国連邦				
ABU DHABI COMMERCIAL BANK	AED	110,211.00	18,736,396.00	1.00

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
ALDAR PROPERTIES	AED	195,231.00	17,526,179.00	0.94
ARAMEX	AED	52,122.00	6,419,099.00	0.34
EMAAR MALLS	AED	89,906.00	4,716,488.00	0.25
EMIRATES NBD	AED	98,074.00	29,576,777.00	1.59
			76,974,939.00	4.12
アメリカ合衆国				
SOUTHERN COPPER	USD	3,264.00	22,097,477.00	1.18
			22,097,477.00	1.18
ベトナム				
HO CHI MINH CITY DEVELOPMENT	VND	43,250.00	4,554,877.00	0.24
HOA PHAT GROUP	VND	76,760.00	14,009,957.00	0.75
MILITARY COMMERCIAL JOINT S BANK	VND	64,434.00	6,584,596.00	0.35
VIETNAM DAIRY PRODUCT	VND	69,280.00	33,636,849.00	1.80
			58,786,279.00	3.14
投資有価証券合計			1,844,888,769.00	98.88
現金預金			30,729,589.00	1.65
その他の純負債			(9,845,863.00)	(0.53)
純資産合計			1,865,772,495.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書

2020年12月31日に終了した期間
(単位：円)

期首現在純資産額	2,454,915,234.00
収益	
配当金、純額	61,571,646.00
預金利息	57,750.00
	61,629,396.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	10,767,649.00
保管報酬、銀行手数料および利息	7,773,749.00
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	28,017,553.00
年次税	617,968.00
取引費用	6,642,632.00
	53,819,551.00
投資純利益／(損失)	7,809,845.00
実現純利益／(損失)	
－投資有価証券売却	(392,583,420.00)
－外国為替	(9,306,038.00)
実現純利益／(損失)	(394,079,613.00)
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
－投資有価証券	(61,713,781.00)
運用による純資産の増加／減少	(455,793,394.00)
受益証券発行手取額	182,380,690.00
受益証券買戻費用	(315,730,035.00)
期末現在純資産額	1,865,772,495.00

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 (2021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				
FRN TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 18/21 -SR-	AUD	6,400,000.00	515,403,894.00	2.34
1.25% WESFARMERS 14/21 -SR-	EUR	1,450,000.00	188,537,813.00	0.85
2.75% COMMWEALTH BANK AUSTRALIA 16/21 -SR-	AUD	1,000,000.00	80,723,522.00	0.37
			784,665,229.00	3.56
カナダ				
1.61% BANK OF MONTREAL 16/21 -SR-	CAD	1,746,000.00	153,427,509.00	0.70
2.70% JOHN DEERE CANADA 18/21 -SR-	CAD	7,260,000.00	637,682,405.00	2.89
2.99% JOHN DEERE FINANCIAL 19/22 -SR-	CAD	522,000.00	46,172,204.00	0.21
			837,282,118.00	3.80
ケイマン諸島				
1.375% HUTCHINSON WHAMPOA 14/21 -SR-	EUR	5,150,000.00	670,381,803.00	3.04
			670,381,803.00	3.04
フィンランド				
1.75% NORDEA BK 12/22 -SR-	JPY	200,000,000.00	202,222,000.00	0.92
			202,222,000.00	0.92
フランス				
FRN LVMH 20/22 -SR-	EUR	3,000,000.00	390,684,594.00	1.77
0.202% CREDIT AGRICOLE 17/22 -SR-	JPY	400,000,000.00	400,088,000.00	1.81
0.214% BPCE 17/22 -SR-	JPY	200,000,000.00	200,056,000.00	0.91
4.55% CREDIT AGRICOLE 12/22 -SR-	EUR	800,000.00	105,830,686.00	0.48
			1,096,659,280.00	4.97
日本				
0.10% JAPAN 19/21 S406 -SR-	JPY	800,000,000.00	800,136,000.00	3.64
0.43% CENTRAL NIPPON EXPRESS 21/22 -SR-	USD	6,000,000.00	671,909,268.00	3.06
			1,472,045,268.00	6.70
ノルウェー				
0.375% SPAREBK 1 SR BANK 16/22 -SR-S	EUR	3,500,000.00	456,312,755.00	2.07
			456,312,755.00	2.07
シンガポール				
0.25% ICBC SINGAPORE 19/22 -SR-	EUR	4,000,000.00	521,038,830.00	2.36
			521,038,830.00	2.36
韓国				
0.00% NONGHYUP BANK 21/22 -SR-	EUR	1,200,000.00	156,467,449.00	0.71
0.45% KOOKMIN BANK 21/22 -SR-	USD	3,000,000.00	336,204,417.00	1.52
0.51% KOOKMIN BANK 21/22 -SR-	USD	3,000,000.00	336,181,151.00	1.52
			828,853,017.00	3.75

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
スイス				
0.00% BERNER KANTONALBANK 21/22 -SR-	CHF	4,000,000.00	480,502,819.00	2.18
0.00% CITY OF LAUSANNE 21/1121 -SR-	CHF	6,000,000.00	719,811,803.00	3.27
0.00% ZUERCHER KANTONAL BANK 21/21 -SR-	CHF	3,000,000.00	359,751,228.00	1.63
			1,560,065,850.00	7.08
アラブ首長国連邦				
4.75% EMIRATES NBD 15/22 -SR-	AUD	780,000.00	63,782,353.00	0.29
			63,782,353.00	0.29
イギリス				
1.50% STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 15/22 SR-5	EUR	1,200,000.00	156,805,426.00	0.71
			156,805,426.00	0.71
合計 I.			8,650,113,929.00	39.25
II. 短期金融商品				
短期金融商品				
フランス				
C. PAP. SAGESS 05/11/21	EUR	2,000,000.00	260,071,160.00	1.18
C. PAP. SAGESS 15/10/21	EUR	3,000,000.00	390,011,822.00	1.77
C. PAP. VILOGIA 15/12/21	EUR	2,000,000.00	260,197,536.00	1.18
C. PAP. VILOGIA 20/12/21	EUR	2,000,000.00	260,212,744.00	1.18
			1,170,493,262.00	5.31
ドイツ				
C. PAP. DEUTSCHE WOHNEN 20/12/21	EUR	2,000,000.00	260,230,865.00	1.18
C. PAP. HONDA BANK GMBH 28/10/21	EUR	2,500,000.00	325,064,350.00	1.47
C. PAP. SAP 28/10/21	EUR	2,000,000.00	260,053,222.00	1.18
C.PAP. HONDA BANK GMBH 28/03/22	EUR	1,500,000.00	195,382,776.00	0.89
			1,040,731,213.00	4.72
日本				
C. PAP. BANK OF CHINA (JP) 20/01/22	USD	2,000,000.00	223,654,707.00	1.01
CD CHINA CONSTRUCTION BANK (JP) 17/05/22 -SR-	JPY	250,000,000.00	250,054,325.00	1.13
TBI JAPAN 01/11/21 S1012 -SR-	JPY	35,300,000.00	35,303,530.00	0.16
TBI JAPAN 08/11/21 S1014 -SR-	JPY	190,300,000.00	190,322,836.00	0.86
TBI JAPAN 11/10/21 S1007 -SR-	JPY	500,000,000.00	500,015,000.00	2.27
TBI JAPAN 25/10/21 S1011 -SR-	JPY	415,400,000.00	415,429,078.00	1.88
			1,614,779,476.00	7.31
ルクセンブルグ				
C. PAP. BANK OF CHINA LUX. 04/11/21	USD	4,000,000.00	447,571,776.00	2.03
			447,571,776.00	2.03
オランダ				
C.PAP. ENECO BEHEER NV 01/10/21	EUR	3,000,000.00	389,967,483.00	1.77
C.PAP. STEDIN 07/10/21	EUR	3,200,000.00	415,983,077.00	1.89
			805,950,560.00	3.66

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
韓国				
CD CHINA CONSTRUCTION BANK (KR) 14/01/22	USD	2,000,000.00	223,712,318.00	1.01
CD WOORI BANK (UK) 01/04/22	EUR	3,000,000.00	390,962,290.00	1.77
CD WOORI BANK (UK) 19/11/21	EUR	2,000,000.00	260,161,763.00	1.18
			874,836,371.00	3.96
スイス				
CD RAIFFEISEN 09/11/21 -SR-	EUR	3,000,000.00	390,162,935.00	1.77
CD RAIFFEISEN SWITZERLAND 04/10/21 -SR-	CHF	1,000,000.00	119,901,489.00	0.54
			510,064,424.00	2.31
アラブ首長国連邦				
C. PAP. ABU DHABI COMMERCIAL BANK 18/08/22	USD	3,000,000.00	334,690,845.00	1.52
C.PAP. ABU DHABI COMMERCIAL BANK 17/11/21	EUR	1,500,000.00	195,101,843.00	0.88
			529,792,688.00	2.40
イギリス				
C. PAP. SHINHAN BANK (UK) 22/11/21	USD	2,000,000.00	223,745,041.00	1.01
C.PAP. HITACHI CAPITAL (UK) 07/10/21	EUR	2,000,000.00	259,989,007.00	1.18
C.PAP. LSE GROUP PLC 27/10/21	EUR	3,000,000.00	390,084,590.00	1.77
C.PAP. TRANSPORT LONDON 13/10/21	GBP	3,500,000.00	525,823,854.00	2.38
CD BANK OF COMMUNICATIONS (UK) 07/01/21	USD	2,000,000.00	223,579,794.00	1.01
CD BANK OF COMMUNICATIONS (UK) 15/02/22	EUR	1,300,000.00	169,219,228.00	0.77
CD BANK OF EAST ASIA LONDON 08/11/21	EUR	2,500,000.00	325,110,918.00	1.47
CD BANK OF EAST ASIA LONDON 16/03/22	EUR	2,000,000.00	260,486,996.00	1.18
CD EMIRATES NBD LONDON 16/11/21	EUR	1,500,000.00	195,062,183.00	0.88
CD NATIONAL BANK KUWAIT 23/02/22	CHF	2,000,000.00	240,303,926.00	1.09
CD QATAR NATIONAL BANK (UK) 18/01/22	EUR	3,000,000.00	390,566,668.00	1.77
CD QATAR NATIONAL BANK (UK) 20/10/21	EUR	3,000,000.00	390,058,072.00	1.77
			3,594,030,277.00	16.28
アメリカ合衆国				
CD NATIONAL BANK KUWAIT NY 14/10/21	USD	2,000,000.00	223,820,871.00	1.01
			223,820,871.00	1.01
合計Ⅱ.			10,812,070,918.00	48.99
投資有価証券合計			19,462,184,847.00	88.24
現金預金			1,726,407,004.00	7.83
預金			1,040,000,000.00	4.72
その他の純負債			-172,622,813.00	-0.79
純資産合計			22,055,969,038.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書 (2021年9月30日に終了した期間)

(単位：円)

期首現在純資産額	40,177,099,303.00
収益	
債券利息、純額	25,258,926.00
預金利息	4,222.00
	25,263,148.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	20,798,064.00
保管報酬、銀行手数料および利息	10,172,766.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	11,485,121.00
サービス報酬	9,173,184.00
年次税	2,805,675.00
取引費用	1,150,111.00
	55,584,921.00
投資純利益／損失	-30,321,773.00
実現純利益／損失	
－投資有価証券売却	672,168,082.00
－為替取引	-39,917,146.25
－為替予約取引	-654,196,701.00
－先渡取引	-1,056,250.00
実現純利益／損失	-53,323,788.25
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
－投資有価証券	162,514,657.00
－為替予約取引	-170,869,213.00
運用による純資産の増加／減少	-61,678,344.25
投資証券発行手取額	17,095,403,926.25
投資証券買戻費用	-35,154,625,937.00
支払分配金	-229,910.00
期末現在純資産額	22,055,969,038.00