

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ピクテスマートシティ投資証券 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3期

決算日：2024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、2024年3月15日に第3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・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内2-6-1

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 (分配落)	基準価額			参考指数		投資信託 組入比率	純資産 総額
		税 分 配	み 金 騰 落	中 率	期 騰 落	中 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	
2期(2023年3月15日)	8,739	0	△2.5	11,314	9.5	99.6	116	
3期(2024年3月15日)	11,607	0	32.8	16,054	41.9	99.6	116	

(注) 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) 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	
	騰落率	騰落率		組入比率	証券率
(期首) 2023年3月15日	円 8,739	% —	11,314	% —	% 99.6
3月末	8,717	△0.3	11,598	2.5	99.6
4月末	8,794	0.6	11,903	5.2	99.6
5月末	9,279	6.2	12,480	10.3	99.6
6月末	9,971	14.1	13,458	18.9	99.6
7月末	10,030	14.8	13,647	20.6	99.6
8月末	10,230	17.1	13,867	22.6	99.9
9月末	9,771	11.8	13,566	19.9	99.6
10月末	9,192	5.2	13,101	15.8	99.6
11月末	10,327	18.2	14,105	24.7	99.6
12月末	10,637	21.7	14,358	26.9	99.6
2024年1月末	11,047	26.4	15,222	34.5	99.6
2月末	11,607	32.8	15,973	41.2	99.6
(期末) 2024年3月15日	11,607	32.8	16,054	41.9	99.6

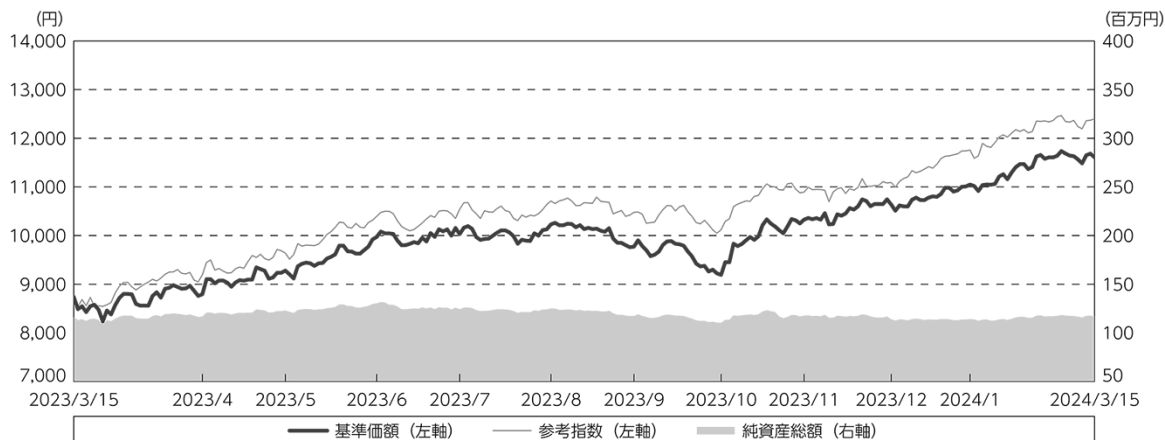
(注) 騰落率は期首比です。

(注) 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。

基準価額等の推移

当期の基準価額は、32.8%の上昇となりました。



期首：8,739円

期末：11,607円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：32.8%

(注) 参考指数は、期首(2023年3月15日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 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たものです。

◇主な変動要因

上昇↑・実質的に組入れているシュナイダーエレクトリック(フランス、資本財・サービス)やVISA(米国、金融)などの株価が上昇したこと

上昇↑・円に対して米ドルなどが上昇したこと

投資環境

- ・世界株式市場は、期初から2023年7月にかけては、米地銀の破綻を受けた金融不安が各国当局の迅速な対応を受けて和らいだことや、米国などでインフレ圧力低下の兆しが高まったことを受け、米利上げの最終局面が近づいているとの観測が高まったことなどを背景に上昇しました。その後は、米大手格付け会社による米国国債の格下げや、米国債発行増加による需給悪化懸念、根強いインフレ圧力などを材料に高金利環境の長期化への警戒感が高まったことなどから、世界の株式市場は下落しました。期末にかけては、米国や欧州でのインフレの沈静化に進展がみられたことや、主要中央銀行による利上げ停止および利下げ観測が高まったこと、堅調な米景気指標などを背景に米国経済のソフトランディング期待が高まったことなどを材料に、世界の株式市場は上昇しました。
- ・為替市場では、期初の2023年3月から6月にかけては、金融不安への過度な懸念が後退したことや、植田総裁就任後初回となる日本銀行の金融政策決定会合において、現状の金融政策の維持が決定された一方、欧米の中央銀行は金融引き締め姿勢を維持するとの見方が強まったことなどから円安・米ドル高となりました。7月中旬にかけては、日本銀行による金融政策修正観測などを背景に円高・米ドル安が進行する局面もありましたが、その後は米大手格付け会社による米国国債の格下げや米国国債の増発懸念、根強いインフレ圧力を受けて米長期金利が上昇したことから、11月中旬にかけて円安・米ドル高が進行しました。その後は、米国のインフレ圧力鈍化や労働市場の需給緩和の兆しなどを背景に米連邦準備制度理事会（FRB）の早期利下げ期待が高まったほか、日本銀行の金融緩和政策の修正観測などを受けて、2023年の年末にかけて円高・米ドル安となりました。2024年の年初から期末にかけては、堅調な米景気指標や、FRB高官からの市場利下げ織り込みについてのけん制ともとれる発言を受けて、早期米利下げ観測が後退したことなどから、円安・米ドル高となりました。

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
	期首	期末	
ピクテースmartシティ	99.5%	99.5%	+34.7%
ピクテeshortターム・マネー・マーケットJPY	0.1%	0.1%	-0.2%

投資先ファンドの組入状況
<ピクテースマートシティ>

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

【期首】

国・地域名	組入比率
米国	69.3%
フランス	8.3%
英国	6.0%
ドイツ	3.5%
スイス	3.1%
シンガポール	2.5%
日本	1.9%
オランダ	1.1%
フィンランド	1.0%
スペイン	0.7%



【期末】

国・地域名	組入比率
米国	72.9%
フランス	9.0%
英国	7.0%
スイス	2.9%
シンガポール	2.5%
ドイツ	2.5%
フィンランド	1.1%
オランダ	1.0%
ポーランド	0.6%
中国	0.5%

◇業種別組入比率

【期首】

業種名	組入比率
資本財・サービス	28.6%
情報技術	23.3%
不動産	23.0%
一般消費財・サービス	10.1%
金融	7.8%
素材	4.9%
コミュニケーション・サービス	0.7%
生活必需品	0.2%



【期末】

業種名	組入比率
資本財・サービス	28.9%
不動産	27.2%
金融	17.0%
一般消費財・サービス	11.0%
情報技術	9.6%
素材	6.0%
生活必需品	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

【期首】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
VISA	米国	情報技術サービス	4.7%
シュナイダー エレクトリック	フランス	電気設備	4.6%
プロロジス	米国	エクイティ不動産 投資信託 (REIT)	4.5%
シスコシステムズ	米国	通信機器	3.9%
マスターカード	米国	情報技術サービス	3.9%
エクイニクス	米国	エクイティ不動産 投資信託 (REIT)	3.7%
ウエスト・ マネジメント	米国	商業サービス・ 用品	3.5%
オートデスク	米国	ソフトウェア	3.4%
ロウズ	米国	専門小売り	3.4%
セグロ	英国	エクイティ不動産 投資信託 (REIT)	3.4%

【期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
VISA	米国	金融サービス	4.9%
プロロジス	米国	工業用不動産 投資信託	4.6%
マスターカード	米国	金融サービス	4.4%
シュナイダー エレクトリック	フランス	電気設備	4.4%
エクイニクス	米国	専門不動産 投資信託	4.0%
ウエスト・ コネクションズ	米国	商業サービス・ 用品	4.0%
オートデスク	米国	ソフトウェア	3.9%
オーチス・ ワールドワイド	米国	機械	3.9%
セグロ	英国	工業用不動産 投資信託	3.8%
ウエスト・ マネジメント	米国	商業サービス・ 用品	3.7%



(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。

期末の組入上位銘柄は、

- 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。
- 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。
- マスターカード : 資金決済処理サービス会社。クレジットおよびデビットカードの決済処理、電子マネー、ATM、トラベラーズチェックなどを手がける。
- 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。
- エクイニクス : 世界の主要都市でデータセンターを展開する企業。顧客企業やパートナー企業同士の直接相互接続を可能にするプラットフォームやソリューションなどを提供。

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。

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、税込み)

項 目	第3期
	2023年3月16日～ 2024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	1,661

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

(注) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は小数点以下を四捨五入し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。

○今後の運用方針

(1) 投資環境

先進国ではインフレの鈍化傾向がみられており、2024年には先進国中央銀行の多くが利下げに転じるとの見通しが高まっていますが、堅調な労働市場などを受けてインフレ水準は高止まりすると懸念も燃り続けており、インフレや金融政策動向を巡り、株式市場の値動きは大きくなる可能性も考えられます。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。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。

(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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年3月16日～2024年3月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 68	% 0.680	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(33)	(0.330)	・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)	(0.330)	・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)	(0.020)	・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	55	0.551	(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 ）	(43)	(0.436)	・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 ）	(12)	(0.115)	・その他は、一部の組入れ投資信託証券の管理報酬および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
合 計	123	1.231	
期中の平均基準価額は、9,966円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

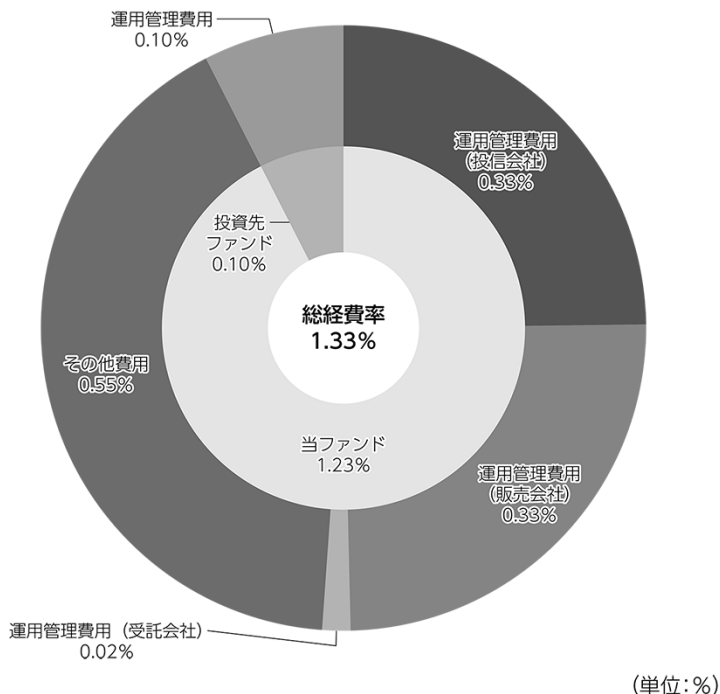
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注) 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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(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。



(単位:%)

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の費用は、「1万円当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したものです。
(注) 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) 各比率は、年率換算した値です。
(注) 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) 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) 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) 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) 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。

○売買及び取引の状況

(2023年3月16日～2024年3月15日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	ビクテ-ショートターム・マネー・マーケットJPY	—	—	0,2795	28
	ビクテ-スマートシティ	54	1,770	1,040	36,709
合計		54	1,770	1,041	36,737

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未満は切り捨てています。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

○利害関係人との取引状況等

(2023年3月16日～2024年3月15日)

該当事項はございません。

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です。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2023年3月16日～2024年3月15日)

該当事項はございません。

○特定資産の価格等の調査

(2023年3月16日～2024年3月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年3月15日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄		期首(前期末)	当期末		
		口数	口数	評価額	比率
国内	ビクテ-ショートターム・マネー・マーケットJPY	1	1	117	0.1
	ビクテ-スマートシティ	3,879	2,893	116,360	99.5
合計		3,880	2,894	116,477	99.6

(注) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 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

(2024年3月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	116,477	99.0
コール・ローン等、その他	1,161	1.0
投資信託財産総額	117,638	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年3月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	117,638,595
コール・ローン等	1,161,213
投資証券(評価額)	116,477,382
(B) 負債	702,067
未払金	114,631
未払解約金	162,979
未払信託報酬	392,733
未払利息	3
その他未払費用	31,721
(C) 純資産総額(A-B)	116,936,528
元本	100,748,794
次期繰越損益金	16,187,734
(D) 受益権総口数	100,748,794口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,607円

<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) 期首元本額 133,242,170円

期中追加設定元本額 6,104,308円

期中一部解約元本額 38,597,684円

(注) 1口当たり純資産額 1.1607円

○損益の状況 (2023年3月16日～2024年3月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 665
支払利息	△ 665
(B) 有価証券売買損益	29,768,839
売買益	34,987,976
売買損	△ 5,219,137
(C) 信託報酬等	△ 1,468,431
(D) 当期損益金(A+B+C)	28,299,743
(E) 前期繰越損益金	△ 11,564,445
(F) 追加信託差損益金	△ 547,564
(配当等相当額)	(△ 316)
(売買損益相当額)	(△ 547,248)
(G) 計(D+E+F)	16,187,734
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	16,187,734
追加信託差損益金	△ 547,564
(配当等相当額)	(△ 316)
(売買損益相当額)	(△ 547,248)
分準備積立金	16,735,963
繰越損益金	△ 665

(注) 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) 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) 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) 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(16,735,963円)より分配対象収益は16,735,963円(10,000口当たり1,661円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○お知らせ

該当事項はございません。

<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：バンク・ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エイ・ジー ルクセンブルグ支店 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 保管受託銀行：バンク・ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エイ・ジー ルクセンブルグ支店 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0.3%（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 (2023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	260,000.00	11,800,756.14	1.19
			11,800,756.14	1.19
カナダ				
WASTE CONNECTIONS	USD	280,000.00	36,079,773.16	3.63
			36,079,773.16	3.63
ケイマン諸島				
ESR GROUP	HKD	4,400,000.00	5,854,685.10	0.59
			5,854,685.10	0.59
デンマーク				
HUSCOMPAGNIET	DKK	37,910.00	249,080.52	0.03
			249,080.52	0.03
フィンランド				
KONE OYJ 'B'	EUR	235,000.00	9,461,100.00	0.95
			9,461,100.00	0.95
フランス				
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	410,000.00	23,529,900.00	2.37
LEGRAND	EUR	220,000.00	19,342,400.00	1.95
SCHNEIDER ELECTRIC S.A.	EUR	280,000.00	44,447,200.00	4.46
			87,319,500.00	8.78
ドイツ				
HELLOFRESH	EUR	90,000.00	2,574,900.00	0.26
KNORR-BREMSE	EUR	115,000.00	6,980,500.00	0.70
LEG IMMOBILIEN AG	EUR	250,000.00	16,440,000.00	1.65
			25,995,400.00	2.61
ルクセンブルグ				
INPOST	EUR	450,000.00	4,983,750.00	0.50
			4,983,750.00	0.50
オランダ				
CTP	EUR	723,600.00	9,783,072.00	0.98
EBUSCO HOLDING 144A/S	EUR	248,580.00	1,167,331.68	0.12
			10,950,403.68	1.10
シンガポール				
DBS GROUP HOLDINGS	SGD	1,000,000.00	23,346,728.78	2.35
			23,346,728.78	2.35
スペイン				
CELLNEX TELECOM	EUR	100,000.00	3,343,000.00	0.34
			3,343,000.00	0.34
スイス				
SIKA	CHF	115,000.00	27,982,589.67	2.82
			27,982,589.67	2.82

銘柄	通貨	数量	時価 (ユーロ)	純資産に対する 比率 (%)
イギリス				
COMPASS GROUP	GBP	1,200,000.00	27,905,122.01	2.81
SEGRO REIT	GBP	4,290,261.00	35,904,188.19	3.61
			63,809,310.20	6.42
アメリカ合衆国				
AUTODESK	USD	165,000.00	32,845,604.91	3.31
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTIONS	USD	115,000.00	8,945,652.17	0.90
CARRIER GLOBAL	USD	450,000.00	23,916,351.61	2.41
CISCO SYSTEMS	USD	800,000.00	40,846,880.91	4.11
COSTAR GROUP	USD	390,000.00	28,634,404.54	2.88
CROWN CASTLE INTERNATIONAL	USD	310,000.00	27,366,729.68	2.75
ECOLAB	USD	160,000.00	25,896,408.32	2.61
EQUINIX	USD	50,000.00	34,702,268.43	3.49
EXTRA SPACE STORAGE	USD	160,000.00	18,381,852.55	1.85
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	USD	660,000.00	26,006,994.33	2.62
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	USD	140,000.00	7,374,480.15	0.74
FIRST AMERICAN FINANCIAL	USD	280,000.00	15,164,461.25	1.53
HOME DEPOT	USD	100,000.00	28,819,470.70	2.90
LOWE'S COMPANIES	USD	195,000.00	38,611,105.86	3.89
MASTERCARD 'A'	USD	105,000.00	39,638,492.44	3.99
OTIS WORLDWIDE	USD	430,000.00	32,770,226.84	3.30
PAYPAL HOLDINGS	USD	260,000.00	14,459,735.35	1.46
PROLOGIS	USD	410,000.00	43,821,172.02	4.40
PTC	USD	130,000.00	17,554,914.93	1.77
REPUBLIC SERVICES	USD	220,000.00	29,996,209.83	3.02
SBA COMMUNICATIONS 'A'	USD	51,500.00	9,840,978.26	0.99
UDR	USD	465,000.00	15,853,071.83	1.60
UPSTART HOLDINGS	USD	50,000.00	1,377,126.65	0.14
VISA 'A'	USD	210,000.00	46,049,149.34	4.63
VMWARE 'A'	USD	140,000.00	22,218,714.56	2.24
WASTE MANAGEMENT	USD	210,000.00	30,543,289.23	3.07
ZEBRA TECHNOLOGIES 'A'	USD	40,000.00	9,113,043.48	0.92
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS 'A'	USD	110,000.00	7,311,153.12	0.74
			678,059,943.29	68.26
合計 I.			989,236,020.54	99.57
II. 投資信託証券				
ルクセンブルグ				
PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET EUR Z	EUR	17,449.43	2,476,441.95	0.25
			2,476,441.95	0.25
合計 II.			2,476,441.95	0.25
投資有価証券合計			991,712,462.49	99.82
現金預金			3,491,968.73	0.35
その他の純負債			-1,718,032.56	-0.17
純資産合計			993,486,398.66	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書（2023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	1,326,486,588.10
収益	
配当金、純額	17,871,932.12
有価証券貸付に係る利息	412,527.06
預金利息	21,739.72
	18,306,198.90
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	18,495,208.44
保管報酬、銀行手数料および利息	397,087.50
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	395,406.79
サービス報酬	2,649,060.45
年次税	517,190.52
取引費用	445,447.71
	22,899,401.41
投資純利益／損失	-4,593,202.51
実現純利益／損失：	
- 投資有価証券売却	21,730,246.95
- プール（プーリング効果）	2,010,727.00
- 為替取引	-1,086,823.65
- 為替予約取引	-1,559,089.89
実現純利益／損失	16,501,857.90
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
- 投資有価証券	6,822,607.88
- 為替予約取引	499,037.90
運用による純資産の増加／減少	23,823,503.68
投資証券発行手取額	121,499,349.51
投資証券買戻費用	-473,162,841.96
支払分配金	-3,239,821.67
再評価差額	-1,920,379.00
期末現在純資産額	993,486,398.66

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 (2023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				
フランス				
0.25% BFCM 19/24 -SR-	JPY	400,000,000.00	398,492,000.00	0.99
0.443% BFCM 18/23 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,950,000.00	2.48
			1,398,442,000.00	3.47
イギリス				
0.30% MITSUBISHI HC 23/24 -SR-	JPY	500,000,000.00	500,423,050.00	1.24
			500,423,050.00	1.24
アメリカ合衆国				
3.65% CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES 18/23 -SR-	USD	5,000,000.00	744,200,660.00	1.85
			744,200,660.00	1.85
合計 I.			2,643,065,710.00	6.56
II. その他の譲渡性のある有価証券				
債券				
アメリカ合衆国				
0.17% BERKSHIRE HATHAWAY 19/24 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	997,832,000.00	2.48
0.298% WALMART 17/24 -SR-	JPY	380,000,000.00	379,921,340.00	0.94
			1,377,753,340.00	3.42
合計 II.			1,377,753,340.00	3.42
III. 短期金融商品				
短期金融商品				
フィンランド				
CD NORDEA BANK 14/03/24 -SR-	EUR	3,000,000.00	464,970,120.00	1.15
			464,970,120.00	1.15
フランス				
C. PAP. CREDIT AGRICOLE 14/12/23 -SR-	EUR	5,000,000.00	782,714,252.00	1.94
C. PAP. VILOGIA HLM 29/09/23 -SR-	EUR	5,000,000.00	789,029,645.00	1.96
			1,571,743,897.00	3.90
ドイツ				
C. PAP. DB LONDON 13/11/23 -SR-	USD	8,000,000.00	1,187,339,950.00	2.95
C. PAP. HONDA BANK 15/12/23	EUR	3,000,000.00	469,434,213.00	1.17
C. PAP. HONDA BANK GMBH 24/10/23 -SR-	EUR	5,000,000.00	787,117,274.00	1.95
C. PAP. HONDA BANK GMBH 29/09/23 -SR-	EUR	3,000,000.00	473,417,787.00	1.18
C. PAP. HONDA BANK GMBH 30/10/23 -SR-	EUR	1,000,000.00	157,314,237.00	0.39
			3,074,623,461.00	7.64
日本				
C. PAP. NTT FINANCE UK 20/10/23 -SR-	EUR	8,000,000.00	1,260,026,058.00	3.13
CD MIZUHO BANK 14/12/23 -SR-	USD	4,000,000.00	590,784,023.00	1.47
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK 30/11/23	EUR	3,000,000.00	470,411,347.00	1.17
TBI JAPAN 02/10/23 -SR-	JPY	2,000,000,000.00	2,000,000,000.00	4.95
TBI JAPAN 04/12/23 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,400,000.00	2.48
TBI JAPAN 06/11/23 -SR-	JPY	1,200,000,000.00	1,200,228,000.00	2.98
TBI JAPAN 10/10/23 -SR-	JPY	200,000,000.00	200,008,000.00	0.50

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
TBI JAPAN 11/12/23 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,440,000.00	2.48
TBI JAPAN 13/11/23 -SR-	JPY	1,100,000,000.00	1,100,253,000.00	2.73
TBI JAPAN 16/10/23 -SR-	JPY	200,000,000.00	200,016,000.00	0.50
TBI JAPAN 20/09/24 -SR-	JPY	500,000,000.00	500,435,000.00	1.24
TBI JAPAN 30/10/23 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,150,000.00	2.48
			10,523,151,428.00	26.11
オランダ				
C. PAP. BMW FINANCE 27/11/23 -SR-	EUR	10,000,000.00	1,568,649,165.00	3.88
C. PAP. ING BANK 22/01/24 -SR-	EUR	3,000,000.00	467,602,370.00	1.16
CD ABN AMRO BANK 01/12/23 -SR-	USD	5,000,000.00	740,136,893.00	1.84
			2,776,388,428.00	6.88
ノルウェー				
CD DNB BANK 22/07/24 -SR-	EUR	3,000,000.00	458,120,475.00	1.14
			458,120,475.00	1.14
韓国				
CD INDUSTRIAL BANK OF KOREA 13/05/24 -SR-	USD	4,000,000.00	576,915,032.00	1.43
			576,915,032.00	1.43
スウェーデン				
C. PAP. ASSA ABLOY FINANCI 16/11/23 -SR-	EUR	5,000,000.00	785,129,314.00	1.95
			785,129,314.00	1.95
スイス				
TBI SWISS NATIONAL BANK 27/11/23 -SR-	CHF	5,000,000.00	812,735,938.00	2.02
			812,735,938.00	2.02
アラブ首長国連邦				
C. PAP. ADCB 06/03/24	USD	4,000,000.00	583,177,668.00	1.45
C. PAP. ADCB 11/03/24 -SR-	USD	3,000,000.00	437,039,135.00	1.08
CD FIRST ADB (UK) 08/12/23 -SR-	GBP	4,000,000.00	721,778,127.00	1.79
			1,741,994,930.00	4.32
イギリス				
C. PAP. BARCLAYS BANK 14/11/23 -SR-	EUR	3,000,000.00	471,217,341.00	1.17
C. PAP. BARCLAYS BANK 23/10/23 -SR-	EUR	4,000,000.00	629,826,060.00	1.56
C. PAP. MITSUBISHI HC 09/01/24 -SR-	EUR	7,000,000.00	1,092,391,029.00	2.71
CD BANK OF AMERICA (UK) 16/01/24 -SR-	EUR	5,000,000.00	779,803,758.00	1.94
CD BANK OF CHINA (LONDON) 01/11/23 -SR-	EUR	3,000,000.00	471,885,665.00	1.17
CD CREDIT AGRICOLE LONDON 27/02/24 -SR-	EUR	4,000,000.00	620,817,614.00	1.54
CD KEB HANA BANK 26/03/24	EUR	6,000,000.00	927,899,241.00	2.30
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING 13/10/23 -SR-	EUR	8,000,000.00	1,261,048,766.00	3.13
CD MIZUHO BANK (UK) 01/12/23 -SR-	GBP	3,000,000.00	541,900,933.00	1.35
CD NATIONAL WESTMINSTER BANK 15/03/24 -SR-	EUR	4,000,000.00	619,649,472.00	1.54
CD QATAR NATIONAL BANK 15/11/23 -SR-	USD	2,000,000.00	296,809,321.00	0.74
CD QATAR NATIONAL BANK 18/01/24 -SR-	USD	6,000,000.00	881,484,794.00	2.19
CD QATAR NATIONAL BANK 25/01/24 -SR-	USD	3,000,000.00	440,240,116.00	1.09
CD UBS (LONDON) 04/09/24	EUR	4,000,000.00	607,435,798.00	1.51
			9,642,409,908.00	23.94

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
アメリカ合衆国				
CD NATIONAL BANK KUWAIT (NEW YORK) 22/11/23	USD	7,000,000.00	1,045,721,286.00	2.60
CD NATIONAL BANK KUWAIT NEW YORK 08/11/23 -SR-	USD	2,000,000.00	298,782,380.00	0.74
			1,344,503,666.00	3.34
合計Ⅲ.			33,772,686,597.00	83.82
投資有価証券合計			37,793,505,647.00	93.80
現金預金			1,411,242,679.00	3.50
預金			1,964,000,000.00	4.87
その他の純負債			-879,211,031.00	-2.17
純資産合計			40,289,537,295.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書（2023年9月30日に終了した期間）

（単位：円）

期首現在純資産額	37,945,673,632.00
収益	
債券利息、純額	1,080,215,758.00
預金利息	211,827.00
	1,080,427,585.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	30,684,991.00
保管報酬、銀行手数料および利息	17,814,468.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	21,878,134.00
サービス報酬	12,016,555.00
年次税	5,214,719.00
取引費用	952,779.00
スワップ取引に係る支払利息	2,180,297.00
	90,741,943.00
投資純利益／損失	989,685,642.00
実現純利益／損失	
- 投資有価証券売却	3,688,730,658.00
- 為替取引	-385,917,675.00
- 為替予約取引	-4,349,367,536.00
- 先渡取引	-946,000.00
実現純利益／損失	-57,814,911.00
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
- 投資有価証券	225,913,672.00
- 為替予約取引	-278,507,068.00
- スワップ取引	-438,530.00
運用による純資産の増加／減少	-110,846,837.00
投資証券発行手取額	86,265,132,434.00
投資証券買戻費用	-83,810,389,448.00
支払分配金	-32,486.00
期末現在純資産額	40,289,537,295.00