

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式
信託期間	2021年5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ピクテーススマートシティ投資証券 ②ピクテeshootターム・マネー・マーケットJPY投資証券
運用方法	①指定投資信託証券への投資を通じて、主に世界のスマートシティに直接的・間接的に関連する企業の株式などに投資します。 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

iTrustスマートシティ 愛称：未来の街

運用報告書(全体版)

第1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スマートシティ」は、2022年3月15日に第1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			参考指数		投資信託 証券比率	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) 2021年5月28日	円 10,000	円 -	% -	10,000	% -	% -	百万円 126
1期(2022年3月15日)	8,965	0	△10.4	10,331	3.3	99.6	120

(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世界株価指数（税引後配当込み）を委託者が円換算し、設定日（2021年5月28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 証券比率
		騰落率		騰落率	
(設定日) 2021年5月28日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -
5月末	9,999	△ 0.0	10,011	0.1	99.6
6月末	10,118	1.2	10,248	2.5	97.9
7月末	10,187	1.9	10,373	3.7	99.6
8月末	10,264	2.6	10,617	6.2	99.6
9月末	9,922	△ 0.8	10,422	4.2	99.6
10月末	10,319	3.2	11,119	11.2	99.6
11月末	10,023	0.2	11,058	10.6	99.6
12月末	10,415	4.2	11,501	15.0	99.6
2022年1月末	9,288	△ 7.1	10,702	7.0	99.6
2月末	8,966	△10.3	10,634	6.3	99.6
(期末) 2022年3月15日	8,965	△10.4	10,331	3.3	99.6

(注1) 設定日の基準価額は、当初設定価額を記載しています。

(注2) 騰落率は設定日比です。

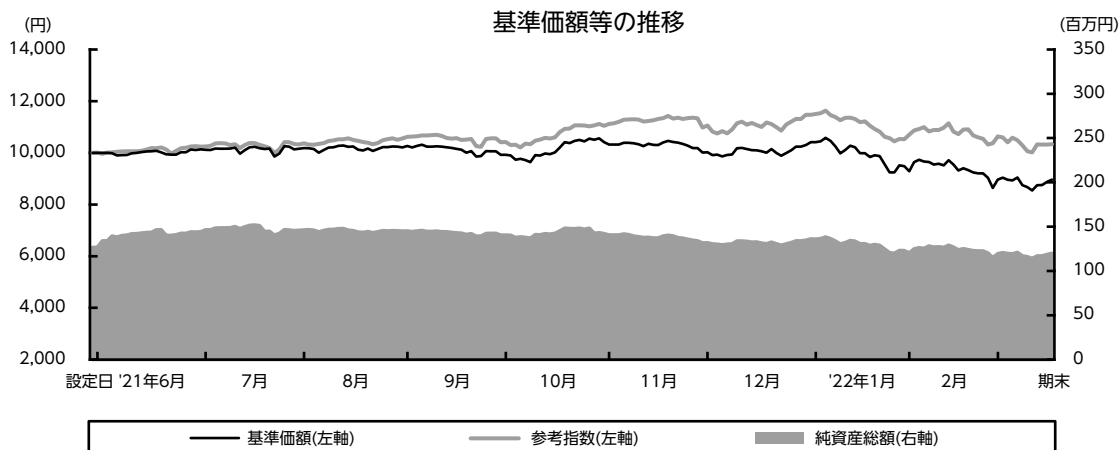
(注3) 参考指数は、MSCI世界株価指数（税引後配当込み）を委託者が円換算し、設定日（2021年5月28日）を10,000として指数化したものです。

MSCI世界株価指数は、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 (2021年5月28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、10.4%の下落となりました。



※ 参考指数は設定日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▼ ・実質的に組入れているペイパル・ホールディングス（米国、情報技術）やオートデスク（米国、情報技術）などの株価が下落したこと
- 上昇▲ ・円に対して米ドルなどが上昇したこと

2. 投資環境

- 世界株式市場は、設定日から8月にかけては、インフレ高進リスクや新型コロナウイルスの感染拡大などに対する根強い懸念があったものの、ワクチン接種の拡大や経済再開などへの期待に支えられ上昇しました。9月は、中国不動産開発大手の債務不履行への懸念や世界的なインフレ高進、金融緩和策縮小に対する警戒感などから下落しました。10月から11月中旬にかけては、一部の米欧経済指標が改善したことや企業業績が概ね堅調な内容となったことなどから再び大きく上昇しました。11月下旬から12月は、新型コロナウイルスのオミクロン株への警戒感や主要国中央銀行による早期の金融政策正常化に対する観測が高まったことなどから不安定な相場展開となったものの、新型コロナウイルスの経口治療薬の使用が許可されたことなどに後押しされる形で上昇しました。2022年1月から2月にかけては、主要国中央銀行による早期の金融政策正常化に対する警戒感やウクライナ情勢を巡る緊張感の高まりなどから下落しました。その後期末にかけては原油価格上昇の一服や米国経済の底堅さへの期待感などから反発しました。
- 為替市場では、設定日から9月中旬までは、米長期金利の上昇圧力に一服感がみられた一方で、米

連邦準備制度理事会（FRB）の金融緩和策縮小に対する思惑が交錯し米ドルは円に対して概ね横ばいの動きとなりました。9月下旬から11月後半までは、原油高やサプライチェーン問題などによるインフレ懸念、一部の米経済指標の改善などを背景とした米長期金利の上昇を受けて、米ドルは円に対して上昇しました。その後期末にかけては、新型コロナウイルスのオミクロン株への警戒感やロシアのウクライナ侵攻、欧米諸国の対ロシア経済制裁の世界景気への影響懸念などから、一時米ドルが円に対して売られる場面がありましたが、FRBによる金融政策正常化の前倒し観測などから米長期金利が上昇し、米ドル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、主に世界のスマートシティ*関連企業の株式に投資しました。

*スマートシティとは、新しい技術や仕組みなどを活用して、様々な生活インフラが効率的に管理・運営され、環境に配慮しながら人々が便利で快適に過ごせる都市のことを指します。

投資先ファンド	組入比率		当期騰落率
	設定日	期末	
ピクテーススマートシティ	－	99.5%	－9.6%
ピクテースショートターム・マネー・マーケットJPY	－	0.1%	－0.1%

投資先ファンドの組入状況

<ピクテーススマートシティ>

主に世界のスマートシティ関連企業の株式に投資しました。

◇組入上位10ヵ国・地域

【期末】

国・地域名	組入比率
米国	66.6%
フランス	7.1%
ドイツ	7.0%
英国	6.5%
シンガポール	3.0%
スイス	3.0%
日本	1.5%
オランダ	1.3%
中国	1.2%
フィンランド	0.8%

◇業種別組入比率

【期末】

業種名	組入比率
不動産	26.2%
資本財・サービス	23.8%
情報技術	20.7%
金融	12.2%
一般消費財・サービス	10.7%
素材	4.3%
生活必需品	0.5%
ヘルスケア	0.4%
コミュニケーション・サービス	0.3%

(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）のセクターに基づき表示しています。

◇組入上位10銘柄

【期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
プロロジス	米国	エクイティ不動産投資信託 (REIT)	4.6%
セグロ	英国	エクイティ不動産投資信託 (REIT)	4.3%
シュナイダーエレクトリック	フランス	電気設備	4.2%
VISA	米国	情報技術サービス	4.1%
シスコシステムズ	米国	通信機器	3.8%
ロウズ	米国	専門小売り	3.7%
ヴォノヴィア	ドイツ	不動産管理・開発	3.6%
ホーム・デポ	米国	専門小売り	3.5%
マスターカード	米国	情報技術サービス	3.4%
クラウン・キャッスル・インターナショナル	米国	エクイティ不動産投資信託 (REIT)	3.3%

(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、

- － プロロジス : 産業用不動産の保有、運営、開発会社。製造業、小売業、輸送業、請負物流業などを顧客とし、世界各地で事業展開。
- － セグロ : 不動産投資・開発会社。欧州全土で事務所、軽工業施設、流通センター、倉庫、データセンターなどフレキシブルなビジネススペースを提供。
- － シュナイダーエレクトリック : フランスの大手電機メーカー。受配電制御機器、生産自動化システムの製造を行う。
- － VISA : クレジットカード会社。小売り電子支払ネットワーク事業とグローバルな金融サービスを手がける。
- － シスコシステムズ : ルーターをはじめとするネットワーク機器で世界トップ。インターネット分野の世界的なリーディング企業。

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、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1期
	自 2021年5月28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	—

(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

地球上の多くの都市（特に先進国）は、インフラの老朽化の問題を抱えており更新のための投資が必要とされています。更新の際には、そこに暮らす人々の生活の質を高め、かつ、環境への負荷などを考慮したより効率性の高いインフラに置き換えられるものと期待されます。また、新興国では経済成長や都市人口の急増などにより、新たに高効率のインフラを備えた街づくりのニーズがあります。さらに、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大により人々の生活様式は大きく変化しましたが、この流れはポスト・コロナでも衰えないとみています。都市に暮らす人々のニーズはますます多様化し、それに応える革新的なサービスに対する需要は今後いっそう拡大すると見込まれます。こうした流れの中で、当ファンドが投資を行うスマートシティ関連株式は大きく恩恵を受け、今後も中長期的に成長が期待できると考えています。ここ数年間、株式市場は大きく上昇を続けており、多くの市場参加者の関心は、この後も一段の上昇が見込めるか否かという点に集まっています。企業業績は良好な推移が続いている一方、米国をはじめとした主要国の中央銀行による金融政策正常化への動きは加速しており、警戒感が高まっています。バリュエーション水準に過熱感のある成長株は、当面、売り圧力にさらされる可能性があります。一方で、中長期的にしっかりと成長が見込める銘柄については、株価の調整局面は投資の好機になる可能性もあると考えます。

(2) 投資方針

指定投資信託証券への投資を通じて、主に世界のスマートシティに直接的・間接的に関連する企業の株式などに投資します。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。

<ピクテースマートシティ>

今後も中長期的に成長が期待されるスマートシティ関連の多種多様な企業の株式に分散投資を行っていく方針です。中長期的に成長が期待できると考えられる企業の株式は、短期的な景気サイクルや相場動向の変化を乗り越えて、相対的に堅調な株価推移が期待できると考えます。足元では、中長期的な成長が期待されるものの、短期的に株価が下落し、バリュエーション水準に魅力が出た通信インフラ銘柄など新規に投資を開始するなど、機動的に対応しています。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当期 (2021年5月28日~2022年3月15日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	9,950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)	54円 (26)	0.544% (0.264)	(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 ・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)	(26)	(0.264)	
(受託会社)	(2)	(0.016)	
(b) その他費用 (監査費用)	44 (38)	0.441 (0.385)	(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、一部の組入れ投資信託証券の管理報酬および目論見書、運用報告書等法定の開示書類の作成等に要する費用その他信託事務の処理等に要する諸費用
(その他)	(6)	(0.056)	
合計	98	0.985	

(注1) 上記の費用（消費税等のかかるものは消費税を含む）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。

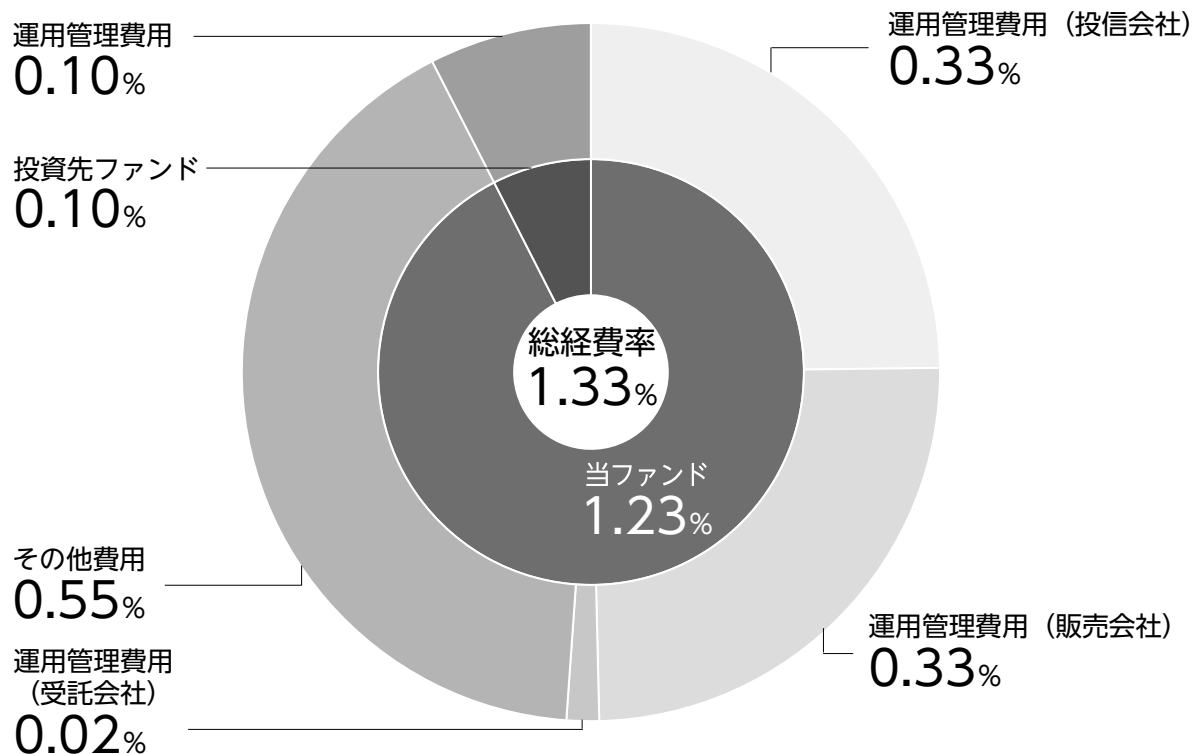
(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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1.33%です。



総経費率 (①+②+③)	1.33%
①当ファンドの費用の比率	1.23%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.10%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	—

(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5月28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	ピクテースマートシティ	□ 4,829	千円 161,630	□ 886	千円 30,400
		ピクテeshootターム・マネー・マーケットJPY	1	146	－	－

(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5月28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5月28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5月28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	当期末		
	口数	評価額	比率
	口	千円	%
ピクテースマートシティ	3,943	119,418	99.5
ピクテeshortターム・マネー・マーケットJPY	1	145	0.1
合計	3,944	119,564	99.6

(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	%
投資証券	119,564	99.3
コール・ローン等、その他	868	0.7
投資信託財産総額	120,432	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	120,432,282円
コール・ローン等	867,749
投資証券(評価額)	119,564,533
(B)負債	401,906
未払金	124,302
未払解約金	4,778
未払信託報酬	252,431
未払利息	2
その他未払費用	20,393
(C)純資産総額(A-B)	120,030,376
元本	133,881,792
次期繰越損益金	△ 13,851,416
(D)受益権総口数	133,881,792口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,965円

■損益の状況

当期(自2021年5月28日 至2022年3月15日)

項目	当期
(A)配当等収益	△ 1,834円
支払利息	△ 1,834
(B)有価証券売買損益	△ 12,548,918
売買益	951,713
売買損	△ 13,500,631
(C)信託報酬等	△ 1,341,884
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 13,892,636
(E)追加信託差損益金	41,220
(配当等相当額)	(△ 421)
(売買損益相当額)	(41,641)
(F)計(D+E)	△ 13,851,416
(G)収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	△ 13,851,416
追加信託差損益金	41,220
(配当等相当額)	(△ 421)
(売買損益相当額)	(41,641)
繰越損益金	△ 13,892,636

<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	126,689,404円
期中追加設定元本額	48,824,828円
期中一部解約元本額	41,632,440円
(注2) 1口当たり純資産額	0.8965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13,851,416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**(E)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1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スマートシティ」は当期末現在において「ピクテースmartシティ」（ルクセンブルグ籍外国投資法人）投資証券および「ピクテースhort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。

ピクテースmartシティ

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"> ・主に世界のスマートシティに直接的・間接的に関連する企業の株式などに投資し、元本の成長を目指します。 ・対象となる企業は、都市で建設・運営される施設やサービス、インフラなどに携わる企業のほか、都市が発展する過程で生じる様々な課題を解決する企業などとし（ただしこれらに限定されません）
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 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	管理報酬等合計：純資産総額の年率0.58% ※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

ピクテースhort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

ピクテースマートシティ

■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	数量	時価(ユーロ)	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				
株式				
バミューダ				
ESSENT GROUP	USD	520,000.00	20,219,100.19	1.11
			20,219,100.19	1.11
カナダ				
NUVEI	USD	55,000.00	5,433,287.50	0.30
			5,433,287.50	0.30
ケイマン諸島				
ESR CAYMAN	HKD	7,581,600.00	19,924,442.22	1.10
			19,924,442.22	1.10
デンマーク				
HUSCOMPAGNIET	DKK	350,000.00	5,648,175.72	0.31
			5,648,175.72	0.31
フィンランド				
KONE OYJ 'B'	EUR	300,000.00	18,240,000.00	1.00
			18,240,000.00	1.00
フランス				
LEGRAND	EUR	250,000.00	23,080,000.00	1.27
SCHNEIDER ELECTRIC S.A.	EUR	450,000.00	64,476,000.00	3.55
WORLDLINE	EUR	520,000.00	34,512,400.00	1.90
			122,068,400.00	6.72
ドイツ				
HELLOFRESH	EUR	230,000.00	18,239,000.00	1.00
KNORR-BREMSE	EUR	200,000.00	18,656,000.00	1.03
LEG IMMOBILIEN AG	EUR	300,000.00	37,095,000.00	2.04
VONOVIA	EUR	1,200,000.00	62,640,000.00	3.45
			136,630,000.00	7.52
日本				
DAIKIN INDUSTRIES	JPY	150,000.00	28,272,970.32	1.56
			28,272,970.32	1.56
ルクセンブルグ				
INPOST	EUR	450,000.00	6,465,600.00	0.36
			6,465,600.00	0.36
オランダ				
CTP	EUR	909,259.00	16,775,828.55	0.92
			16,775,828.55	0.92

銘柄	通貨	数量	時価(ユーロ)	純資産に対する 比率(%)
シンガポール				
DBS GROUP HOLDINGS	SGD	2,000,000.00	38,493,255.08	2.12
OVERSEA – CHINESE BANKING	SGD	2,850,006.00	20,777,351.41	1.14
			59,270,606.49	3.26
スウェーデン				
TELEFON ERICSSON 'B'	SEK	3,200,000.00	31,484,574.60	1.73
			31,484,574.60	1.73
スイス				
SIKA	CHF	130,000.00	35,397,658.31	1.95
STADLER RAIL	CHF	200,000.00	7,177,371.34	0.40
			42,575,029.65	2.35
イギリス				
COMPASS GROUP	GBP	1,700,000.00	30,467,420.06	1.68
SEGRO REIT	GBP	4,900,000.00	68,458,011.89	3.77
THG	GBP	1,000,000.00	5,917,755.20	0.33
			104,843,187.15	5.78
アメリカ合衆国				
AFFIRM HOLDING 'A' – IPO –	USD	12,416.00	1,236,615.53	0.07
AIRBNB 'A'	USD	12,153.00	1,752,419.50	0.10
AUTODESK	USD	240,000.00	60,313,363.15	3.32
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTIONS	USD	168,000.00	20,929,835.13	1.15
BUMBLE 'A'	USD	90,612.00	3,897,171.68	0.21
CARRIER GLOBAL	USD	800,000.00	36,783,347.32	2.03
CHIPOTLE MEXICAN GRILL	USD	11,500.00	18,420,844.46	1.01
CISCO SYSTEMS	USD	1,150,000.00	55,288,544.50	3.04
COSTAR GROUP	USD	415,466.00	30,730,883.44	1.69
COUPANG 'A'	USD	421,279.00	10,143,280.23	0.56
CROWN CASTLE INTERNATIONAL	USD	330,000.00	49,977,888.30	2.75
EQUINIX	USD	70,000.00	48,806,308.30	2.69
FIDELITY NATIONAL	USD	400,000.00	42,453,480.28	2.34
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	USD	900,000.00	36,012,423.33	1.98
FIRST AMERICAN FINANCIAL	USD	450,000.00	26,296,450.22	1.45
HEALTH EQUITY	USD	123,000.00	7,171,768.57	0.39
HOME DEPOT	USD	210,000.00	60,732,925.36	3.34
LOWE'S COMPANIES	USD	335,000.00	59,790,119.00	3.29
MASTERCARD 'A'	USD	175,000.00	53,512,958.94	2.95
OTIS WORLDWIDE	USD	480,000.00	34,774,973.79	1.92
PAYPAL HOLDINGS	USD	276,199.00	62,400,191.61	3.44
PELOTON INTERACTIVE 'A'	USD	175,000.00	12,849,092.79	0.71
PROLOGIS	USD	550,000.00	60,562,424.26	3.34

銘柄	通貨	数量	時価(ユーロ)	純資産に対する 比率(%)
PTC	USD	150,000.00	15,613,153.11	0.86
REMITLY GLOBAL	USD	150,000.00	4,791,296.88	0.26
REPUBLIC SERVICES	USD	330,000.00	34,876,549.28	1.92
SHOALS TECHNOLOGIES GROUP	USD	300,000.00	7,374,712.37	0.41
SQUARE 'A'	USD	85,000.00	17,512,923.91	0.96
STARBUCKS	USD	270,000.00	26,031,504.45	1.43
SVB FINANCIAL GROUP	USD	95,000.00	54,557,634.32	3.00
TELADOC	USD	65,000.00	7,114,169.41	0.39
UDR	USD	500,000.00	23,192,466.81	1.28
UPSTART HOLDINGS	USD	55,000.00	15,165,533.76	0.84
VIEW 'A'	USD	900,000.00	4,141,234.44	0.23
VISA 'A'	USD	370,000.00	72,447,603.08	4.00
WASTE MANAGEMENT	USD	310,000.00	40,686,570.85	2.24
ZEBRA TECHNOLOGIES 'A'	USD	43,000.00	19,582,470.64	1.08
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS 'A'	USD	80,000.00	17,907,536.85	0.99
			1,155,832,669.85	63.66
合計 I.			1,773,683,872.24	97.68
II. 投資信託証券				
ガーンジー				
CORDIANT DIGITAL INFRASTRUCTURE	GBP	8,606,250.00	11,017,236.72	0.61
			11,017,236.72	0.61
ルクセンブルグ				
PICTET – SHORT – TERM MONEY MARKET EUR Z	EUR	211,541.31	29,369,803.04	1.62
			29,369,803.04	1.62
合計 II.			40,387,039.76	2.23
投資有価証券合計			1,814,070,912.00	99.91
現金預金			4,487,165.60	0.25
その他の純負債			-2,803,829.16	-0.16
純資産合計			1,815,754,248.44	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：ユーロ)

期首現在純資産額	1,442,599,788.48
収益	
配当金、純額	19,085,032.48
有価証券貸付に係る利息	580,143.19
	19,665,175.67
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	25,748,255.33
保管報酬、銀行手数料および利息	566,464.15
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	609,894.04
サービス報酬	3,852,296.47
年次税	812,072.73
取引費用	796,343.75
	32,385,326.47
投資純利益／損失	-12,720,150.80
実現純利益／損失	
- 投資有価証券売却	6,542,380.18
- プール（プーリング効果）	-1,054,313.52
- 為替取引	-928,471.03
- 為替予約取引	1,457,092.96
実現純利益／損失	-6,703,462.21
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
- 投資有価証券	263,175,719.00
- 為替予約取引	66,399.05
運用による純資産の増加／減少	256,538,655.84
投資証券発行手取額	777,695,082.19
投資証券買戻費用	-658,740,920.89
支払分配金	-3,627,875.16
再評価差額	1,289,517.98
期末現在純資産額	1,815,754,248.44

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