

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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



PICTET

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

### 運用報告書(全体版)

第60期(決算日2020年6月10日) 第63期(決算日2020年9月10日)  
第61期(決算日2020年7月10日) 第64期(決算日2020年10月12日)  
第62期(決算日2020年8月11日) 第65期(決算日2020年11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(毎月決算型)」は、2020年11月10日に第65期の決算を行いましたので、第60期から第65期までの運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

### ピクテ投信投資顧問株式会社

東京都千代田区丸の内2-2-1

お問い合わせ窓口

投資信託営業部

電話番号 03-3212-1805

受付時間：委託者の営業日の午前9時から午後5時まで

ホームページ：www.pictet.co.jp

## ■最近5作成期の運用実績

	決算期	基準価額			参考指数		投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
		(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率		
		円	円	%		%	%	百万円
第7 作成期	36期(2018年6月11日)	6,505	50	0.6	9,945	△ 1.2	99.5	621
	37期(2018年7月10日)	6,209	50	△ 3.8	9,565	△ 3.8	99.5	508
	38期(2018年8月10日)	6,342	50	2.9	9,579	0.1	99.5	520
	39期(2018年9月10日)	6,082	50	△ 3.3	9,085	△ 5.2	99.5	487
	40期(2018年10月10日)	5,992	50	△ 0.7	8,997	△ 1.0	99.5	474
	41期(2018年11月12日)	5,914	50	△ 0.5	8,905	△ 1.0	99.5	469
第8 作成期	42期(2018年12月10日)	5,961	50	1.6	8,840	△ 0.7	99.5	474
	43期(2019年1月10日)	5,785	50	△ 2.1	8,613	△ 2.6	99.5	457
	44期(2019年2月12日)	5,943	50	3.6	9,164	6.4	99.5	472
	45期(2019年3月11日)	5,874	50	△ 0.3	9,150	△ 0.1	99.5	540
	46期(2019年4月10日)	5,987	50	2.8	9,734	6.4	99.5	552
	47期(2019年5月10日)	5,748	50	△ 3.2	9,045	△ 7.1	98.6	527
第9 作成期	48期(2019年6月10日)	5,585	50	△ 2.0	8,752	△ 3.2	99.6	510
	49期(2019年7月10日)	5,673	50	2.5	9,098	4.0	99.5	503
	50期(2019年8月13日)	5,269	50	△ 6.2	8,225	△ 9.6	99.5	468
	51期(2019年9月10日)	5,341	50	2.3	8,693	5.7	99.5	475
	52期(2019年10月10日)	5,291	50	0.0	8,536	△ 1.8	99.5	461
	53期(2019年11月11日)	5,571	50	6.2	9,306	9.0	99.5	482
第10 作成期	54期(2019年12月10日)	5,324	50	△ 3.5	9,145	△ 1.7	99.5	462
	55期(2020年1月10日)	5,498	50	4.2	9,907	8.3	99.2	482
	56期(2020年2月10日)	5,248	50	△ 3.6	9,585	△ 3.3	99.5	472
	57期(2020年3月10日)	4,313	50	△ 16.9	7,838	△ 18.2	99.6	386
	58期(2020年4月10日)	4,217	50	△ 1.1	7,718	△ 1.5	94.4	379
	59期(2020年5月11日)	4,147	50	△ 0.5	7,806	1.1	99.3	376
第11 作成期	60期(2020年6月10日)	4,543	50	10.8	8,712	11.6	99.2	408
	61期(2020年7月10日)	4,503	50	0.2	9,260	6.3	99.3	384
	62期(2020年8月11日)	4,434	50	△ 0.4	9,235	△ 0.3	99.3	382
	63期(2020年9月10日)	4,278	50	△ 2.4	9,233	△ 0.0	99.3	366
	64期(2020年10月12日)	4,243	50	0.4	9,495	2.8	99.4	366
	65期(2020年11月10日)	4,291	50	2.3	10,043	5.8	99.4	371

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

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

## ■当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		参考指数		投資信託証券 組入比率
			騰落率		騰落率	
第60期	(期首)2020年 5月11日	円 4,147	% -	7,806	% -	% 99.3
	5月末	4,287	3.4	7,966	2.1	99.3
	(期末)2020年 6月10日	4,593	10.8	8,712	11.6	99.2
第61期	(期首)2020年 6月10日	4,543	-	8,712	-	99.2
	6月末	4,376	△ 3.7	8,573	△ 1.6	99.3
	(期末)2020年 7月10日	4,553	0.2	9,260	6.3	99.3
第62期	(期首)2020年 7月10日	4,503	-	9,260	-	99.3
	7月末	4,433	△ 1.6	9,061	△ 2.1	99.3
	(期末)2020年 8月11日	4,484	△ 0.4	9,235	△ 0.3	99.3
第63期	(期首)2020年 8月11日	4,434	-	9,235	-	99.3
	8月末	4,419	△ 0.3	9,461	2.4	99.3
	(期末)2020年 9月10日	4,328	△ 2.4	9,233	△ 0.0	99.3
第64期	(期首)2020年 9月10日	4,278	-	9,233	-	99.3
	9月末	4,149	△ 3.0	9,053	△ 2.0	99.3
	(期末)2020年10月12日	4,293	0.4	9,495	2.8	99.4
第65期	(期首)2020年10月12日	4,243	-	9,495	-	99.4
	10月末	4,048	△ 4.6	9,380	△ 1.2	99.4
	(期末)2020年11月10日	4,341	2.3	10,043	5.8	99.4

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

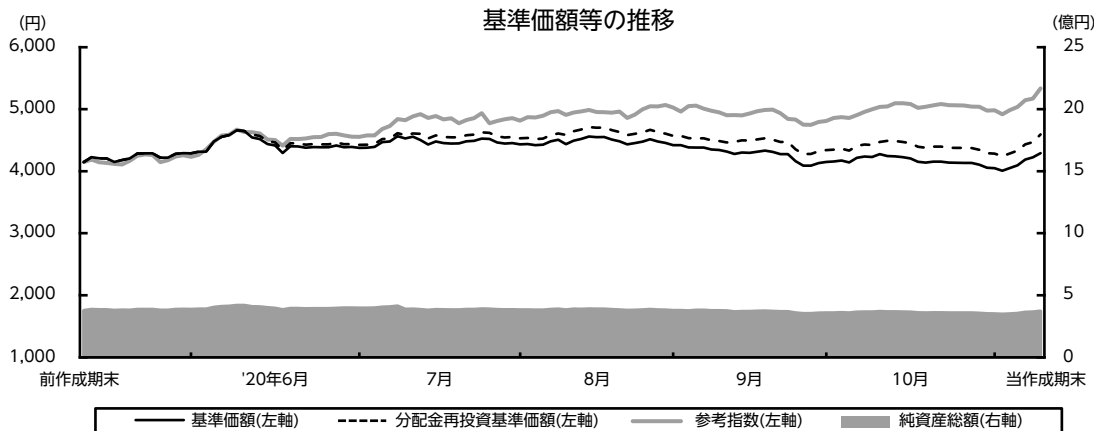
(注2) 参考指数は、MSCIエマージング・マーケット指数を委託者が円換算し、設定日（2015年5月29日）を10,000として指数化したものです。

## ■当作成期中の運用状況と今後の運用方針（2020年5月12日から2020年11月10日まで）

### 1. 基準価額等の推移

当作成期の分配金再投資基準価額\*は、10.8%の上昇となりました。

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



※参考指数は前作成期末の基準価額に合わせて指数化しています。

### ◇主な変動要因

- 上昇▲ ・円に対して韓国ウォンやポーランドズロチなどが上昇したこと
- 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

### 2. 投資環境

- ・新興国株式市場は、前作成期末から8月にかけては、新型コロナウイルス感染拡大や米中関係などに対する懸念が根強くあったものの、各国政府や中央銀行による景気下支え策への期待などに加えて、経済活動の段階的な再開に伴って主要国で経済指標に改善が見られたことなどから上昇しました。欧州などで新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念が深刻化するなか、9月から10月にかけては、米国の追加経済政策や米大統領選を巡る不透明感などから不安定な動きとなりました。その後当作成期末にかけては、米大統領選および米連邦議会選について、「ねじれ議会」（大統領はバイデン氏、上院は共和党、下院は民主党が制するシナリオ）の観測が高まり、左派色の強い政策に対する懸念が後退したことなどから、上昇しました。期を通じてみれば、新興国株式市場は上昇しました。
- ・為替市場では、期を通して米中間の緊張の高まりや新型コロナウイルスの感染再拡大など懸念材料はありましたが、米連邦準備制度理事会（FRB）による米ドル供給や金融緩和継続の示唆などが追い風となった他、原油価格の反発などを背景に新興国通貨は全般的に円に対して上昇しました。特に11月は、米大統領選が終わって不透明感が薄れたことや新型コロナウイルスのワクチン開発が進展することへの期待などからリスクオン姿勢が強まり、新興国通貨は円に対して一段と上昇しました。

### 3. 組入状況

投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の高配当利回りの株式に投資し、分配金原資の獲得と信託財産の成長を図ることを目的に運用を行ってまいりました。

投資先ファンド	組入比率		当作成期騰落率
	前作成期末	当作成期末	
PGSF－新興国株式ボラティリティ低減ファンド	98.0%	98.1%	12.1%
ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	1.3%	1.3%	-0.0%

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

#### 投資先ファンドの組入状況

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

主に新興国の高配当利回りの株式に分散投資するとともに、相対的にボラティリティの低いポートフォリオを構築してまいりました。当作成期末現在の株式の組入比率は、96.5%（前作成期末比+0.2%）となっております。

#### ◇組入上位10カ国・地域

##### 【前作成期末】

国・地域名	組入比率
中国	20.4%
台湾	14.5%
マレーシア	11.6%
韓国	9.3%
タイ	6.9%
南アフリカ	6.5%
インドネシア	5.5%
メキシコ	5.0%
ポーランド	4.9%
アラブ首長国連邦	3.6%

##### 【当作成期末】

国・地域名	組入比率
中国	18.8%
台湾	14.5%
韓国	11.8%
マレーシア	11.0%
南アフリカ	8.7%
タイ	6.1%
インドネシア	5.5%
メキシコ	5.0%
ポーランド	3.8%
インド	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。

## ◇業種別組入比率

### 【前作成期末】

業種名	組入比率
生活必需品	19.0%
金融	17.0%
コミュニケーション・サービス	16.9%
一般消費財・サービス	11.8%
素材	7.5%
資本財・サービス	7.1%
エネルギー	5.6%
情報技術	4.6%
公益事業	4.3%
不動産	2.2%
ヘルスケア	0.2%



### 【当作成期末】

業種名	組入比率
生活必需品	17.2%
金融	16.0%
一般消費財・サービス	15.9%
コミュニケーション・サービス	15.4%
素材	9.6%
資本財・サービス	6.1%
情報技術	5.3%
エネルギー	4.9%
公益事業	3.6%
不動産	2.3%
ヘルスケア	0.2%

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

## ◇組入上位10銘柄

### 【前作成期末】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
アンタ・スポーツ・プロダクツ	中国	繊維・アパレル・贅沢品	3.9%
ウォルマート・デ・メヒコ	メキシコ	食品・生活必需品小売り	3.4%
ゴールド・フィールズ	南アフリカ	金属・鉱業	3.2%
アドバンスド・インフォ・サービス	タイ	無線通信サービス	3.1%
ファースト・ファイナンシャル・ホールディング	台湾	銀行	2.8%
台湾モバイル	台湾	無線通信サービス	2.7%
広東インベストメント	中国	水道	2.7%
恒安国際集団	中国	パーソナル用品	2.6%
起亜自動車	韓国	自動車	2.5%
チャイナ・モバイル	中国	無線通信サービス	2.5%



### 【当作成期末】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
アンタ・スポーツ・プロダクツ	中国	繊維・アパレル・贅沢品	5.6%
起亜自動車	韓国	自動車	4.5%
ゴールド・フィールズ	南アフリカ	金属・鉱業	4.1%
ウォルマート・デ・メヒコ	メキシコ	食品・生活必需品小売り	3.4%
ノパテック・マイクロエレクトロニクス	台湾	半導体・半導体製造装置	2.7%
シバニエ・スティールウォーター	南アフリカ	金属・鉱業	2.7%
ファースト・ファイナンシャル・ホールディング	台湾	銀行	2.6%
アドバンスド・インフォ・サービス	タイ	無線通信サービス	2.6%
台湾モバイル	台湾	無線通信サービス	2.4%
LG	韓国	コンプロマリット	2.3%

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

当作成期末の組入上位銘柄は、

- － アンタ・スポーツ・プロダクツ : プロのアスリートや一般消費者向けのシューズやスポーツ用品を中心とするアパレル製品のデザインから開発、製造、販売までを手がける。
- － 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。
- － ゴールド・フィールズ : 金産出会社。オーストラリア、ガーナ、ペルー、南アフリカなどで金鉱山の開発・操業など行う。
- － 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。
- － ノバテック・マイクロエレクトロニクス : 集積回路メーカー。通信機器、コンピューター周辺機器、LCD（液晶ディスプレイ）ドライバで使用されるIC（集積回路）の設計、製造、販売に従事する。

などとなりました。

### <ピクテショートターム・マネー・マーケットJPY>

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

## 4. 収益分配金

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

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

### ◇分配金および分配原資の内訳

(単位:円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第60期	第61期	第62期	第63期	第64期	第65期
	自 2020年5月12日 至 2020年6月10日	自 2020年6月11日 至 2020年7月10日	自 2020年7月11日 至 2020年8月11日	自 2020年8月12日 至 2020年9月10日	自 2020年9月11日 至 2020年10月12日	自 2020年10月13日 至 2020年11月10日
当期分配金	50	50	50	50	50	50
(対基準価額比率)	1.089	1.098	1.115	1.155	1.165	1.152
当期の収益	50	50	50	50	50	50
当期の収益以外	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額	1,088	1,090	1,092	1,093	1,096	1,101

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

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

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

## 5. 今後の運用方針

### (1) 投資環境

長期的には、新興国経済は、若い労働人口が豊富であることなどを背景に、中間所得層の持続的な拡大や構造変化に後押しされ、先進国を凌ぐ成長力を有しているとの見方には変更ありません。短期的な見通しとしては、新型コロナウイルスの感染拡大の状況や、各国の政治・経済情勢、地政学的な情勢には注視する必要があると考えます。

### (2) 投資方針

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

※投資先ファンドの主な投資方針につきましては、14ページをご覧ください。



## ■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当作成期(第60期～第65期) (2020年5月12日～2020年11月10日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	4,285円	—	作成期中の平均基準価額（月末値の平均値）です。
(a) 信託報酬 (投信会社)	30円 (12)	0.703% (0.276)	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価 ・購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価 ・ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(18)	(0.414)	
(受託会社)	(1)	(0.014)	
(b) その他費用	1	0.028	(b) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
(監査費用)	(1)	(0.028)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	31	0.731	

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

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

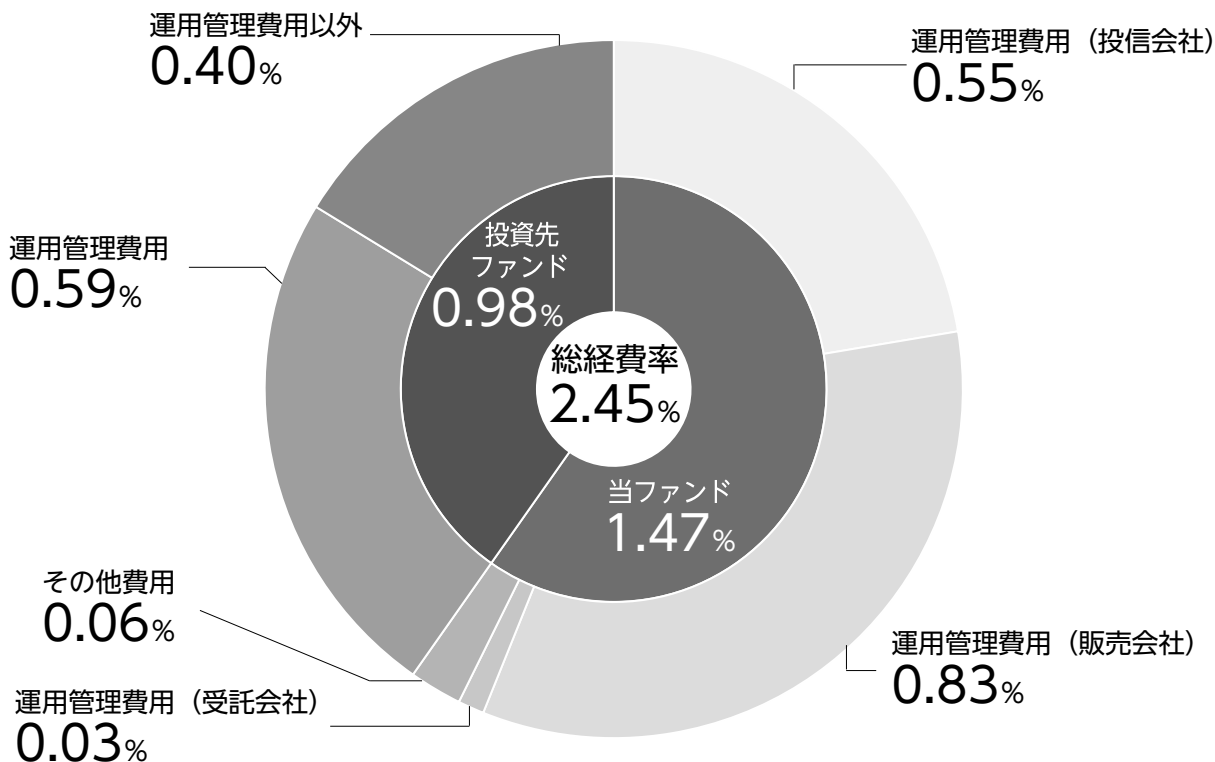
(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注4) 各金額の円未満は四捨五入しています。

## (参考情報)

### ○総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）**は2.45%です。



総経費率 (①+②+③)	2.45%
①当ファンドの費用の比率	1.47%
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	0.40%

(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。

■当作成期中の売買および取引の状況 (2020年5月12日から2020年11月10日まで)

投資信託受益証券、投資証券

決算期			第60期～第65期			
			買付		売付	
			口数	金額	口数	金額
外国	邦貨建	□	千円	□	千円	
	PGSF－新興国株式ボラティリティ低減ファンド	6,347	23,444	11,020	41,450	

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 単位未满是切り捨てています。

■利害関係人との取引状況等 (2020年5月12日から2020年11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。

■自社による当ファンドの設定・解約状況 (2020年5月12日から2020年11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 (2020年5月12日から2020年11月10日まで)

該当事項はありません。

■組入資産の明細 (2020年11月10日現在)

邦貨建ファンドの明細

ファンド名	第10作成期末 (第59期末)	第11作成期末 (第65期末)		
	口数	口数	評価額	比率
	□	□	千円	%
PGSF－新興国株式ボラティリティ低減ファンド	104,693	100,020	363,974	98.1
ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	49	49	4,995	1.3
合計	104,742	100,070	368,970	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) 口数・評価額の単位未满是切り捨てています。

## ■投資信託財産の構成 (2020年11月10日現在)

項目	第11作成期末(第65期末)	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 363,974	% 96.7
投資証券	4,995	1.3
コール・ローン等、その他	7,334	2.0
投資信託財産総額	376,303	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

(2020年6月10日)、 (2020年7月10日)、 (2020年8月11日)、 (2020年9月10日)、 (2020年10月12日)、 (2020年11月10日)現在

項目	第60期末	第61期末	第62期末	第63期末	第64期末	第65期末
<b>(A)資産</b>	<b>413,385,547円</b>	<b>413,174,206円</b>	<b>387,815,022円</b>	<b>375,878,421円</b>	<b>371,629,012円</b>	<b>376,303,824円</b>
コール・ローン等	8,496,466	31,513,521	8,252,425	8,280,606	7,430,281	7,333,405
投資信託受益証券(評価額)	399,889,786	376,661,744	374,564,195	358,979,854	359,201,960	363,974,440
投資証券(評価額)	4,999,295	4,998,941	4,998,402	4,997,961	4,996,771	4,995,979
未収入金	-	-	-	3,620,000	-	-
<b>(B)負債</b>	<b>5,301,363</b>	<b>28,665,233</b>	<b>5,622,772</b>	<b>9,506,267</b>	<b>5,199,697</b>	<b>5,129,295</b>
未払金	260,000	-	320,000	450,000	-	390,000
未払収益分配金	4,491,765	4,269,490	4,310,028	4,281,577	4,318,483	4,325,258
未払解約金	82,087	23,919,961	500,770	4,317,652	416,303	-
未払信託報酬	449,826	457,709	473,347	439,747	447,340	398,377
未払利息	24	86	22	22	20	20
その他未払費用	17,661	17,987	18,605	17,269	17,551	15,640
<b>(C)純資産総額(A-B)</b>	<b>408,084,184</b>	<b>384,508,973</b>	<b>382,192,250</b>	<b>366,372,154</b>	<b>366,429,315</b>	<b>371,174,529</b>
元本	898,353,148	853,898,041	862,005,632	856,315,465	863,696,799	865,051,728
次期繰越損益金	△490,268,964	△469,389,068	△479,813,382	△489,943,311	△497,267,484	△493,877,199
<b>(D)受益権総口数</b>	<b>898,353,148口</b>	<b>853,898,041口</b>	<b>862,005,632口</b>	<b>856,315,465口</b>	<b>863,696,799口</b>	<b>865,051,728口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	<b>4,543円</b>	<b>4,503円</b>	<b>4,434円</b>	<b>4,278円</b>	<b>4,243円</b>	<b>4,291円</b>

<注記事項(当運用報告書作成時点では、監査未了です。)>

(貸借対照表関係)

(注1) 当ファンドの第60期首元本額は908,448,996円、第60～65期中追加設定元本額は58,529,600円、第60～65期中一部解約元本額は101,926,868円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第60期末0.4543円、第61期末0.4503円、第62期末0.4434円、第63期末0.4278円、第64期末0.4243円、第65期末0.4291円です。

(注3) 元本の欠損

当作成期末において貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は493,877,199円です。

## ■損益の状況

第60期(自2020年5月12日 至2020年6月10日)

第63期(自2020年8月12日 至2020年9月10日)

第61期(自2020年6月11日 至2020年7月10日)

第64期(自2020年9月11日 至2020年10月12日)

第62期(自2020年7月11日 至2020年8月11日)

第65期(自2020年10月13日 至2020年11月10日)

項目	第60期	第61期	第62期	第63期	第64期	第65期
<b>(A)配当等収益</b>	<b>5,179,098円</b>	<b>4,933,066円</b>	<b>4,950,211円</b>	<b>4,864,901円</b>	<b>4,964,809円</b>	<b>4,995,317円</b>
受取配当金	5,179,394	4,933,477	4,950,760	4,865,253	4,965,130	4,995,511
支払利息	△ 296	△ 411	△ 549	△ 352	△ 321	△ 194
<b>(B)有価証券売買損益</b>	<b>35,288,608</b>	<b>△ 3,418,035</b>	<b>△ 6,102,878</b>	<b>△ 13,363,488</b>	<b>△ 3,237,801</b>	<b>3,921,456</b>
売買益	35,391,805	238,765	15,475	256,198	5,283	3,922,644
売買損	△ 103,197	△ 3,656,800	△ 6,118,353	△ 13,619,686	△ 3,243,084	△ 1,188
<b>(C)信託報酬等</b>	<b>△ 467,478</b>	<b>△ 475,672</b>	<b>△ 491,928</b>	<b>△ 456,989</b>	<b>△ 464,882</b>	<b>△ 414,009</b>
<b>(D)当期損益金(A+B+C)</b>	<b>40,000,228</b>	<b>1,039,359</b>	<b>△ 1,644,595</b>	<b>△ 8,955,576</b>	<b>1,262,126</b>	<b>8,502,764</b>
<b>(E)前期繰越損益金</b>	<b>△377,370,710</b>	<b>△319,332,385</b>	<b>△322,080,133</b>	<b>△319,561,994</b>	<b>△332,424,409</b>	<b>△334,334,205</b>
<b>(F)追加信託差損益金</b>	<b>△148,406,717</b>	<b>△146,826,552</b>	<b>△151,778,626</b>	<b>△157,144,164</b>	<b>△161,786,718</b>	<b>△163,720,500</b>
(配当等相当額)	( 33,246,536)	( 32,666,885)	( 33,647,439)	( 34,595,165)	( 35,484,449)	( 35,836,818)
(売買損益相当額)	(△181,653,253)	(△179,493,437)	(△185,426,065)	(△191,739,329)	(△197,271,167)	(△199,557,318)
<b>(G)計(D+E+F)</b>	<b>△485,777,199</b>	<b>△465,119,578</b>	<b>△475,503,354</b>	<b>△485,661,734</b>	<b>△492,949,001</b>	<b>△489,551,941</b>
<b>(H)収益分配金</b>	<b>△ 4,491,765</b>	<b>△ 4,269,490</b>	<b>△ 4,310,028</b>	<b>△ 4,281,577</b>	<b>△ 4,318,483</b>	<b>△ 4,325,258</b>
<b>次期繰越損益金(G+H)</b>	<b>△490,268,964</b>	<b>△469,389,068</b>	<b>△479,813,382</b>	<b>△489,943,311</b>	<b>△497,267,484</b>	<b>△493,877,199</b>
追加信託差損益金	△148,406,717	△146,826,552	△151,778,626	△157,144,164	△161,786,718	△163,720,500
(配当等相当額)	( 33,246,536)	( 32,666,885)	( 33,647,439)	( 34,595,165)	( 35,484,449)	( 35,836,818)
(売買損益相当額)	(△181,653,253)	(△179,493,437)	(△185,426,065)	(△191,739,329)	(△197,271,167)	(△199,557,318)
分配準備積立金	64,524,897	60,460,395	60,518,233	59,081,450	59,196,367	59,432,185
繰越損益金	△406,387,144	△383,022,911	△388,552,989	△391,880,597	△394,677,133	△389,588,884

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

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

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

(注4) 第60期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,119,261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(33,246,536円)および分配準備積立金(63,897,401円)より分配対象収益は102,263,198円(10,000口当たり1,138円)であり、うち4,491,765円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。

(注5) 第61期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,457,394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(32,666,885円)および分配準備積立金(60,272,491円)より分配対象収益は97,396,770円(10,000口当たり1,140円)であり、うち4,269,490円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。

(注6) 第62期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,458,283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(33,647,439円)および分配準備積立金(60,369,978円)より分配対象収益は98,475,700円(10,000口当たり1,142円)であり、うち4,310,028円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。

(注7) 第63期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,407,912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(34,595,165円)および分配準備積立金(58,955,115円)より分配対象収益は97,958,192円(10,000口当たり1,143円)であり、うち4,281,577円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。

(注8) 第64期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,499,927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(35,484,449円)および分配準備積立金(59,014,923円)より分配対象収益は98,999,299円(10,000口当たり1,146円)であり、うち4,318,483円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。

(注9) 第65期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,763,389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(35,836,818円)および分配準備積立金(58,994,054円)より分配対象収益は99,594,261円(10,000口当たり1,151円)であり、うち4,325,258円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。

## ＜分配金のお知らせ＞

当作成期中の収益分配は、基準価額の水準等を勘案して決定しました。各決算期の分配金および分配金の計算過程は以下の通りです。なお、収益分配にあてなかった留保金の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

	第60期	第61期	第62期	第63期	第64期	第65期
1万口当たり分配金	50円	50円	50円	50円	50円	50円
費用控除後の配当等収益	5,119,261円	4,457,394円	4,458,283円	4,407,912円	4,499,927円	4,763,389円
費用控除後、繰越欠損金 補填後の有価証券売買等損益	0円	0円	0円	0円	0円	0円
収益調整金	33,246,536円	32,666,885円	33,647,439円	34,595,165円	35,484,449円	35,836,818円
分配準備積立金	63,897,401円	60,272,491円	60,369,978円	58,955,115円	59,014,923円	58,994,054円
分配対象収益 (1万口当たり)	102,263,198円 (1,138円)	97,396,770円 (1,140円)	98,475,700円 (1,142円)	97,958,192円 (1,143円)	98,999,299円 (1,146円)	99,594,261円 (1,151円)
分配金額 (1万口当たり)	4,491,765円 (50円)	4,269,490円 (50円)	4,310,028円 (50円)	4,281,577円 (50円)	4,318,483円 (50円)	4,325,258円 (50円)

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

## ＜お知らせ＞

該当事項はありません。

## <組入投資信託証券の内容>

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

### ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー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	・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	・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 (2019年12月31日現在)

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券</b>				
<b>株式</b>				
<b>バミューダ</b>				
SIHUAN PHARMACEUTICAL HOLDINGS	HKD	95,000.00	1,248,089.00	0.19
			1,248,089.00	0.19
<b>ケイマン諸島</b>				
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS	HKD	8,500.00	7,935,778.00	1.20
ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	23,000.00	23,064,490.00	3.51
CHINA STATE CONSTRUCTION INTERANTIONAL	HKD	48,000.00	4,763,144.00	0.72
COUNTRY GARDEN HOLDINGS	HKD	67,000.00	11,761,387.00	1.78
HENGAN INTERNATIONAL GROUP	HKD	15,000.00	11,687,732.00	1.77
LEE & MAN PAPER MANUFACTURING	HKD	36,000.00	3,008,831.00	0.46
			62,221,362.00	9.44
<b>中国</b>				
BEIJING CAPITAL INTERNATIONAL AIRPORT 'H'	HKD	30,000.00	3,123,717.00	0.47
CHINA CONSTRUCTION BANK 'H'	HKD	6,000.00	566,043.00	0.09
ZHEJIANG EXPRESSWAY 'H'	HKD	32,000.00	3,170,957.00	0.48
			6,860,717.00	1.04
<b>チェコ共和国</b>				
KOMERCNI BANKA	CZK	1,107.00	4,384,585.00	0.67
O2 CZECH REPUBLIC	CZK	1,008.00	1,122,429.00	0.17
			5,507,014.00	0.84
<b>ギリシャ</b>				
JUMBO	EUR	1,603.00	3,589,432.00	0.54
			3,589,432.00	0.54
<b>香港</b>				
CHINA MOBILE	HKD	15,500.00	14,254,491.00	2.16
CITIC PACIFIC	HKD	84,000.00	12,115,828.00	1.84
GUANGDONG INVESTMENT	HKD	66,000.00	15,035,769.00	2.28
SUN ART RETAIL GROUP	HKD	51,500.00	6,801,945.00	1.03
			48,208,033.00	7.31
<b>インド</b>				
BHARAT PETROLEUM -DEMAT.-	INR	17,106.00	12,870,769.00	1.95
BHARTI INFRATEL	INR	15,517.00	6,045,380.00	0.92
HINDUSTAN PETROLEUM -DEMAT.-	INR	13,169.00	5,369,753.00	0.81
INDIA OIL -DEMAT.-	INR	26,783.00	5,174,376.00	0.78
			29,460,278.00	4.46
<b>インドネシア</b>				
BANK NEGARA INDONESIA 'B'	IDR	172,400.00	10,578,193.00	1.60
BANK TABUNGAN NEGARA	IDR	109,300.00	1,811,176.00	0.27
GUDANG GARAM PERUSAHAAN ROKOK	IDR	11,300.00	4,681,218.00	0.71



銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
HANJAYA MANDALA SAMPOERNA	IDR	177,900.00	2,920,114.00	0.44
PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR	IDR	96,400.00	5,971,464.00	0.91
SURYA CITRA MEDIA	IDR	103,300.00	1,138,476.00	0.17
TELEKOMUNIKASI INDONESIA 'B'	IDR	496,100.00	15,394,454.00	2.34
TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE	IDR	49,500.00	475,899.00	0.07
			42,970,994.00	6.51
<b>マレーシア</b>				
BRITISH AMERICAN TOBACCO MALAYSIA	MYR	2,700.00	1,104,862.00	0.17
DIGI.COM	MYR	59,000.00	7,036,577.00	1.07
HONG LEONG BANK	MYR	10,400.00	4,851,130.00	0.74
IOI PROPERTIES	MYR	34,600.00	1,137,090.00	0.17
MALAYAN BANKING BHD	MYR	57,500.00	13,288,661.00	2.02
MAXIS	MYR	33,000.00	4,705,363.00	0.71
NESTLE (MALAYSIA)	MYR	1,300.00	5,102,645.00	0.77
PETRONAS CHEMICALS GROUP	MYR	54,500.00	10,688,706.00	1.62
PETRONAS DAGANGAN	MYR	5,100.00	3,149,365.00	0.48
PETRONAS GAS	MYR	12,200.00	5,464,412.00	0.83
PUBLIC BANK	MYR	30,600.00	16,203,686.00	2.46
S P SETIA	MYR	28,800.00	1,228,896.00	0.19
WESTPORT HOLDINGS	MYR	10,200.00	1,162,427.00	0.18
			75,123,820.00	11.41
<b>メキシコ</b>				
COCA-COLA FEMSA -UNITS-	MXN	7,900.00	5,222,750.00	0.79
KIMBERLY CLARK DE MEXICO 'A'	MXN	29,100.00	6,479,875.00	0.98
WAL-MART DE MEXICO	MXN	67,500.00	21,609,704.00	3.29
			33,312,329.00	5.06
<b>フィリピン</b>				
ABOITIZ POWER	PHP	11,700.00	859,892.00	0.13
GLOBE TELECOM	PHP	555.00	2,409,220.00	0.37
INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL	PHP	2,380.00	657,734.00	0.10
MANILA ELECTRIC	PHP	5,070.00	3,453,818.00	0.52
			7,380,664.00	1.12
<b>ポーランド</b>				
BANK PEKAO	PLN	3,667.00	10,550,234.00	1.60
GRUPA LOTOS	PLN	2,028.00	4,876,764.00	0.74
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	PLN	5,395.00	13,251,446.00	2.01
PZU - POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	PLN	12,332.00	14,139,072.00	2.14
			42,817,516.00	6.49
<b>南アフリカ</b>				
GOLD FIELDS	ZAR	19,287.00	13,906,612.00	2.11
SIBANYE GOLD	ZAR	42,468.00	11,290,547.00	1.71
VODACOM GROUP	ZAR	12,336.00	11,137,662.00	1.69
			36,334,821.00	5.51

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>韓国</b>				
DONG SUH COMPANIES	KRW	928.00	1,519,643.00	0.23
KANGWON LAND	KRW	2,666.00	7,426,705.00	1.13
KIA MOTORS	KRW	5,129.00	21,383,595.00	3.24
KT & G	KRW	1,598.00	14,106,651.00	2.14
LG	KRW	1,808.00	12,557,381.00	1.90
WOONGJIN COWAY	KRW	1,232.00	10,794,554.00	1.64
			67,788,529.00	10.28
<b>台湾</b>				
FENG TAY ENTERPRISE	TWD	8,900.00	6,256,623.00	0.95
FIRST FINANCIAL HOLDING COMPANY	TWD	183,417.00	15,918,179.00	2.41
HUA NAN FINANCIAL HOLDING	TWD	86,696.00	6,942,879.00	1.05
NIEN MADE ENTERPRISE	TWD	3,000.00	3,005,832.00	0.46
NOVATEK MICROELECTRONICS	TWD	14,000.00	11,262,357.00	1.71
PHISON ELECTRONICS	TWD	3,000.00	3,696,140.00	0.56
POWERTECH TECHNOLOGY	TWD	15,000.00	5,462,678.00	0.83
PRESIDENT CHAIN STORE	TWD	11,000.00	12,177,333.00	1.85
STANDARD FOODS	TWD	8,000.00	2,058,243.00	0.31
TAIWAN MOBILE	TWD	36,000.00	14,741,077.00	2.24
			81,521,341.00	12.37
<b>タイ</b>				
ADVANCED INFO SERVICE -FGN-	THB	23,500.00	18,187,164.00	2.76
BTS GROUP HOLDINGS -FGN-	THB	137,200.00	6,580,298.00	1.00
HOME PRODUCT CENTER -FGN-	THB	81,100.00	4,714,747.00	0.72
KASIKORNBANK -FGN-	THB	15,900.00	8,694,631.00	1.32
KRUNG THAI BANK -FGN-	THB	71,400.00	4,254,608.00	0.65
SIAM CEMENT -FGN-	THB	2,500.00	3,524,433.00	0.53
TMB BANK -FGN-	THB	522,063.00	3,186,763.00	0.48
			49,142,644.00	7.46
<b>トルコ</b>				
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	9,942.00	8,534,989.00	1.29
PETKIM PETROKIMYA HOLDING	TRY	23,340.00	1,598,505.00	0.24
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI	TRY	3,083.00	1,497,230.00	0.23
			11,630,724.00	1.76
<b>アラブ首長国連邦</b>				
DAMAC PROPERTIES DUBAI	AED	33,945.00	748,305.00	0.11
DP WORLD	USD	1,717.00	2,466,681.00	0.37
EMIRATES TELECOMMUNICATIONS GROUP	AED	12,298.00	5,983,258.00	0.91
FIRST ABU DHABI BANK	AED	29,846.00	13,530,306.00	2.05
			22,728,550.00	3.44
<b>株式合計</b>			<b>627,846,857.00</b>	<b>95.23</b>

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>ワラント</b>				
<b>タイ</b>				
BTS GROUP (BSKT) WTS PERP -PROV-	THB	13,720.00	0.00	0.00
			0.00	0.00
<b>ワラント合計</b>			<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>627,846,857.00</b>	<b>95.23</b>
現金預金			30,399,721.00	4.61
その他の純資産			1,015,107.00	0.16
<b>純資産合計</b>			<b>659,261,685.00</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書

2019年12月31日に終了した期間  
(単位：円)

<b>期首現在純資産額</b>	<b>739,610,390.00</b>
<b>収益</b>	
配当金、純額	29,381,078.00
預金利息	155,664.00
	<u>29,536,742.00</u>
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	1,799,180.00
保管報酬、銀行手数料および利息	3,782,491.00
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	3,545,455.00
年次税	72,241.00
取引費用	371,479.00
	<u>9,570,846.00</u>
<b>投資純利益</b>	<b>19,965,896.00</b>
実現純利益／(損失)	
－投資有価証券売却	(18,645,205.00)
－外国為替	(647,035.00)
<b>実現純利益／(損失)</b>	<b>673,656.00</b>
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
－投資有価証券	44,781,355.00
<b>運用による純資産の増加</b>	<b>45,455,011.00</b>
受益証券発行手取額	112,790,000.00
受益証券買戻費用	(178,313,000.00)
支払分配金	(60,280,716.00)
<b>期末現在純資産額</b>	<b>659,261,685.00</b>

# ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY

## ■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2019年9月30日現在)

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>I. 公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券</b>				
<b>債券</b>				
<b>オーストラリア</b>				
0.284% NATIONAL AUSTRALIA BANK 15/20 S.11 -SR-	JPY	400,000,000.00	400,410,000.00	1.26
2.44% TOYOTA FINANCE 16/20 S189 -SR-	AUD	3,687,000.00	271,042,956.00	0.85
3.59% COMMONWEALTH BANK AUSTRALIA 15/19 -SR-S	NZD	727,000.00	49,659,180.00	0.16
3.75% SUNCORP METWAY 14/19 -SR-S14-1	AUD	7,500,000.00	550,739,240.00	1.73
			1,271,851,376.00	4.00
<b>カナダ</b>				
1.80% DAIMLER CANADA FINANCE 16/19 -SR-	CAD	3,145,000.00	256,932,463.00	0.81
2.40% BANK OF NOVA SCOTIA 14/19 -SR-	CAD	3,500,000.00	286,165,505.00	0.90
			543,097,968.00	1.71
<b>ケイマン諸島</b>				
2.50% ALIBABA GROUP HOLDING 15/19 -SR-	USD	500,000.00	54,087,865.00	0.17
2.625% ADCB FINANCE 15/20 -SR-S	USD	550,000.00	59,547,869.00	0.19
			113,635,734.00	0.36
<b>フランス</b>				
FRN CREDIT AGRICOLE 14/19 -SR-	JPY	100,000,000.00	99,999,500.00	0.31
0.327% CAISSE DEPOT CONSIGNATION 14/20 -SR-	JPY	200,000,000.00	200,203,000.00	0.63
0.41% BFCM 14/19 S13 -SR-	JPY	800,000,000.00	800,152,000.00	2.52
0.425% CREDIT AGRICOLE 14/19 S4 -SR-	JPY	500,000,000.00	500,345,000.00	1.57
0.435% CREDIT AGRICOLE 15/20 S7 -SR-	JPY	200,000,000.00	200,596,000.00	0.63
0.473% BPCE 15/20 S10 -SR-	JPY	500,000,000.00	501,705,000.00	1.58
2.375% BNP PARIBAS 12/19 -SR-S	GBP	1,700,000.00	226,829,435.00	0.71
			2,529,829,935.00	7.95
<b>香港</b>				
1.50% CHINA CONSTRUCTION BANK ASIA 15/20 -SR-S	EUR	1,200,000.00	142,981,206.00	0.45
			142,981,206.00	0.45
<b>日本</b>				
0.10% JAPAN 17/19 N° 381 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,100,000.00	3.14
0.125% MERCEDES-BENZ FIN. 16/19 -SR-	EUR	4,000,000.00	473,760,935.00	1.49
1.70% MIZUHO BANK 14/19 SU04 -SR-	USD	1,822,000.00	196,847,494.00	0.62
			1,670,708,429.00	5.25
<b>オランダ</b>				
0.38% RABOBANK 15/20 -SR- S27	JPY	700,000,000.00	701,610,000.00	2.21
1.00% DAIMLER 16/19 -SR-	GBP	920,000.00	122,505,450.00	0.39
1.67% COOPERATIEVE RABOBANK U.A. 10/20 -SR-	JPY	100,000,000.00	101,334,000.00	0.32
			925,449,450.00	2.92
<b>韓国</b>				
0.163% EXPORT-IMPORT BANK KOREA 18/19 -SR-	JPY	400,000,000.00	400,128,000.00	1.26
5.125% EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 14/19 -SR-S	NZD	3,000,000.00	204,977,047.00	0.64
			605,105,047.00	1.90

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>スペイン</b>				
0.433% SANTADER CONSORT FINANCE 17/20 -SR-S	JPY	100,000,000.00	100,331,800.00	0.32
			100,331,800.00	0.32
<b>スウェーデン</b>				
0.292% SVENSKA HANDELSBKORT BANK 15/20 -SR-	JPY	900,000,000.00	902,430,000.00	2.84
			902,430,000.00	2.84
<b>スイス</b>				
FRN CREDIT SUISSE 14/19 -SR-S	JPY	100,000,000.00	99,943,000.00	0.31
0.00% CITY OF LAUSANNE 18/19 -SR-S	CHF	3,000,000.00	327,258,453.00	1.03
0.392% CREDIT SUISSE 14/19 S2 -SR-	JPY	800,000,000.00	800,620,000.00	2.52
			1,227,821,453.00	3.86
<b>アラブ首長国連邦</b>				
3.25% EMIRATES NBD 14/19 '250' -SR-S	USD	7,500,000.00	812,374,925.00	2.55
			812,374,925.00	2.55
<b>イギリス</b>				
0.46% LLOYDS BANK 14/19 S.6 -SR-	JPY	900,000,000.00	900,508,500.00	2.83
0.625% GLAXOSMITHKLINE 14/19 -SR-S	EUR	6,000,000.00	711,523,739.00	2.24
0.875% SANTANDER UK 14/20 'B-1468' -SR-	EUR	1,000,000.00	118,791,061.00	0.37
			1,730,823,300.00	5.44
<b>アメリカ合衆国</b>				
0.65% HONEYWELL INTL 16/20 -SR-	EUR	1,730,000.00	205,484,774.00	0.65
1.125% CARNIVAL 15/19	EUR	6,953,000.00	824,293,743.00	2.59
2.14% CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES 16/19 -SR-S	HKD	7,000,000.00	96,560,805.00	0.30
			1,126,339,322.00	3.54
<b>合計 I.</b>			<b>13,702,779,945.00</b>	<b>43.09</b>
<b>II. その他の譲渡性のある有価証券 債券</b>				
<b>オーストラリア</b>				
3.91% COMMONWEALTH BANK AUSTRALIA 15/20 -SR-	NZD	3,000,000.00	207,378,864.00	0.65
			207,378,864.00	0.65
<b>合計 II.</b>			<b>207,378,864.00</b>	<b>0.65</b>
<b>III. 短期金融商品</b>				
<b>短期金融商品</b>				
<b>フランス</b>				
C. PAP. ENGIE 30/09/19	EUR	4,500,000.00	532,812,150.00	1.68
C.PAP. MICHELIN 28/10/19	EUR	3,000,000.00	355,294,202.00	1.12
C.PAP. SUEZ 06/12/19	EUR	500,000.00	59,243,602.00	0.19
C.PAP. VINCI 24/10/19	EUR	2,000,000.00	236,863,228.00	0.74
			1,184,213,182.00	3.73
<b>ドイツ</b>				
C. PAP. HONDA BANK GMBH 11/12/19	EUR	2,000,000.00	236,918,569.00	0.74
			236,918,569.00	0.74
<b>香港</b>				
C.PAP. CNPC FINANCE (HK) 14/11/19	USD	1,500,000.00	161,740,056.00	0.51
C.PAP. CNPC FINANCE HONG KONG 18/12/19	USD	3,500,000.00	376,532,242.00	1.18
C.PAP. CNPC FINANCE HONG KONG 30/09/19	USD	4,500,000.00	486,697,343.00	1.53

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
CD AGRICULTURAL BANK OF CHINA (HK) 05/12/19 -SR-	USD	3,000,000.00	323,140,300.00	1.02
			1,348,109,941.00	4.24
<b>日本</b>				
TBI JAPAN 02/12/19 '854' -SR-	JPY	395,000,000.00	395,103,095.00	1.24
TBI JAPAN 05/11/19 S848 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,212,000.00	3.15
TBI JAPAN 09/12/19 '855' -SR-	JPY	2,200,000,000.00	2,200,622,600.00	6.93
TBI JAPAN 16/12/19 '857' -SR-	JPY	2,000,000,000.00	2,000,578,000.00	6.29
TBI JAPAN 23/12/19 '859' -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,341,000.00	3.15
TBI JAPAN 30/09/19 S841 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,008,000.00	3.14
			7,596,864,695.00	23.90
<b>ルクセンブルグ</b>				
C. PAP. BANK OF CHINA (LU) 20/12/19	EUR	5,000,000.00	592,615,341.00	1.86
CD AGRICULTURAL BANK OF CHINA (LU) 05/11/19	EUR	2,500,000.00	296,105,675.00	0.93
CD ICBC (LU) 13/12/19	EUR	4,000,000.00	473,993,998.00	1.49
CD ICBC (LU) 25/11/19	EUR	1,000,000.00	118,474,464.00	0.37
			1,481,189,478.00	4.65
<b>オランダ</b>				
C. PAP. HITACHI INTERNATIONAL (NL) 30/09/19	EUR	6,000,000.00	710,416,200.00	2.23
			710,416,200.00	2.23
<b>韓国</b>				
C. PAP. WOORI BANK (UK) 30/09/19	EUR	5,000,000.00	592,013,500.00	1.86
C.PAP. WOORI BANK 31/03/20	EUR	4,000,000.00	474,273,429.00	1.49
CD CHINA CONSTRUCTION BANK (KR) 12/08/20	USD	3,500,000.00	370,610,022.00	1.17
CD WOORI BANK (UK) 19/11/19	USD	2,000,000.00	215,623,427.00	0.68
			1,652,520,378.00	5.20
<b>イギリス</b>				
C. PAP. RECKITT BENCKISER TREASURY 15/11/19	EUR	5,000,000.00	592,228,342.00	1.86
C. PAP. RECKITT BENCKISER TREASURY 31/03/20	EUR	1,000,000.00	118,582,696.00	0.37
CD BANK OF EAST ASIA LONDON 04/12/19	EUR	1,000,000.00	118,467,301.00	0.37
CD BANK OF EAST ASIA LONDON 18/12/19	EUR	1,000,000.00	118,482,480.00	0.37
CD KEB HANA BANK (UK) 07/10/19	EUR	7,000,000.00	828,853,710.00	2.61
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING (UK) 16/10/19	JPY	300,000,000.00	300,007,740.00	0.94
			2,076,622,269.00	6.52
<b>アメリカ合衆国</b>				
C. PAP. HONEYWELL INTERNATIONAL 02/12/19	EUR	2,000,000.00	236,926,171.00	0.74
C. PAP. JP MORGAN SECURITIES 18/11/19	USD	2,000,000.00	215,686,871.00	0.68
			452,613,042.00	1.42
<b>合計Ⅲ.</b>			<b>16,739,467,754.00</b>	<b>52.63</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>30,649,626,563.00</b>	<b>96.37</b>
預金			1,474,000,000.00	4.63
当座借越			-649,148,961.00	-2.04
その他の純資産			328,282,655.00	1.04
<b>純資産合計</b>			<b>31,802,760,257.00</b>	<b>100.00</b>

■運用計算書および純資産変動計算書 (2019年9月30日に終了した期間)

(単位：円)

期首現在純資産額	18,441,798,422.00
収益	
債券利息、純額	202,331,338.00
預金利息	109,029.00
	<hr/>
	202,440,367.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	17,239,779.00
保管報酬、銀行手数料および利息	11,890,558.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	10,016,671.00
サービス報酬	8,447,998.00
年次税	2,981,499.00
取引費用	1,150,495.00
	<hr/>
	51,727,000.00
投資純利益／損失	150,713,367.00
実現純利益／損失	
－投資有価証券売却	－623,648,463.00
－為替取引	34,601,604.00
－為替予約取引	459,969,065.00
－先渡取引	－1,645,000.00
実現純利益／損失	19,990,573.00
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
－投資有価証券	－525,126,429.00
－為替予約取引	459,101,731.00
運用による純資産の増加／減少	－46,034,125.00
投資証券発行手取額	45,968,163,289.00
投資証券買戻費用	－32,561,164,208.00
支払分配金	－3,121.00
期末現在純資産額	31,802,760,257.00