

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／資産複合	
信託期間	2013年12月12日（当初設定日）から無期限です。	
運用方針	実質的に日本を含む世界の株式および債券等への投資ならびにデリバティブ取引を行うことにより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	当ファンド	ピクテ・マルチアセット・アロケーション・マザーファンド受益証券
	マザーファンド	投資信託証券
運用方法	<p>①マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、実質的に日本を含む世界の株式および債券等への投資ならびにデリバティブ取引を行います。</p> <p>②有価証券指数等先物取引等および為替予約取引等を行うことがあります。</p>	
主な投資制限	当ファンド	<p>①投資信託証券（マザーファンド受益証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。</p> <p>②外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</p>
	マザーファンド	<p>①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。</p> <p>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。</p> <p>③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</p>
分配方針	<p>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。</p> <p>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・配当等収益と売却益（評価益を含みます。）等の全額とします。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>	



PICTET

ピクテ・マルチアセット・アロケーション・ファンド  
愛称：クアトロ

運用報告書(全体版)

第13期

決算日：2020年2月17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・マルチアセット・アロケーション・ファンド」は、2020年2月17日に第13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](http://www.pictet.co.jp)

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		株式 先物比率	債券 先物比率	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
	円	円	%	%	%	百万円	
9期(2018年2月15日)	10,850	0	1.1	△0.9	16.3	72.7	30,486
10期(2018年8月15日)	10,770	0	△0.7	4.2	24.9	62.6	43,668
11期(2019年2月15日)	10,685	0	△0.8	7.3	23.3	62.5	60,895
12期(2019年8月15日)	11,122	0	4.1	—	—	87.3	54,869
13期(2020年2月17日)	11,552	0	3.9	—	—	82.6	76,823

(注1) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託証券比率」は、実質比率を記載しています。

(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		株式 先物比率	債券 先物比率	投資信託 証券比率
		騰落率			
(期首)	円	%	%	%	%
2019年8月15日	11,122	—	—	—	87.3
8月末	11,237	1.0	—	—	87.8
9月末	11,230	1.0	—	—	85.5
10月末	11,202	0.7	—	—	82.3
11月末	11,263	1.3	—	—	82.7
12月末	11,337	1.9	—	—	81.3
2020年1月末	11,449	2.9	—	—	82.9
(期末)					
2020年2月17日	11,552	3.9	—	—	82.6

(注1) 騰落率は期首比です。

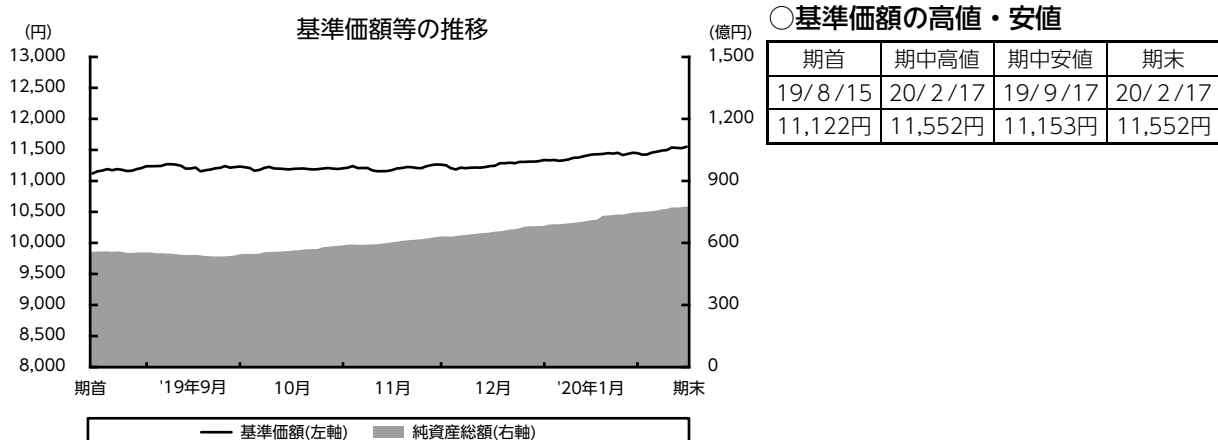
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託証券比率」は、実質比率を記載しています。

(注3) 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 (2019年8月16日から2020年2月17日まで)

### 1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、3.9%の上昇となりました。



### ◇主な変動要因

当期においては、株式、オルタナティブ、債券、先物・オプションのいずれも寄与度がプラスとなり、基準価額は上昇しました。株式では、ピクテ・グローバル・ディフェンシブ・エクイティやiシェアーズ・エッジMSCIワールド・クオリティ・ファクターUCITS ETFなどの基準価額に対する寄与度がプラスに大きくなりました。オルタナティブでは、ピクテ（CH）プレシャス・メタル・ファンド・フィジカル・ゴールドやNEXT FUNDS東証REIT指数連動型上場投信などのプラス寄与度が大きくなりました。債券では、iシェアーズ 米国物価連動国債ETFやピクテ・グローバル・エマージング・デットなどが基準価額に対してプラス寄与となりました。先物・オプションでは、上場先物および上場オプション取引を行うデルタ・ファンドなどのプラス寄与が大きくなりました。

## 2. 投資環境

- ・世界の株式市場は、期首から2019年9月は、米中の閣僚級貿易交渉再開が決定され、その進展に対する期待などから、上昇しました。その後12月にかけては、米中貿易交渉における部分合意がなされ、米国の対中追加関税引き上げが延期されたことや、英国の合意なき欧州連合（EU）離脱に対する懸念が後退したことなどを背景に上昇しました。2020年1月から期末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大による実体経済への悪影響などが意識され、株価が調整する局面もありましたが、期を通じてみれば世界の株式市場は上昇しました。
- ・世界の債券市場は、期首から2019年12月は、米連邦準備制度理事会（FRB）が追加金融緩和に対する慎重な姿勢を示したことや、米中貿易交渉の進展期待が高まり投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどを背景に、下落（利回りは上昇）しました。2020年1月から期末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大による実体経済への影響が懸念されたことなどを背景に大幅に上昇（利回り低下）しました。
- ・為替市場では、期首から2019年9月は、米中の閣僚級貿易交渉再開の決定を受けて、投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどから、安全資産である円が売られ、円安・ドル高が進行しました。その後12月にかけては、米中貿易交渉が部分的な合意に至ったことなどを背景に円安・ドル高が一段と進行しました。2020年1月から期末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて投資家心理が冷え込み、円高・ドル安が急進する局面もありましたが、期を通じてみれば、円安・ドル高となりました。

### 3. 組入状況

当ファンドが主要投資対象とするピクテ・マルチアセット・アロケーション・マザーファンド受益証券への投資比率を高位に維持してまいりました。

#### <マザーファンドの組入状況>

投資信託証券への投資を通じて、世界中の株式や公社債など様々な資産を投資対象とし、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。

投資信託証券の組入状況は以下のとおりです。

種類	投資先ファンド (主な特色)	組入比率	
		期首	期末
債券	ピクテ・ユーロボンド (ユーロ建て債券に投資、円ヘッジ)	7.5%	7.5%
	ピクテ・グローバル・エマーGING・デット (米ドル建て新興国債券に投資、円ヘッジ)	5.2%	5.0%
	ピクテ・USDガバメント・ボンド (米ドル建て公共債に投資、円ヘッジ)	7.5%	5.0%
	ピクテ・グローバル・フィックスド・インカム・オポチュニティーズ (世界の様々な債券や通貨等に投資し、絶対収益の獲得を目指す、円ヘッジ)	5.0%	5.0%
	ピクテ円インカム・セレクト・ファンドⅡ(適格機関投資家専用) (ヘッジ後利回りの高い国の国債に厳選投資、円ヘッジ)	5.0%	5.0%
	iシェアーズ 米国物価連動国債 ETF (米国のインフレ連動国債で構成される指数と同等の投資成果を目指す)	—	3.5%
	iシェアーズ コア・カナディアンユニバース・ボンド・インデックスETF (FTSE TMXカナダ・ユニバース・ボンド・インデックスに連動する投資成果を目指す)	—	2.5%
株式	ピクテ・グローバル・ディフェンシブ・エクイティ (世界の株式の中から高質な銘柄に投資)	5.0%	4.9%
	iシェアーズ・エッジMSCIワールド・ミニマム・ボラティリティUCITS ETF (MSCIワールド・ミニマム・ボラティリティ・インデックスへの連動を目指す)	2.5%	2.5%
	ピクテ・セキュリティ (セキュリティ関連(インターネット・セキュリティ、警備、防衛等)の株式に投資)	1.5%	1.5%
	iシェアーズ グローバル・ウォーターUCITS ETF (世界の水関連の株式に投資)	—	1.5%
	iシェアーズ・エッジMSCIワールド・クオリティ・ファクターUCITS ETF (MSCIワールド・セクター・ニュートラル・クオリティ・インデックスへの連動を目指す)	2.3%	1.5%
	iシェアーズ グローバル生活必需品 ETF (生活必需品セクターのグローバル株式に投資)	2.5%	1.5%
	ピクテ・グローバル・エンパイロメンタル・オポチュニティーズ (世界の環境関連株式に投資)	—	1.0%
	Xトラックカーズ・ハーベストCSI 300中国A株 ETF (CSI300インデックスに連動する投資成果を目指す)	—	0.9%

種類	投資先ファンド (主な特色)	組入比率	
		期首	期末
株式	iシェアーズ グローバル公益事業 ETF (公益事業セクターのグローバル株式に投資)	1.5%	—
	ピクテ・デジタル (デジタル・コミュニケーション関連の株式に投資)	1.4%	—
オルタナティブ	ピクテ・デルタ・ファンド(適格機関投資家専用) (上場先物および上場オプション取引を行う)	18.7%	14.1%
	ピクテTR - アゴラ (市場中立型欧州株式ロング・ショート戦略)	5.4%	4.2%
	ピクテTR - アカリ (市場中立型日本株式ロング・ショート戦略)	3.7%	3.3%
	ピクテ (CH) プレシヤス・メタル・ファンド・フィジカル・ゴールド (金に投資)	3.3%	2.9%
	ピクテTR - マンダリン (グレーターチャイナ(香港、台湾、中国)株式ロング・ショート戦略)	1.6%	2.5%
	ピクテTR - アトラス (グローバル株式ロング・ショート戦略)	2.5%	2.5%
	NEXT FUNDS 東証REIT 指数連動型上場投信 (東証REIT指数への連動を目指す)	2.9%	2.4%
	ピクテTR - ディバーシファイド・アルファ (株式や債券等に投資し、絶対収益を目指すマルチストラテジー型市場中立運用)	2.6%	2.4%
短期金融商品等	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)	0.0%	0.0%

(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。以下当略称で表記する場合があります。また、組入比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。—印は組入れがありません。

上記の投資環境下、期首から2019年8月末までは、当ファンドでは株式の比率をやや引下げ一方、債券の組入れを高めるなどしました。株式部分では日本の株式先物の売建てを増やすと同時に、デジタル・コミュニケーション関連株式から生活必需品株式へと一部の資金をシフトしました。債券部分では米国や英国の長期債先物を買建てました。

9月は、株式の比率を前月と同程度に留める一方、債券の組入れ比率をやや引下げ、現金比率を高めました。債券部分では米ドル建て公共債の比率を下げると同時に、仏国債の先物の買い持ち玉を削減しました。

10月は、債券やオルタナティブの比率を削減して現金比率を高めました。債券部分ではユーロ圏主要国の国債の一部に利益確定売りを入れるなどして、構成比をやや削減しました。オルタナティブ部分では市場中立型ロング・ショート戦略などの比率をやや下げました。

11月は、概ね前月の資産構成を維持しました。株式部分ではデジタル・コミュニケーション株式を売却して新興国株式の先物を買増すなどの銘柄入れ替えを行いました。債券部分では米ドル建て公共債や20年物米国債先物の比率を減らして、米国の物価連動国債へのシフトを行いました。オルタナティブ部分では市場中立型欧州株式ロング・ショート戦略を下げ、大中華圏株式戦略の比率を高めました。

12月は、債券の比率を下げ、株式やキャッシュ等の比率を上げました。株式部分では生活必需品株式（ETF）から水関連株式（ETF）へと資金を一部振り向けました。債券部分では米国債先物を売却するなどしました。

2020年1月は、株式の比率を下げ、債券の比率を上げました。株式部分では公益株式（ETF）を利益確定のために売却する一方で、水関連株式（ETF）や中国A株（ETF）の組入比率を上げました。先物・オプション部分ではスイス株式や中国株式の買い建て玉を圧縮すると同時に、米国株式や欧州の銀行株のコールオプションを削減しました。債券部分ではカナダドル建て債券（ETF）を新たに購入しました。

2月上旬から期末にかけては、業種中立型の株式ETFを一部売却し、環境関連株式に資金をシフトするなどしました。

## 4. 収益分配金

当期の収益分配は、基準価額の水準および市況動向等を勘案し、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13期	
	自 2019年8月16日 至 2020年2月17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		1,551

(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

ピクテ・マルチアセット・アロケーション・マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、実質的に日本を含む世界の株式および債券等への投資ならびにデリバティブ取引を行います。また、有価証券指数等先物取引等および為替予約取引等を行うことがあります。

### <マザーファンド>

投資信託証券への投資を通じて、主に日本を含む世界の株式および債券等への投資ならびにデリバティブ取引を行います。

世界経済の緩やかな持ち直し局面が続くと見ていますが、新型コロナウイルスの感染拡大が一時的に経済活動を阻害するリスクもあり、株式に関しては引き続きディフェンシブ株式や水関連株式、生活必需品株式など、景気変動の影響を受けづらい戦略を中心に投資を行う予定です。債券については米連邦準備制度理事会(FRB)の利下げ期待から短期的には相場に過熱感が見られますが、景気の先行きに不透明感が増している点を考慮し、現状のスタンスを継続します。同様にオルタナティブ部分においても、現状のウエイトを維持する方針です。



## ■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当期 (2019年8月16日~2020年2月17日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	11,286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)	65円 (19)	0.573% (0.168)	(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)	(44)	(0.391)	・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)	(0.014)	・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) 売買委託手数料 (投資信託証券)	1 (1)	0.009 (0.009)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ・売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)	0.000 (0.000)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ・有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用)	1 (0)	0.009 (0.000)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.001)	・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)	(1)	(0.008)	・その他は、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
合計	67	0.591	

(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。

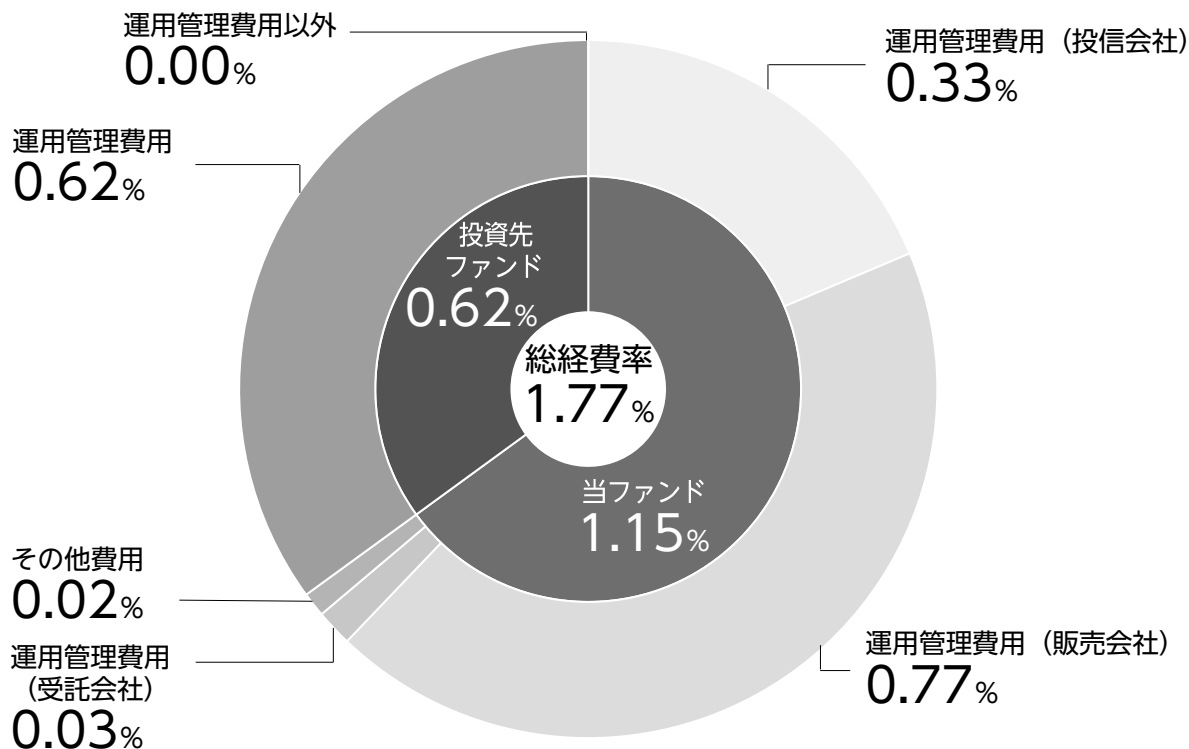
(注3) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。なお、マザーファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用は含みません。

(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1.77%です。



総経費率 (①+②+③)	1.77%
①当ファンドの費用の比率	1.15%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.62%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

(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、当ファンドがマザーファンドを通じて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。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2019年8月16日から2020年2月17日まで)

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ピクテ・マルチアセット・アロケーション・マザーファンド	17,897,465	21,822,450	2,491,750	3,003,280

(注) 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 (2019年8月16日から2020年2月17日まで)

該当事項はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人をいいます。

■自社設定投資信託受益証券等の状況等 (2019年8月16日から2020年2月17日まで)

該当事項はありません。

■特定資産の価格等の調査 (2019年8月16日から2020年2月17日まで)

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細 (2020年2月17日現在)

### 親投資信託残高

種類	期首(前期末)	当期末	
	□数	□数	評価額
	千□	千□	千円
ピクテ・マルチアセット・アロケーション・マザーファンド	45,701,951	61,107,666	76,506,798

(注) 単位未満は切り捨てています。

### <参考情報>

下記は、当ファンドが組入れているピクテ・マルチアセット・アロケーション・マザーファンド全体 (62,213,315千口) の内容です。

#### (1) 邦貨建ファンドの明細

ファンド名	期首(前期末)	当期末		
	□数	□数	評価額	比率
	□	□	千円	%
ピクテ円インカム・セレクト・ファンドⅡ (適格機関投資家専用)	3,089,932,902	4,357,512,809	3,858,141	5.0
ピクテ・デルタ・ファンド (適格機関投資家専用)	9,720,000,000	9,720,000,000	10,993,320	14.1
NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	739,970	794,570	1,891,076	2.4
ピクテ・ユーロボンド	46,783	64,276	5,804,960	7.5
ピクテ・グローバル・ディフェンシブ・エクイティ	142,516	166,383	3,818,834	4.9
ピクテ・グローバル・エマージング・デット	187,341	238,790	3,867,209	5.0
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	181	181	18,293	0.0
ピクテTR - マンダリン	61,810	123,167	1,957,996	2.5
ピクテ - USDガバメント・ボンド	54,051	49,674	3,860,826	5.0
ピクテ・グローバル・フィックスド・インカム・オポチュニティーズ	254,359	345,484	3,858,720	5.0
ピクテ (CH) プレシャス・メタル・ファンド - フィジカル・ゴールド	117,106	134,145	2,278,835	2.9
ピクテTR - アカリ	206,296	250,741	2,593,924	3.3
ピクテTR - アトラス	133,605	178,368	1,931,911	2.5
ピクテTR - アゴラ	171,255	178,514	3,276,819	4.2
ピクテTR - ディバーシファイド・アルファ	93,972	119,621	1,873,029	2.4
合計	12,812,142,152	14,080,156,729	51,883,899	66.6

(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) □数・評価額の単位未満は切り捨てています。

(注3) -印は組入れがありません。

## (2) 外貨建ファンドの明細

ファンド名	期首(前期末)		当期末		
	□数	□数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(アメリカ)	□	□	千米ドル	千円	%
XTRACKERS HARVEST CSI 300 CH	–	218,800	6,207	681,567	0.9
ピクテ-デジタル-I USD	17,825	–	–	–	–
ピクテ-セキュリティ-I USD	27,370	32,753	10,761	1,181,656	1.5
ピクテ-グローバル・エンパイロメンタル・オポチュニティーズ-I USD	–	24,330	7,162	786,415	1.0
ISHARES TIPS BOND ETF	–	207,300	24,573	2,698,152	3.5
ISHARES GLOBAL UTILITIES ETF	146,056	–	–	–	–
ISHARES GLOBAL CONSUMER STAP	248,228	184,928	10,400	1,141,958	1.5
ISHARES GLOBAL WATER	–	208,600	10,741	1,179,455	1.5
ISH EDG MSCI WLD MNVL USD A	271,325	323,625	17,715	1,945,132	2.5
ISHR EDGE MSCI WRLD QLY FCTR	339,355	247,571	10,529	1,156,105	1.5
小計	1,050,159	1,447,908	98,091	10,770,444	13.8
(カナダ)			千カナダドル		
ISHARES CORE CANADIANUNIVERS	–	718,516	23,319	1,932,248	2.5
小計	–	718,516	23,319	1,932,248	2.5
合計	1,050,159	2,166,424	–	12,702,693	16.3

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注4) –印は組入れがありません。

## ■投資信託財産の構成 (2020年2月17日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ピクテ・マルチアセット・アロケーション・マザーファンド	76,506,798	98.7
コール・ローン等、その他	1,041,037	1.3
投資信託財産総額	77,547,835	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注2) ピクテ・マルチアセット・アロケーション・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(12,737,884千円)の投資信託財産総額(77,900,771千円)に対する比率は16.4%です。

(注3) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=109.80円、1カナダドル=82.86円、1ユーロ=118.96円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年2月17日現在)

項目	当期末
(A)資産	84,879,755,162円
コール・ローン等	1,041,037,752
ピクテ・マルチアセット・ アロケーション・ マザーファンド(評価額)	76,506,798,178
未収入金	7,331,919,232
(B)負債	8,056,499,841
未払金	7,393,792,680
未払解約金	307,329,981
未払信託報酬	351,038,901
未払利息	2,852
その他未払費用	4,335,427
(C)純資産総額(A-B)	76,823,255,321
元本	66,502,162,037
次期繰越損益金	10,321,093,284
(D)受益権総口数	66,502,162,037口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,552円

## ■損益の状況

当期(自2019年8月16日 至2020年2月17日)

項目	当期
(A)配当等収益	△ 250,036円
支払利息	△ 250,036
(B)有価証券売買損益	2,774,291,651
売買益	3,107,952,887
売買損	△ 333,661,236
(C)信託報酬等	△ 355,383,470
(D)当期損益金(A+B+C)	2,418,658,145
(E)前期繰越損益金	1,417,837,571
(F)追加信託差損益金	6,484,597,568
(配当等相当額)	( 6,043,253,111)
(売買損益相当額)	( 441,344,457)
(G)計(D+E+F)	10,321,093,284
(H)収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	10,321,093,284
追加信託差損益金	6,484,597,568
(配当等相当額)	( 6,051,206,997)
(売買損益相当額)	( 433,390,571)
分配準備積立金	3,836,495,716

<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	49,335,772,146円
期中追加設定元本額	28,993,151,785円
期中一部解約元本額	11,826,761,894円
(注2) 1口当たり純資産額	1.1552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13期計算期間末における費用控除後の配当等収益(89,353,997円)、費用控除後の有価証券等損益額(2,329,304,148円)、信託約款に規定する収益調整金(6,484,597,568円)および分配準備積立金(1,417,837,571円)より分配対象収益は10,321,093,284円(10,000口当たり1,551円)ですが、当期に分配した金額はありません。

## <お知らせ>

マザーファンドにつき、投資対象とする投資信託証券の追加および削除に伴い、投資信託約款の付表に所要の変更を行いました。

# ピクテ・マルチアセット・アロケーション・マザーファンド

## 運用状況のご報告

第6期（決算日：2019年8月15日）  
（計算期間：2018年8月16日～2019年8月15日）

### 受益者のみなさまへ

「ピクテ・マルチアセット・アロケーション・マザーファンド」は、「ピクテ・マルチアセット・アロケーション・ファンド」および「ピクテ・マルチアセット・アロケーション・ファンド（適格機関投資家専用）」が投資対象とするマザーファンドで、信託財産の実質的な運用を行っております。

以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第6期の運用状況をご報告申し上げます。

#### ●当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	投資信託証券への投資を通じて、実質的に日本を含む世界の株式および債券等への投資ならびにデリバティブ取引を行うことにより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	投資信託証券
主な投資制限	投資信託証券への投資割合 …制限を設けません。 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 …行いません。 外貨建資産への実質投資割合 …制限を設けません。

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		投資信託 証券比率	純資産 総額
		期中 騰落率		
	円	%	%	百万円
2期(2015年8月17日)	10,907	6.9	86.1	6,572
3期(2016年8月15日)	10,639	△2.5	96.8	15,966
4期(2017年8月15日)	11,259	5.8	78.2	19,319
5期(2018年8月15日)	11,518	2.3	63.5	44,292
6期(2019年8月15日)	11,944	3.7	87.7	55,909

(注) 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 証券比率
		騰落率	
(期首)	円	%	%
2018年8月15日	11,518	—	63.5
8月末	11,570	0.5	67.7
9月末	11,660	1.2	65.9
10月末	11,435	△0.7	63.0
11月末	11,492	△0.2	66.4
12月末	11,298	△1.9	62.2
2019年1月末	11,430	△0.8	64.0
2月末	11,577	0.5	65.8
3月末	11,618	0.9	67.1
4月末	11,638	1.0	69.4
5月末	11,552	0.3	84.4
6月末	11,797	2.4	87.4
7月末	11,919	3.5	86.8
(期末)			
2019年8月15日	11,944	3.7	87.7

(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 (2018年8月16日から2019年8月15日まで)

### 1. 基準価額の推移

当期の基準価額は、3.7%の上昇となりました。



### ○基準価額の high・安値

期首	期中高値	期中安値	期末
18/8/15	19/8/14	19/1/4	19/8/15
11,518円	11,957円	11,249円	11,944円

### ◇主な変動要因

#### (当期前半)

債券の寄与度がプラスの寄与だったものの、株式やオルタナティブのマイナス寄与度が相対的に大きかったことなどから、基準価額は下落しました。一方、債券では、米ドル建て公共債に投資する「ピクテUSDガバメント・ボンド」やヘッジ後利回りの高い国の国債に厳選投資を行う「ピクテ円インカム・セレクト・ファンドⅡ（適格機関投資家専用）」などが基準価額に対してプラス寄与となりました。株式では、JPX日経インデックス400への連動を目指す「iシェアーズJPX日経400ETF」、ピクテのテーマ戦略に投資する「ピクテグローバル・メガトレンド・セクション」、株価が割安な米国の株式に投資をする「iシェアーズ エッジ MSCI USAバリューETF」などが基準価額に対するマイナス寄与度が大きくなりました。オルタナティブでは、株式や債券等に投資し、絶対収益を目指すマルチストラテジー型市場中立運用の「ピクテTR-ディバーシファイド・アルファ」や欧州株式ロング・ショート戦略で運用する「ピクテTR-コルト・ヨーロッパ」などのマイナス寄与度が大きくなりました。

## (当期後半)

株式、オルタナティブ、債券、先物・オプションのいずれも寄与度がプラスとなり、基準価額は上昇しました。株式では、ピクテグローバル・ディフェンシブ・エクイティやiシェアーズ グローバル生活必需品 ETFなどの基準価額に対する寄与度がプラスに大きくなりました。オルタナティブでは、ピクテ (CH) プレシヤス・メタル・ファンド・フィジカル・ゴールドやNEXT FUNDS 東証REIT 指数連動型上場投信などのプラス寄与が大きくなりました。債券では、ピクテUSDガバメント・ボンドやピクテユーロボンドなどが基準価額に対してプラス寄与となりました。先物・オプションでは、上場先物および上場オプション取引を行うデルタ・ファンドなどのプラス寄与が大きくなりました。

## 2. 投資環境

- ・世界の株式市場は、2018年8月後半から11月にかけては、半導体需給の緩みや米中貿易戦争のさらなる深刻化が懸念され下落となりました。また、12月の米連邦公開市場委員会 (FOMC) 後のパウエル米連邦準備制度理事会 (FRB) 議長のコメントが想定よりハト派 (金融緩和選好) ではなかったことや米政府機関の一部閉鎖なども重しとなり、2018年末にかけて下げ幅を拡大しました。2019年1月以降は、パウエルFRB議長が金融政策を柔軟に運用する姿勢を示したことや米政府機関の一部閉鎖が一時解除されたこと、米中通商協議の進展期待が高まったことなどを背景に反転しました。4月にかけては、米中貿易交渉への進展期待が高まったことなどを背景に上昇しました。5月は、米トランプ大統領が米中貿易交渉の進展状況についての不満を示し、米中貿易問題が再燃したことで、下落しました。6月から7月にかけては、FRBが政策金利の引き下げを示唆したことや、G20首脳会合における米中首脳会談で米中貿易交渉の再開で合意したことなどを背景に上昇しました。8月上旬から期末にかけては、米トランプ政権が中国に対する追加関税を課すと表明したことから投資家心理が悪化し下落しました。
- ・世界の債券市場は、期首から2018年10月前半にかけては米国の堅調な経済指標などを受けてFRBによる利上げ観測が高まったことやドラギ欧州中央銀行 (ECB) 総裁がインフレ基調は底堅いと証言したことなどをを受けて下落 (利回りは上昇) しました。その後は、軟調なユーロ圏の景気指標や英国の欧州連合 (EU) 離脱を巡る不透明感、イタリアの財政問題などを背景にリスク回避姿勢が高まり、世界の債券市場は上昇 (利回りは低下) しました。また、2019年1月のFOMCで利上げペースの大幅な見直しが示唆されたことも支援材料となりました。3月にかけて、欧州中央銀行 (ECB) が年内は金利を据え置くとフォワードガイダンスや長期性資金供給 (TLTRO-III) の導入を公表したことなどを背景に、上昇 (利回りは低下) しました。4月には、中国の製造業購買担当者景気指数 (PMI) や米供給管理協会 (ISM) 製造業景況指数が市場予想を上回ったことなどから、下落 (利回りは上昇) しました。5月から期末にかけては、米中の貿易問題が再燃したことや、英国の合意なき欧州連合 (EU) 離脱懸念など地政学リスクの高まりなどから上昇 (利回りは低下) しました。
- ・為替市場では、期首から2018年12月半ばにかけては、米国の堅調な経済指標などを受けて米ドルは円に対して上昇基調で推移しました。12月後半から2019年1月前半にかけては、米政府機関が一部閉鎖したことや12月のFOMCで金融緩和姿勢が示されなかったことなどを背景にリスク回避

姿勢が強まったことから円が買われ、大幅に米ドル安・円高が進行しました。4月にかけては、米中貿易交渉が進展するとの期待が高まりリスク回避姿勢が後退したことなどから、米ドルは円に対して上昇しました。5月から7月にかけては、米中貿易問題の再燃により株式市場が全般的に下落しリスク回避姿勢が強まったことや、FRBの利下げ期待が高まったことなどを背景に米ドルは円に対して大きく下落しました。8月から期末にかけても、米トランプ政権が中国に対する追加関税を課すと表明したことから投資家心理が悪化し、米ドルは円に対して下落しました。

### 3. 組入状況

投資信託証券への投資を通じて、世界中の株式や公社債など様々な資産を投資対象とし、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。

投資信託証券の組入状況は以下のとおりです。

種類	投資先ファンド (主な特色)	当期末 組入比率
債券	ピクテ－USDガバメント・ボンド (米ドル建て公共債に投資)	7.5%
	ピクテ－ユーロボンド (ユーロ建て債券に投資、円ヘッジ)	7.5%
	ピクテ－グローバル・エマージング・デット (米ドル建て新興国債券に投資、円ヘッジ)	5.2%
	ピクテ円インカム・セレクト・ファンドⅡ (適格機関投資家専用) (ヘッジ後利回りの高い国の国債に厳選投資)	5.0%
	ピクテ－グローバル・フィックスド・インカム・オポチュニティーズ (世界の様々な債券や通貨等に投資し、絶対収益の獲得を目指す)	5.0%
株式	ピクテ－グローバル・ディフェンシブ・エクイティ (世界の株式の中から高質な銘柄に投資)	5.0%
	i シェアーズ・エッジMSCIワールド・ミニマム・ボラティリティUCITS ETF (MSCIワールド・ミニマム・ボラティリティ・インデックスへの連動を目指す)	2.5%
	i シェアーズ グローバル生活必需品 ETF (生活必需品セクターのグローバル株式に投資)	2.5%
	i シェアーズ・エッジMSCIワールド・クオリティ・ファクターUCITS ETF (MSCIワールド・セクター・ニュートラル・クオリティ・インデックスへの連動を目指す)	2.3%
	i シェアーズ グローバル公益事業 ETF (公益事業セクターのグローバル株式に投資)	1.5%
	ピクテ－セキュリティ (セキュリティ関連 (インターネット・セキュリティ、警備、防衛等) の株式に投資)	1.5%
	ピクテ－デジタル (デジタル・コミュニケーション関連の株式に投資)	1.4%

種類	投資先ファンド (主な特色)	当期末 組入比率
オルタナティブ	ピクテ・デルタ・ファンド (適格機関投資家専用) (上場先物および上場オプション取引を行う)	18.7%
	ピクテTR-アゴラ (市場中立型欧州株式ロング・ショート戦略)	5.4%
	ピクテTR-アカリ (市場中立型日本株式ロング・ショート戦略)	3.7%
	ピクテ (CH) プレシャス・メタル・ファンド -フィジカル・ゴールド (金に投資)	3.3%
	NEXT FUNDS 東証REIT 指数連動型上場投信 (東証REIT指数への連動を目指す)	2.9%
	ピクテTR-ディバーシファイド・アルファ (株式や債券等に投資し、絶対収益を目指すマルチストラテジー型市場中立運用)	2.6%
	ピクテTR-アトラス (グローバル株式ロング・ショート戦略)	2.5%
	ピクテTR-マンダリン (グレートチャイナ (香港、台湾、中国) 株式ロング・ショート戦略)	1.6%
短期金融商品等	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)	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。以下当略称で表記する場合があります。また、組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

## (当期前半)

前記の投資環境下、期首から2018年9月は、セキュリティ関連企業など景気変動の影響を受けづらい株式の組入れを若干引上げました。債券では、アジア新興国の現地通貨建て債券や物価連動国債などの組入れを引下げる一方で、先進国国債の比率を高めました。オルタナティブ部分ではマルチストラテジー型市場中立運用の一部を同じく市場中立型の日本株式ロング・ショート戦略へと振向けました。

10月は、日本の小型株や銀行株、世界のモメンタム株式などの景気感応度が高い銘柄を中心に株式の組入比率を引下げました。その一方、公益やヘルスケアセクターなどの株価の下落局面に抵抗力がある株式へ投資するETF (上場投資信託) の比率を上げました。オルタナティブ部分では、金の比率を高めました。

11月は、世界優良株式やグローバル公益株式などディフェンシブ色の強い戦略を中心に株式の組入比率を上げました。債券部分ではレバレッジド・ローンや債券先物、米国の物価連動国債を中心に組入比率を引下げました。その一方で米国国債の組入れを進めました。オルタナティブでは市場中立型日本株式ロング・ショートやグローバル株式ロング・ショートの比率を高める一方、欧州株式ロング・ショートの比率を引下げました。

12月は、日本株式や株式先物の削減を通じて株式の配分を引下げました。ただし公益やヘルスケア、不動産投資信託 (REIT) などディフェンシブ色の強い戦略については組入比率を比較的高位に留めま

した。債券部分では先進国高利回り優良国債や債券先物を中心に組入比率を上げました。ただしグローバル転換社債や米国の物価連動債などの景気感応度が高い債券は売却しました。オルタナティブでは欧州株式ロング・ショートを売却しました。

2019年1月は、世界の優良株式やセキュリティ関連株式に投資する戦略を中心に株式の配分をやや上げました。債券部分ではFOMCでの利上げ停止観測を受けて新興国通貨の魅力が相対的に高まるとの判断から、現地通貨建ての新興国債券や中国人民元建て債券を購入しました。オルタナティブでは、足元で運用成績が振るわないグローバル株式ロング・ショート戦略やマルチストラテジー市場中立運用の組入れを削減しました。

2月は半ばにかけて、日本株式の削減を進め、株の組入れを引き下げました。また、オルタナティブでは、グローバル株式ロング・ショート戦略を売却し、市場中立型日本株式ロング・ショート戦略、絶対収益型債券戦略、グレーターチャイナ（香港、台湾、中国）株式ロング・ショート戦略に資金を振り向けました。

### (当期後半)

前記の投資環境下、2月末までは、米国債券に利益確定売りを入れる一方、世界債券・通貨絶対収益戦略の組入れを高めました。また、グローバル株式ロング・ショート戦略の組入れを削減し、市場中立型日本株式ロング・ショート戦略などの組入れを上げました。

3月は、日本株式の配分をやや引下げ一方、低ボラティリティ戦略の株式ETFへ新たに投資するなど、保守的な運用を行いました。債券部分では米ドル建て新興国国債に新たに投資しました。

4月は、低ボラティリティ戦略や業種中立型の株式ETFを中心に株式の組入比率をやや上げました。その一方、先進国不動産利回りETFやグローバル株式ロング・ショート戦略など、オルタナティブへの配分をやや下げました。債券部分では、現地通貨建て新興国債券から米ドル建て新興国債券への入替え取引を行いました。

5月は、先物を中心に株式の構成比を引下げ一方、米国の超長期国債先物を買増すなどして、金融市場の不安定な動きへの備えを強めました。また米中の問題が新興国通貨安を招くリスクを考慮し、新興国の現地通貨建て債券から同じく新興国の米ドル建て債券への入替え取引を進めました。オルタナティブ部分では、東証REITのETFを買増しました。

6月は、先物を中心に株式や債券の投資比率を上げ、急激な相場の上昇局面への対応を行いました。債券部分では米中通商協議の先行きに対する警戒感から、人民元建て債券を売却して米ドル建て新興国国債への入替え取引を行いました。オルタナティブ部分では、市場中立型欧州株式ロング・ショート戦略やゴールドの組入れ比率を高めました。

7月上旬から期末にかけては、株式、債券ともに組入れ比率をやや削減し、現金比率を上げました。株式部分ではディフェンシブセクターを中心とする保守的な運用としましたが、割高感が強まったヘルス関連株式を売却し、スイス株式の先物を増やしました。債券部分では米連邦準備制度理事会(FRB)の金融緩和期待が過剰との判断から、米10年国債先物の買建てを一部削減しました。

#### 4. 今後の運用方針

投資信託証券への投資を通じて、主に日本を含む世界の株式および債券等への投資ならびにデリバティブ取引を行います。

米中貿易戦争に起因する世界経済の減速傾向は中央銀行の金融緩和だけで改善できるものではなく、引き続き株式に対して警戒的なスタンスとします。具体的には、ディフェンシブ性の強いセキュリティ株式やスイス株式などを選好すると同時に、バリュエーションが魅力的なインド株式の組入れを高める方針です。一方、債券相場はFRBの利下げを過度に織り込んでいるように思われるため、利回りが極端に低下した局面では米国債券への配分をやや引下げること検討します。

## ■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当期 (2018年8月16日~2019年8月15日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	11,582円	—	期中の平均基準価額（月末値の平均値）です。
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	3円 (3)	0.022% (0.022)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ・ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ・ 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用)	1 (0)	0.012 (0.002)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(1)	(0.010)	・ その他は、信託事務の処理等に要する諸費用
合計	4	0.034	

(注1) 上記の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含みます）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（円未満の端数を含みます）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目毎に小数第3位未満は四捨五入しています。

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

(注4) 各金額の円未満は四捨五入しています。

## ■ 当期中の売買および取引の状況（2018年8月16日から2019年8月15日まで）

### 投資信託受益証券、投資証券

		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内		□	千円	□	千円
	ピクテ円インカム・セレクト・ファンドⅡ（適格機関投資家専用）	5,253,636,276	4,554,680	2,163,703,374	1,887,200
	ピクテ・デルタ・ファンド（適格機関投資家専用）	9,720,000,000	9,720,000	—	—
	NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	739,970	1,448,981	—	—
	iシェアーズ JPX日経400 ETF	57,652	902,233	112,121	1,598,570
	東証銀行業株価指数連動型上場投資信託	—	—	1,733,000	315,235
外国 邦貨建	ピクテユーロ債券	30,776	2,549,779	14,047	1,184,650
	ピクテグローバル・ディフェンシブ・エクイティ	130,807	2,561,099	55,089	1,129,430
	ピクテグローバル・エマージング・デット	187,341	2,835,029	—	—
	ピクテエマージング・ローカル・カレンシー・デット	83,646	1,488,030	83,646	1,508,207

		買付		売付	
		□数	金額	□数	金額
邦貨建	ピクテTR-コルト・ヨーロッパ	□	千円	□	千円
	ピクテグローバル・メガトレンド・セレクション	4,686	97,259	42,239	844,672
	ピクテTR-マンダリン	6,521	223,419	45,932	1,456,847
	ピクテ-USDガバメント・ボンド	53,877	820,210	37,547	537,340
	ピクテグローバル・フィクスト・インカム・オポチュニティーズ	62,229	4,487,939	8,178	626,480
	ピクテ (CH) プレシヤス・メタル・ファンド-フィジカル・ゴールド	141,256	1,432,920	41,943	451,050
	ピクテTR-アカリ	61,000	832,110	12,836	189,930
	ピクテTR-アトラス	206,296	2,077,530	-	-
	ピクテTR-アゴラ	52,396	548,640	132,459	1,369,100
	ピクテTR-ディバーシファイド・アルファ	47,893	839,799	-	-
外国	(アメリカ)		千米ドル		千米ドル
	ピクテ-ヘルス	-	-	102,630	1,571,329
	ピクテ-ヘルス	27,035	8,507	27,035	8,661
	ピクテ-デジタル	19,743	8,558	1,917	836
	ピクテ-セキュリティ	16,295	4,254	6,440	1,768
	ピクテ-アジア・ローカル・カレンシー・デット	-	-	29,043	4,643
	ピクテ-チャイニーズ・ローカル・カレンシー・デット	19,042	2,039	63,804	6,818
	INVESCO SENIOR LOAN ETF	69,459	1,609	502,380	11,548
	ISHARES MSCI JAPAN SMALL-CAP ETF	7,390	561	106,276	8,019
	ISHARES TIPS BOND ETF	39,920	4,405	155,834	16,969
	ISHARES CORE U.S. AGGREGATE BOND ETF	220,380	23,484	220,380	23,456
	ISHARES GLOBAL HEALTHCARE ET	158,488	9,546	238,698	14,615
	ISHARES GLOBAL UTILITIES ETF	225,891	11,321	79,835	4,262
	ISHARES GLOBAL CONSUMER STAP	243,723	12,433	89,765	4,672
	ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	13,909	1,221	105,659	8,629
	ISHARES MSCI GLOBAL GOLD MIN	-	-	120,400	1,715
	ISHARES ASIA PROPERTY YIELD	-	-	145,500	3,938
	ISHARES DEV MARK PROP YIELD	305,716	7,832	305,716	8,205
	ISHARES GLBL INFL LNKD GOVT	-	-	59,778	9,252
	ISH EDG MSCI WLD MNVL USD A	463,925	21,842	192,600	9,199
SPDR GLOBAL CONVERTIBLE BOND	61,611	2,187	337,067	11,387	
ISHR EDGE MSCI WRLD QLY FCTR	383,655	14,361	44,300	1,667	
ISHR EDGE MSCI WRLD MOMENTUM	13,483	570	203,398	8,052	

(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。

(注3) ( )内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) -印は該当がありません。

(注5) “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。以下当略称で表記する場合があります。



## ■利害関係人との取引状況等（2018年8月16日から2019年8月15日まで）

該当事項はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人をいいます。

## ■自社設定投資信託受益証券等の状況等（2018年8月16日から2019年8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（2018年8月16日から2019年8月15日まで）

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細（2019年8月15日現在）

### (1) 邦貨建ファンドの明細

ファンド名	期首(前期末)	当期末		
	□数	□数	評 価 額	比率
	□	□	千円	%
ピクテ円インカム・セレクト・ファンドⅡ（適格機関投資家専用）	-	3,089,932,902	2,799,788	5.0
ピクテ・デルタ・ファンド（適格機関投資家専用）	-	9,720,000,000	10,482,048	18.7
NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	-	739,970	1,618,314	2.9
iシェアーズ JPX日経400 ETF	54,469	-	-	-
東証銀行業株価指数連動型上場投資信託	1,733,000	-	-	-
ピクテユーロ債券	30,053	46,783	4,199,867	7.5
ピクテグローバル・ディフェンシブ・エクイティ	66,798	142,516	2,804,431	5.0
ピクテグローバル・エマージング・デット	-	187,341	2,916,719	5.2
ピクテショートターム・マネー・マーケットJPY	181	181	18,317	0.0
ピクテTR-コルト・ヨーロッパ	37,553	-	-	-
ピクテグローバル・メガトレンド・セレクション	39,410	-	-	-
ピクテTR-マンダリン	45,479	61,810	887,966	1.6
ピクテUSDガバメント・債券	-	54,051	4,204,770	7.5
ピクテグローバル・フィクスト・インカム・オポチュニティーズ	155,047	254,359	2,773,539	5.0
ピクテ(CH) プレシヤス・メタル・ファンド-フィジカル・ゴールド	68,942	117,106	1,845,596	3.3
ピクテTR-アカリ	-	206,296	2,087,513	3.7
ピクテTR-アトラス	213,669	133,605	1,396,312	2.5
ピクテTR-アゴラ	123,362	171,255	3,014,266	5.4
ピクテTR-ディバーシファイド・アルファ	196,602	93,972	1,442,758	2.6
合計	2,764,570	12,812,142,152	42,492,210	76.0

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) □数・評価額の単位未満は切り捨てています。

(注3) -印は組入れがありません。

## (2) 外貨建ファンドの明細

ファンド名	期首(前期末)	当期末			
	□数	□数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	□	□	千米ドル	千円	%
ピクテ-デジタル	-	17,825	7,383	782,972	1.4
ピクテ-セキュリティ	17,514	27,370	7,787	825,878	1.5
ピクテ-アジア・ローカル・カレンシー・デット	29,043	-	-	-	-
ピクテ-チャイニーズ・ローカル・カレンシー・デット	44,762	-	-	-	-
INVESCO SENIOR LOAN ETF	432,921	-	-	-	-
ISHARES MSCI JAPAN SMALL-CAP ETF	98,886	-	-	-	-
ISHARES TIPS BOND ETF	115,914	-	-	-	-
ISHARES GLOBAL HEALTHCARE ET	80,210	-	-	-	-
ISHARES GLOBAL UTILITIES ETF	-	146,056	7,924	840,446	1.5
ISHARES GLOBAL CONSUMER STAP	94,270	248,228	13,071	1,386,252	2.5
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	91,750	-	-	-	-
ISHARES MSCI GLOBAL GOLD MIN	120,400	-	-	-	-
ISHARES ASIA PROPERTY YIELD	145,500	-	-	-	-
ISHARES GLBL INFL LNKD GOVT	59,778	-	-	-	-
ISH EDG MSCI WLD MNVL USD A	-	271,325	13,422	1,423,450	2.5
SPDR GLOBAL CONVERTIBLE BOND	275,456	-	-	-	-
ISHR EDGE MSCI WRLD QLY FCTR	-	339,355	12,223	1,296,309	2.3
ISHR EDGE MSCI WRLD MOMENTUM	189,915	-	-	-	-
合計	1,796,320	1,050,159	61,813	6,555,309	11.7

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注4) -印は組入れがありません。

## ■投資信託財産の構成 (2019年8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	21,692,205	38.3
投資証券	27,355,313	48.3
コール・ローン等、その他	7,632,720	13.4
投資信託財産総額	56,680,238	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (6,049,091千円) の投資信託財産総額 (56,680,238千円) に対する比率は10.7%です。

(注3) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=106.05円、1ユーロ=118.13円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年8月15日現在)

項目	当期末
<b>(A) 資産</b>	<b>57,218,477,659円</b>
コール・ローン等	6,755,436,404
投資信託受益証券(評価額)	21,692,205,889
投資証券(評価額)	27,355,313,873
未収入金	1,403,607,976
未収配当金	11,913,517
<b>(B) 負債</b>	<b>1,308,786,054</b>
未払金	1,077,357,637
未払解約金	231,410,000
未払利息	18,417
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>55,909,691,605</b>
元本	46,810,184,433
次期繰越損益金	9,099,507,172
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>46,810,184,433口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	11,944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1) 期首元本額 38,455,662,734円

期中追加設定元本額 18,635,588,142円

期中一部解約元本額 10,281,066,443円

(注2) 1口当たり純資産額 1.1944円

(注3) 期末における元本の内訳

ビクテ・マルチアセット・アロケーション・ファンド 45,701,951,714円

ビクテ・マルチアセット・アロケーション・ファンド(適格機関投資家専用) 1,108,232,719円

## ■損益の状況

当期 (自2018年8月16日 至2019年8月15日)

項目	当期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>266,801,846円</b>
受取配当金	278,098,180
受取利息	1,157,938
支払利息	△ 12,454,272
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>1,902,866,248</b>
売買益	3,073,093,717
売買損	△ 1,170,227,469
<b>(C) その他費用等</b>	<b>△ 6,617,465</b>
<b>(D) 当期損益金(A+B+C)</b>	<b>2,163,050,629</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>5,836,723,242</b>
<b>(F) 追加信託差損益金</b>	<b>2,871,596,858</b>
<b>(G) 解約差損益金</b>	<b>△ 1,771,863,557</b>
<b>(H) 計 (D+E+F+G)</b>	<b>9,099,507,172</b>
次期繰越損益金(H)	9,099,507,172

(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)その他費用等**にはその他費用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) 損益の状況の中で**(G)解約差損益金**とあるのは、一部解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## <お知らせ>

投資対象とする投資信託証券の追加、削除および名称変更に伴い、投資信託約款の付表に所要の変更を行いました。

## <組入投資信託証券の内容>

「ピクテ・マルチアセット・アロケーション・マザーファンド」は投資信託証券を主要投資対象としています。  
以下は2019年8月15日現在で組入れている当該組入投資信託証券の内容です。

### ピクテ・デルタ・ファンド（適格機関投資家専用）

形 態	内国証券投資信託
主な投資方針	上場先物および上場オプション取引を行う

#### ■組入資産の明細

第1計算期末が未到来のため該当事項はありません。

#### ■1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

第1計算期末が未到来のため該当事項はありません。

## ピクテ－USDガバメント・ボンド

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国投資法人／米ドル建て
主な投資方針	・主に米ドル建て公共債に投資します。

### ■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2018年9月30日現在)

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	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>国際機関</b>	
<b>債券</b>		1.25% E.I.B. 16/19 -SR-	0.25
<b>オーストラリア</b>		2.50% NORDIC INVESTMENT BANK 18/20 -SR-	0.45
2.25% WESTPAC BANKING 15/20 'C7' -S-	0.50	2.75% INT'L DEVELOPMENT ASSOCIATION 18/23 -SR-S	0.47
3.25% COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 18/23 -S-	0.95	3.125% I.A.D.B. 18/28 -SR-	0.58
	1.45		1.75
<b>カナダ</b>		<b>スウェーデン</b>	
FRN TORONTO-DOMINION BANK 18/20 -SR-	0.17	1.25% SWEDEN 16/21 -SR-S	0.93
1.85% BANK NOVA SCOTIA 15/20 'CBL7' -SR-	0.43	1.75% SWEDISH EXPORT CREDIT 17/20 -SR-	0.38
1.90% PROVINCE OF ALBERTA 16/19 -SR-	0.48	2.00% SWEDBANK MORTGAGE 15/20	0.81
2.25% PROVINCE OF ONTARIO 17/22 -SR-	0.25	2.375% SWEDEN 18/23 -SR-S	0.29
2.35% C.I.B.C. 17/22 144A	0.45	2.45% SVENSKA HANDELSBANKEN 16/21 'TR.11' -SR-	0.10
3.15% CIBC 18/21 -S-	0.60	2.50% NORDEA BANK 15/20 'TR.14'	0.39
	2.38		2.90
<b>デンマーク</b>		<b>アラブ首長国連邦</b>	
2.25% KOMMUNEKREDIT 17/22 -SR-	0.46	2.50% ABU DHABI 17/22 -SR-S	0.21
2.25% KOMMUNEKREDIT 18/21 -SR-S	0.36	4.125% ABU DHABI 17/47 -SR-S	0.47
	0.82		0.68
<b>ドイツ</b>		<b>イギリス</b>	
1.50% K.F.W. 15/20 -SR-	1.15	2.10% BNZ INTL FUNDING 16/21 -SR-	0.19
1.50% LANDESBANK BADEN-WUERTTEMBERG 16/19	0.69		0.19
1.875% AAREAL BANK 17/20 -SR-	0.48	<b>アメリカ合衆国</b>	
	2.32	1.125% US TREASURY 16/21 SAD	0.55
<b>日本</b>		1.50% US TREASURY 15/22 'SG'	2.80
2.00% JAPAN FIN. ORG. MUNICIPAL. 17/20 -SR-S	0.22	1.625% US TREASURY 12/22 E-2022	1.91
	0.22	1.625% US TREASURY 16/23	1.46
<b>オランダ</b>		1.625% US TREASURY 17/22 'AC-2022'	1.29
FRN TOYOTA MOTOR FINANCE 17/19 -SR-S	0.18	1.75% US TREASURY 15/22 'Q'	1.87
	0.18	1.75% US TREASURY 16/21 SAF	1.74
<b>ノルウェー</b>		1.875% US TREASURY 17/22	1.77
2.50% DNB BOLIGKREDITT 17/22 144A -S-	0.44	1.875% US TREASURY 17/22 U-2022	0.69
	0.44	2.00% US TREASURY 12/22 B -SR-	1.64
<b>カタール</b>		2.00% US TREASURY 15/25 'B'	0.98
5.103% QATAR 18/48 -SR-	0.53	2.00% US TREASURY 15/25 'E'	1.16
	0.53	2.00% US TREASURY 16/26 F-2026	1.20
<b>韓国</b>		2.125% US TREASURY 15/22 'T-2022'	1.84
2.875% KOREA NATIONAL OIL 17/22 -SR-S	0.22	2.125% US TREASURY 16/23 'S'	0.68
	0.22	2.125% US TREASURY 17/24 SN -SR-	1.24
		2.25% US TREASURY 17/27	1.96

銘柄	純資産に対する 比率(%)
2.50% US TREASURY 15/45	0.91
2.50% US TREASURY 18/25 -SR-	0.38
2.625% US TREASURY 10/20 'F'	1.38
2.75% US TREASURY 09/19 'B'	0.02
2.75% US TREASURY 12/42 -SR-	0.97
2.75% US TREASURY 13/23 'F-1023' -SR-	1.22
2.75% US TREASURY 14/24 'B' -SR-	1.82
2.75% US TREASURY 17/47	1.20
2.75% US TREASURY 18/23 SAB-2023 -SR-	0.57
2.875% US TREASURY 15/45	1.11
2.875% US TREASURY 16/46	1.76
3.00% US TREASURY 18/48 -SR-	0.73
3.125% US TREASURY 11/41 S2041	1.02
3.125% US TREASURY 12/42	0.82
3.125% US TREASURY 13/43	0.39
3.20% APPLE 17/27 -SR-	0.53
3.375% US TREASURY 09/19 'F-2019'	2.19
3.45% METROPOLITAN LIFE 16/26 T.26 -S-	0.59
3.50% US TREASURY 09/39	0.59
3.50% US TREASURY 10/20 C-2020	2.59
3.625% US TREASURY 10/20 B-2020	2.53
3.625% US TREASURY 11/21 B-2021	2.16
3.625% US TREASURY 14/44 -SR-	1.03
3.75% US TREASURY 13/43 '2043' -SR-	1.29
3.875% US TREASURY 10/40	0.99
4.25% MICROSOFT 17/47 -SR-	0.56
4.375% US TREASURY 09/39 '2039'	0.89
4.50% BERKSHIRE HATHAWAY 13/43 -SR-	0.57
4.50% US TREASURY 06/36	0.39
4.50% US TREASURY 08/38	0.44
4.50% US TREASURY 09/39	0.57
4.625% US TREASURY 10/40	1.23
4.75% US TREASURY 11/41	1.27
5.00% US TREASURY 07/37	0.40
6.00% US TREASURY 96/26	2.41
6.25% US TREASURY 00/30	0.35
6.25% US TREASURY 93/23	1.57
6.375% US TREASURY 97/27	2.30
6.50% US TREASURY 96/26	1.58
7.25% US TREASURY 92/22 -SR-	2.11
7.50% US TREASURY 94/24	2.13
7.625% US TREASURY 92/22	2.40
7.625% US TREASURY 95/25	1.33
8.00% US TREASURY 91/21	2.21
8.125% US TREASURY 89/19	0.79
8.125% US TREASURY 91/21	2.00

銘柄	純資産に対する 比率(%)
8.125% US TREASURY 91/21	2.00
8.75% US TREASURY 90/20	2.35
	85.42
<b>投資有価証券合計</b>	<b>99.50</b>
預金	0.07
当座借越	-0.02
その他の純資産	0.45
<b>純資産合計</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書

(2018年9月30日に終了した期間)

(単位：米ドル)

<b>期首現在純資産額</b>	<b>658,093,169.48</b>
<b>収益</b>	
債券利息、純額	24,289,520.68
スワップ取引に係る利息	130,681.59
預金利息	63,884.25
	24,484,086.52
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	1,696,994.65
保管報酬、銀行手数料および利息	241,824.27
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	191,219.13
サービス報酬	643,914.79
年次税	346,534.24
取引費用	28,372.11
スワップ取引に係る支払利息	170,983.99
	3,319,843.18
<b>投資純利益／損失</b>	<b>21,164,243.34</b>
－投資有価証券売却	－13,189,415.78
－プール(プーリング効果)	5,901,475.34
－為替取引	1,851,154.35
－オプション取引	－23,215.87
－為替予約取引	－6,578,219.29
－先渡取引	583,869.02
<b>実現純利益／損失</b>	<b>9,709,891.11</b>
<b>以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：</b>	
－投資有価証券	－24,806,471.05
－オプション取引	－9,469.00
－為替予約取引	－3,815,670.71
－スワップ取引	380,992.22
<b>運用による純資産の増加／減少</b>	<b>－18,540,727.43</b>
投資証券発行手取額	443,577,764.77
投資証券買戻費用	－348,898,051.30
支払分配金	－935,650.84
再評価差額	－2,691,468.02
<b>期末現在純資産額</b>	<b>730,605,036.66</b>

## ピクテユーロボンド

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国投資法人／ユーロ建て
主な投資方針	・主にユーロ建て債券に投資します。

### ■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2018年9月30日現在)

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	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		ベルギー	
債券		0.25% EUROCLEAR BANK 18/22 -SR-S	0.03
アルゼンチン		0.75% BELFIUS BANK 17/22 -SR-	0.05
FRN ARGENTINA 17/20	0.05	0.80% BELGIUM OLO 15/25 '74'	0.48
5.83% ARGENTINA (CPI/CAP) 03/33 -SR-	0.14	0.875% ANHEUSER-BUSCH INBEV 16/22 -SR-	0.03
	0.19	1.00% BELGIUM OLO 15/31 '75' -SR-	0.15
オーストラリア		1.00% BELGIUM OLO 15/38 '76' -SR-	0.31
0.375% WESTPAC BANKING 17/23 -SR-	0.08	1.00% BELGIUM OLO 16/26 -SR- 144A/S	0.32
0.625% NATIONAL AUSTRALIA BANK 18/23 -SR-	0.04	1.50% ANHEUSER-BUSCH INBEV 16/25 -SR-	0.07
1.125% TELSTRA 16/26 -SR-	0.05	1.625% SOLVAY (FR/RAT) 15/22 -SR-	0.05
1.25% MACQUARIE GROUP 18/25 -SR-	0.03	1.875% SUB. KBC GROEP 15/27 -S-	0.08
1.25% WESTPAC BANKING 18/33	0.45	2.00% ANHEUSER-BUSCH INBEV 16/28 -SR-	0.03
2.00% AURIZON NETWORK 14/24 '1' -SR-S	0.03	2.60% BELGIUM 14/24 '72'	0.21
2.00% SUB. NATIONAL AUSTRALIA BANK 14/24 -S-	0.05	2.75% ANHEUSER-BUSCH INBEV 16/36 -SR-	0.05
2.50% ORIGIN ENERGY FINANCE 13/20 -SR-S	0.03	3.00% BELGIUM 14/34 '73' -SR-S	0.12
3.125% AURIZON NETWORK 16/26 -SR-	0.06	3.25% ELIA SYSTEM OPERATOR 13/28 -SR-S	0.03
3.189% MACQUARIE GROUP 17/23 -SR-S	0.11	3.625% SUB. BELFIUS BANK (COCO) 18/PERP	0.09
3.50% ORIGIN ENERGY FINANCE 13/21	0.03	3.75% BELGIUM 13/45 -SR-S	0.52
3.50% TELSTRA 12/22 '40' -SR-S	0.03	5.00% BELGIUM OLO 04/35 '44' -SR-	0.26
4.75% SUB. BHP BILLITON FINANCE 15/76 -JR-S	0.17	5.50% BELGIUM OLO 98/28 '31'	0.54
5.50% COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 09/19 -S-	0.00		3.42
5.625% SUB. BHP BILLITON FINANCE 15/79 -JR-S	0.06	バミューダ	
6.00% SUB. MACQUARIE BANK 10/20 S	0.09	2.75% BACARDI 13/23 -SR-S	0.03
	1.31	3.75% KUNLUN ENERGY 15/25	0.20
オーストリア		4.854% BERMUDA 13/24 -SR-	0.23
1.20% AUSTRIA 15/25 -SR-	1.39		0.46
1.50% AUSTRIA 16/47 -SR-	0.20	ブラジル	
2.75% SUB. VOLKSBANK WIEN 17/27 -S-	0.10	10.00% BRAZIL 10/21 'F' BRL 1000	0.09
2.875% SUB. OMV 18/PERP -JR-	0.03	10.00% BRAZIL 14/25 'F' BRL 1000 -SR-	0.26
3.15% AUSTRIA 12/44 -SR-	0.33		0.35
4.15% AUSTRIA 06/37	0.19	英領バージン諸島	
5.00% SUB. BAWAG GROUP 18/PERP -S-	0.10	FRN SINO OCEAN LAND IV 18/21 -SR-S	0.12
6.00% SUB. UNIQA INSURANCE GROUP 15/46	0.06	1.50% GLOBAL SWITCH HOLDINGS 17/24 -S-	0.05
6.25% SUB. OMV 15/PERP -JR-	0.09	2.875% HUARONG FINANCE II 16/PERP -SR-S	0.04
6.50% SUB. ERSTE GROUP 17/PERP -JR-	0.11	4.375% CHARMING LIGHT 17/27 -SR-S	0.05
	2.60	4.40% CHINA CINDA FINANCE 17/27 -SR-S	0.11
バーレーン		4.90% SUB. SINO OCEAN LAND TRS 17/PERP -S-	0.04
7.50% OIL & GAS HOLDING 17/27 -SR-S	0.11		0.41
	0.11		

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
<b>ブルガリア</b>		7.00% SUB. DANSKE BANK (COCO) 18/PERP -JR- S	0.07
2.95% BULGARIA 14/24 REG.S	0.14	9.375% DKT FINANCE 18/23 -SR-S	0.05
	0.14		1.62
<b>カナダ</b>		<b>ドミニカ共和国</b>	
FRN TORONTO-DOMINION BANK 18/20 -SR-	0.07	6.00% DOMINICAN REPUBLIC 18/28 -SR-S	0.15
0.75% C.I.B.C. 18/23 -SR-	0.21		0.15
2.25% PROVINCE OF ONTARIO 17/22 -SR-	0.26	<b>エジプト</b>	
2.55% PROVINCE ONTARIO 18/21 -SR-	0.11	4.75% EGYPT 18/26 -SR-S	0.10
4.65% SUB. BANK NOVA SCOTIA (COCO) 17/PERP	0.08	7.50% EGYPT 17/27 '3' -SR-S	0.12
5.30% TRANSCANADA TRUST 17/77 S17 -SR-	0.13	8.50% EGYPT 17/47 -SR-S	0.08
	0.86		0.30
<b>ケイマン諸島</b>		<b>フィンランド</b>	
1.375% HUTCHINSON WHAMPOA 14/21 -SR-	0.08	0.875% ELISA 17/24 -SR-S	0.05
3.595% TENCENT HOLDINGD 18/28 -SR-S	0.08	1.00% SAMPO 16/23 S.13 -SR-S	0.03
4.50% LONGFOR GROUP 18/28 -SR-S	0.10	1.25% SAMPO 17/25 -SR-	0.05
5.50% SUB. MAF GLOBAL SECURITIES 17/PERP - JR-	0.08	2.625% FINLAND 12/42 -SR-	0.36
6.25% VALE OVERSEAS 16/26 -SR-	0.10	2.75% CRH FINLAND SERVICES (FR/RAT) 13/20	0.05
6.875% CSN ISLANDS XI 09/19 -SR-S	0.11	2.75% ELISA 13/21 -SR-S	0.05
8.00% COUNTRY GARDEN 18/24 -SR-S	0.09	5.75% SUB. POHJOLA BANK 12/22 '130' -S-	0.03
8.75% CHINA EVERGRANDE 17/25 -S-	0.08		0.62
	0.72	<b>フランス</b>	
<b>チリ</b>		FRN BNP PARIBAS 17/24 -SR-S	0.14
1.625% CHILE 14/25 -SR-	0.11	FRN BPCE 18/23 -SR-	0.13
	0.11	0.00% LVMH MOET HENNESSY 17/20 -SR-	0.05
<b>中国</b>		0.00% O.A.T. 17/23 -SR-	1.29
3.625% SUB. BANK OF COMMUNICATION 14/26 - JR-	0.15	0.125% UNIBAIL-RODAMCO 18/21 -SR-	0.03
3.75% CHINA MINMETALS 17/PERP -SR-	0.20	0.25% SOCIETE GENERALE 18/22 -SR-S	0.08
4.00% SUB. CHINA LIFE INSURANCE 15/75 -JR-	0.17	0.375% AIR LIQUIDE FINANCE 16/22 -SR-	0.03
6.40% NEXEN 07/37 -SR-	0.17	0.375% COFIROUTE 16/25 -SR-	0.05
	0.69	0.375% ENGIE 17/23 -SR-	0.03
<b>コロンビア</b>		0.50% BNP PARIBAS 16/22 -SR-S	0.05
6.125% COLOMBIA -GLOBAL- 09/41	0.21	0.50% O.A.T. 15/25 -SR-	2.25
	0.21	0.50% O.A.T. 16/26 -SR-	2.42
<b>クロアチア</b>		0.625% HOLDING D'INFRASTRUCT. DE TRANSPORT 17/23 -SR-	0.02
6.00% CROATIA 13/24 -SR-	0.18	0.625% PSA BANQUE FRANCE 17/22 -SR-S	0.04
	0.18	0.625% RCI BANQUE 16/21 -SR-	0.03
<b>チェコ共和国</b>		0.672% VEOLIA ENVIRONNEMENT 17/22 S35 T1 - SR-	0.05
4.875% CEZ 10/25 '15'	0.18	0.75% BFCM 18/25 -SR-S	0.03
	0.18	0.75% PSA BANQUE 18/23 -SR-	0.05
<b>デンマーク</b>		0.75% RCI BANQUE 17/22 -SR-	0.04
0.00% KOMMUNEKREDIT 17/22 -SR-	0.40	0.75% THALES 16/23 S.10 -SR-S	0.03
0.25% KOMMUNEKREDIT 17/24 -SR-	0.57	0.875% BPCE 18/24 -SR-	0.05
0.50% KOMMUNEKREDIT 18/25 -SR-	0.45	0.875% ENGIE 18/25 -SR-	0.03
2.75% SUB. DANSKE BANK 14/26 -JR-S	0.03	0.875% SAINT GOBAIN 18/23 -SR-S	0.03
7.00% DKT FINANCE 18/23 -SR-S	0.05	0.875% SCHNEIDER ELECTRIC 17/26 -SR-	0.05



銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
1.00% ORANGE 18/25 -SR-	0.03	2.50% MICHELIN 18/38 -SR-S	0.03
1.00% RENAULT 18/24 -SR-	0.03	2.50% O.A.T. 14/30 -SR-	0.71
1.00% SANOFI 18/26 -SR-	0.08	2.50% SUB. BFCM 18/28 -SR-S	0.23
1.00% SOCIETE GENERALE 16/22 -SR-S	0.03	2.50% SUB. SOCIETE GENERALE 14/26 -JR-S	0.05
1.023% TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL 18/27 -SR-S	0.03	2.625% SUB. BFCM 17/27	0.05
1.125% AUTOROUTES PARIS-RHIN-RHONE 14/21 -SR-S	0.05	2.625% SUB. BNP PARIBAS 14/27 -JR-S	0.05
1.125% AUTOROUTES SUD FRANCE 17/26 -SR-	0.03	2.625% SUB. CA ASSURANCES 18/48 -JR-	0.12
1.125% BNP PARIBAS 18/23 -SR-	0.09	2.625% SUB. SOCIETE GENERALE 15/25	0.03
1.125% BNP PARIBAS 18/26 -SR-S	0.05	2.708% SUB. TOTAL 16/PERP -JR-S	0.05
1.125% BPCE 17/23 -SR-	0.03	2.75% SUB. BPCE 14/26 -JR-S	0.08
1.125% COFIROUTE 17/27 -SR-	0.03	2.875% ELIS 18/26 -SR-	0.13
1.125% SOCIETE GENERALE 18/25 -SR-	0.30	2.875% SUB. UNIBAIL-RODAMCO 18/PERP -JR-	0.05
1.125% UNIBAIL-RODAMCO 18/25 -SR-	0.03	3.125% ORANGE 13/24 -SR- REG.S	0.06
1.25% ACCOR 17/24 -SR-S	0.03	3.25% BPCE 18/28 -SR-S	0.05
1.25% BFCM 17/27 -SR-S	0.08	3.25% SUB. AXA 18/49 -S-	0.07
1.25% CARREFOUR 15/25 '54' -SR-S	0.03	3.369% SUB. TOTAL 16/PERP -JR-S	0.05
1.25% CREDIT AGRICOLE LONDON 16/26 -SR-	0.03	3.375% BNP PARIBAS 18/25 -SR-S	0.08
1.25% KERING 16/26 -SR-	0.03	3.375% SUB. AXA 16/47 '38' -JR-	0.05
1.25% O.A.T. 16/36 -SR-	0.75	3.375% SUB. GROUPAMA 18/28 -SR-	0.13
1.25% SUEZ 16/28 -SR-	0.03	3.50% BPCE 17/27 -SR-S	0.04
1.35% SUB. CREDIT LOGEMENT 17/29 -JR-	0.03	3.70% TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL 13/24 -SR-	0.20
1.375% SAINT GOBAIN 17/27 -SR-	0.03	3.85% ARKEMA (FR/RAT) 12/20 -SR-	0.03
1.375% SUB. SOCIETE GENERALE 18/28	0.10	3.875% SUB. AXA 14/PERP -JR-S	0.08
1.491% TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL 18/30 -SR-S	0.03	3.875% SUB. TOTAL 16/PERP '111' -JR-	0.17
1.50% IMERYS 17/27 -SR-	0.03	3.941% SUB. AXA 14/PERP '36' -JR-S	0.03
1.50% O.A.T. 15/31	0.85	4.00% SUB. CREDIT AGRICOLE 18/33 -S-	0.05
1.50% UNIBAIL-RODAMCO 17/28 -SR-S	0.03	4.00% SUB. ORANGE 14/PERP -JR-S	0.06
1.50% VALEO 18/25 -SR-	0.03	4.032% SUB. BNP PARIBAS CARDIFF 14/PERP	0.05
1.625% GECINA 18/30 -SR-	0.05	4.25% SUB. ORANGE 14/PERP	0.03
1.625% HOLDING D'INFRASR. DE TRANSPORT 17/27 -SR-	0.02	4.50% SUB. CNP ASSURANCES 15/47 -JR-	0.03
1.625% KLEPIERRE 17/32 -SR-	0.02	5.125% SUB. AXA 13/43 '33'	0.09
1.625% PUBLICIS GROUPE 14/24 -SR-	0.03	5.25% SUB. ORANGE 14/PERP -JR-	0.03
1.75% CAPGEMINI 18/28 -SR-	0.03	5.25% SUB. SCOR 18/PERP -JR-	0.04
1.75% CARREFOUR 14/22 -SR-	0.03	5.75% GIE SUEZ ALLIANCE 03/23 -SR-	0.06
1.75% O.A.T. 14/24	0.76	6.375% SUB. GROUPAMA 14/PERP	0.03
1.75% O.A.T. 16/66 -SR-	1.20	7.00% BNP PARIBAS (COCO) 18/PERP JR S	0.04
1.875% ORANGE 18/30 -SR-	0.03	8.50% LEGRAND 95/25 -SR-	0.05
2.00% GECINA 17/32 -SR-	0.02		15.89
2.00% IMERYS 14/24 -SR-	0.03	<b>ドイツ</b>	
2.00% RENAULT 18/26 -SR-	0.03	0.375% K.F.W. 18/25 -SR-	0.67
2.125% RTE EDF 18/38 -SR-	0.03	0.50% GERMANY 15/25 -SR-	0.11
2.125% SUB. UNIBAIL-RODAMCO 18/PERP -JR-	0.05	0.50% GERMANY 16/26 -SR-	0.07
2.25% SUB. TOTAL 15/PERP	0.29	0.50% GERMANY 18/28	0.06
2.25% VALLOUREC 14/24 -SR-S	0.11	0.50% COMMERZBANK 18/23 -SR-	0.07
2.375% CREDIT AGRICOLE LONDON 14/24 '464' -SR-S	0.06	0.75% VOLKSWAGEN BANK 17/23 -SR-	0.12

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
0.875% DAIMLER 16/21 '63' -SR-	0.11	<b>インドネシア</b>	
0.875% E.ON 17/24 -SR-	0.03	3.375% INDONESIA 15/25	0.06
1.00% GERMANY 14/24 -SR-	0.00	5.125% PERUSAHAAN GAS NEGARA 14/24 -SR-S	0.09
1.00% LANXESS FINANCE 16/26 -SR-S	0.02	6.15% PERUSAHAAN PERSERO 18/48 -SR-S	0.07
1.00% NORDRHEIN-WESTFALEN 16/46 S.1427 -SR-	0.00	6.625% INDONESIA 07/37 -SR-	0.05
1.00% SAP 18/26 -SR-S	0.03	8.50% INDONESIA 05/35 -SR-S	0.05
1.00% VOLKSWAGEN LEASING 18/23 -SR-	0.03		0.32
1.125% DEUTSCHE BOERSE 18/28 -SR-S	0.05	<b>アイルランド</b>	
1.125% VOLKSWAGEN LEASING 17/24 -SR-S	0.10	0.00% ABBOTT IRELAND FINANCING 18/20 -SR-	0.03
1.25% GERMANY 17/48 -SR-	0.79	0.00% JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL 17/20 -SR-	0.03
1.25% BERTELSMANN 18/25 -SR-	0.03	0.25% FCA BANK IRELAND 17/20 -SR-S	0.03
1.25% DEUTSCHE BANK 14/21 -SR-S	0.03	0.80% G.E. CAPITAL EUROPEAN FUNDING 15/22 -SR-	0.03
1.25% VOLKSWAGEN BANK 18/24 -SR-	0.28	0.875% ABBOTT IRELAND 18/23 -SR-	0.06
1.50% BASF 18/30 -SR-S	0.03	0.875% FRESENIUS FINANCE 17/22 S1 -SR-S	0.04
1.50% DEUTSCHE BANK 17/22 -SR-	0.03	1.00% IRELAND 16/26 -SR-	0.29
1.50% VIER GAS TRANSPORT 18/28 -SR-	0.03	1.125% RYANAIR 15/23 '2' -SR-S	0.03
1.625% VW LEASING 18/25 -SR-S	0.05	1.375% FCA CAPITAL IRELAND 15/20 -SR-	0.03
1.75% O2 TELEFONICA D.F. (FR/RAT) 18/25 -SR-	0.03	1.75% LIBERTY MUTUAL FINANCE 17/24 -SR-S	0.03
2.125% ADLER REAL ESTATE 17/24	0.21	1.875% SWISSCOM LUNAR FUNDING -LPN- 14/21 -SR-	0.03
2.241% SUB. ALLIANZ 15/45 -JR-S	0.03	2.00% IRELAND 15/45 -S-	0.18
2.25% HEIDELBERGCEMENT 16/23 -SR-S	0.03	2.40% IRELAND 14/30	0.13
2.25% SUB. TALANX 17/47	0.12	3.125% SUB. BANK OF IRELAND GROUP 17/27	0.10
2.875% FRESENIUS FINANCE 13/20 -SR-S	0.03	3.625% JAMES HARDIE 18/26 -SR-S	0.06
2.875% SUB. DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK 17/27	0.26	7.375% SUB. ALLIED IRISH 15/PERP -JR-	0.22
3.099% SUB. ALLIANZ SE 17/47 -JR-	0.08	7.375% SUB. BANK OF IRELAND 15/PERP	0.23
3.125% VIER GAS TRANSPORT 13/23 '3' -SR-	0.03		1.55
3.375% SUB. ALLIANZ 14/PERP -JR-S	0.08	<b>イスラエル</b>	
3.375% SUB. HANNOVER 14/PERP -JR-S	0.06	6.375% ISRAEL CHEMICALS 18/38 -SR-	0.19
4.00% SUB. COMMERZBANK 16/26 '865'	0.04		0.19
5.625% SUB. ALLIANZ FINANCE 12/42	0.09	<b>イタリア</b>	
7.75% SUB. COMMERZBANK 11/21 -SR-	0.06	FRN MEDIOBANCA 17/22 -SR-	0.23
8.125% SUB. COMMERZBANK 13/23 'T1'	0.10	0.625% MEDIOBANCA 17/22 -SR-	0.29
	3.99	0.65% ITALY (BTP) 16/23 -SR-	0.56
<b>ギリシャ</b>		0.70% ITALY (BTP) 15/20	0.45
3.50% GREECE 17/23 -SR-S	0.21	0.75% ENI 16/22 '17' -SR-	0.08
	0.21	0.75% UBI BANCA 17/22 -SR-	0.07
<b>香港</b>		0.875% INTESA SANPAOLO 17/22 -SR-	0.10
1.75% CNAC (HK) FINBRIDGE 18/22 -SR-S	0.22	0.875% SNAM 16/26 S.17 -SR-S	0.05
1.90% BAIC INALFA HK INVESTMENT 15/20	0.11	1.00% ENI 17/25 -SR-	0.04
3.975% VANKE REAL ESTATE 17/27 -SR-S	0.06	1.00% SNAM 18/23 -SR-	0.03
5.125% CNAC HK FINBRIDGE 18/28 -SR-S	0.16	1.00% UNICREDIT 18/23 -SR-	0.29
	0.55	1.125% ENEL FINANCE INTERNATIONAL 18/26 -SR-	0.02
<b>インド</b>		1.25% ITALY (BTP) 16/26 -SR-	0.79
4.375% BHARTI AIRTEL 15/25	0.28	1.375% INTESA SANPAOLO 17/24 -SR-	0.13
	0.28	1.50% ITALY (BTP) 15/25 -SR-	0.36

銘柄	純資産に対する 比率(%)
1.60% ITALY (BTP) 16/26	0.43
1.625% ENI 16/28 '18' -SR-	0.05
1.65% ITALY (BTP) 15/32	0.77
1.75% AUTOSTRADE ITALIA 15/26 '3' -SR-S	0.02
1.75% INTESA SANPAOLO 18/28 -SR-	0.41
1.875% AUTOSTRADE ITALIA 17/29 -SR-	0.02
1.95% IREN 18/25 -SR-S	0.03
2.00% UNICREDIT 16/23 -SR-	0.03
2.125% INTESA SANPAOLO 18/23 -SR-	0.13
2.195% 2I RETE GAS 18/25 -SR-	0.03
2.25% ITALY (BTP) 16/36	0.95
2.50% ITALY (BTP) 14/24 -SR-	0.93
2.50% SUB. ENEL 18/78 -JR-	0.07
2.625% ENI 13/21 '13' -SR-S	0.03
2.875% AUTOSTRADE 13/21 -SR-S	0.03
3.25% ITALY (BTP) 15/46	0.18
3.25% UNICREDIT 14/21 '595' -SR-S	0.05
3.375% SUB. ENEL 18/81 -JR-	0.07
3.50% ITALY (BTP) 14/30 -SR-S	0.56
4.125% SUB. ASSICURAZIONI GENERALI 14/26 '13'	0.05
4.45% SUB. UBI BANCA 17/27	0.16
4.75% ITALY (BTP) 13/44 -SR-	0.44
5.00% SUB. ASSICURAZIONI GENERALI 16/48 -JR-	0.05
5.00% SUB. ENEL 14/75 -JR- REG.S	0.03
6.25% SUB. INTESA SANPAOLO 17/PERP -JR-S	0.13
6.625% SUB. UNICREDIT 17/PERP -JR-S	0.19
7.75% SUB. ASSICURAZIONI GENERALI 12/42	0.03
	9.36
<b>日本</b>	
0.875% BANK OF TOKYO-MITSUBISHI 15/22 '27' -SR-S	0.05
0.934% SUMITOMO MITSUI FINANCIAL 17/24 -SR-	0.03
2.00% JAPAN FIN. ORG. MUNICIPAL. 17/20 -SR-S	0.20
2.125% JAPAN FIN. ORG. MUNICIPAL. 16/23 -SR-S	0.20
2.75% SUMITOMO MITSUI BANK 13/23 -SR-S	0.03
4.00% SOFTBANK GROUP 17/29 -SR-S	0.06
5.00% SOFTBANK GROUP 18/28	0.11
	0.68
<b>ジャージー</b>	
1.375% SWISS RE ADMIN 16/23 -SR-	0.05
1.50% HEATHROW FUNDING 15/32 -S-	0.04
1.75% UBS GROUP FUNDING 15/22 -SR-	0.05
2.125% UBS GROUP FUNDING 16/24 -SR-	0.08
	0.22
<b>レバノン</b>	
5.15% LEBANON 10/18 '56' -S-	0.12
	0.12

銘柄	純資産に対する 比率(%)
<b>ルクセンブルグ</b>	
0.50% ALLERGAN 17/21 '4Y' -SR-	0.05
0.50% HEIDELBERGCEMENT 18/22 -SR-	0.02
0.50% HEIDELBERGCEMENT FINANCE LUX. 17/21 -SR-S	0.04
0.95% ARCELORMITTAL 17/23 -SR-	0.03
1.375% GRAND CITY PROPERTIES 17/26 -SR-	0.05
1.375% NOVARTIS FINANCE 18/30 -SR-	0.04
1.50% GRAND CITY PROPERTIES 18/27 -SR-	0.24
1.75% HEIDELBERGCEMENT FINANCE LUX. 18/28 -SR-	0.03
2.00% AROUNDTOWN 18/26 -SR-	0.08
2.125% CPI PROPERTY (FR/RAT) 17/24 -SR-	0.08
2.50% GRAND CITY PROPERTIES 18/PERP	0.05
2.875% PROLOGIS INTERNATIONAL II 14/22 -SR-S	0.06
3.00% ARCELORMITTAL 15/21 -SR-S	0.03
4.25% GAZ CAPITAL -LPN- 17/24 -SR-S	0.12
4.375% SUB. CPI PROPERTY GROUP 18/PERP -S-	0.14
5.30% RAIZEN FUELS FINANCE 17/27 -SR-S	0.10
5.75% HANNOVER FINANCE 10/40	0.03
7.625% AMIGO LUXEMBOURG 17/24 -S-	0.12
8.367% SUB. TALANX FINANZ 12/42 -JR-S	0.03
	1.34
<b>メキシコ</b>	
2.75% PEMEX 15/27 '2'	0.16
4.75% AMERICA MOVIL 10/22 -SR-	0.06
5.35% PEMEX 18/28 SC -SR-S	0.15
10.00% MEXICO 04/24 SM MXN100 -SR-	0.26
	0.63
<b>オランダ</b>	
0.125% BMW FINANCE 18/21 -SR-	0.03
0.25% NETHERLANDS 15/25	0.40
0.25% BANK NEDERLANDSE GEMMENTEN 15/25 -S-	0.19
0.25% DAIMLER INTERNATIONAL FINANCE 18/21 -SR-	0.06
0.375% DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL 17/21 -SR-	0.05
0.375% SIEMENS FINANCIERING.S. 18/23 -SR-S	0.03
0.50% NETHERLANDS 16/26	0.78
0.50% VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE 17/21 -SR-	0.05
0.75% KONINKLIJKE DSM 16/26 -SR-S	0.03
0.75% KONINKLIJKE PHILIPS 18/24 -SR-	0.04
0.75% RABOBANK 18/23 -SR-	0.05
0.875% ABN AMRO BANK 18/25 -SR-	0.06
0.875% DAIMLER INTERNATIONAL FINANCE 18/24 -SR-S	0.02
0.875% DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL 17/24 -SR-S	0.05
0.875% EADS FINANCE 16/26 -SR-	0.04
1.00% BMW FINANCE 18/25 -SR-	0.05
1.00% RELX FINANCE 17/24 -SR-	0.04

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
1.00% UNILEVER 15/23 '41'	0.03	3.50% SUB. ARGENTUM NETHERLANDS 16/46 -JR-	0.04
1.125% AHOLD DELHAIZE 18/26 -SR-	0.03	3.50% SUB. VOLKSWAGEN FIN. 15/PERP -JR-	0.10
1.125% ARGENTUM/GIVAUDAN 18/25 -S-	0.03	3.625% SUB. ING BANK 14/26 '120'JR	0.11
1.125% BMW FINANCE 18/26 -SR-S	0.05	3.75% SUB. VOLKSWAGEN INTERNATIONAL 14/PERP -JR-	0.07
1.125% EDP FINANCE 16/24 -SR-	0.08	3.875% RABOBANK 13/23	0.03
1.125% TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL II 16/24 -SR-	0.08	3.875% SUB. TELEFONICA E.18/PERP -JR-S	0.10
1.125% UNILEVER 18/27 -SR-	0.04	4.00% NETHERLANDS 05/37 -SR- 144A	0.40
1.25% HEINEKEN 18/27 -SR-S	0.03	4.125% EDP FINANCE 13/21 '32' -SR-	0.06
1.25% NATURGY FINANCE 16/26 -SR-	0.03	4.25% ENEL FINANCE INTERNATIONAL 18/23 -SR-S	0.04
1.25% TEVA PHARMA FINANCE II 15/23 -SR-S	0.07	4.375% DEUTSCHE TELEKOM INTL FIN. 18/28 -SR-S	0.07
1.25% VONOVIA FINANCE 16/24 -SR-	0.08	4.375% SUB. ARGENTUM NETHERLANDS 15/PERP -S-	0.06
1.375% ASML HOLDING 16/26 -SR-	0.03	4.50% SUB. ELM 16/PERP '228' -JR-S	0.03
1.375% ING GROUP 17/28 -SR-	0.02	4.50% SUB. NN GROUP 14/PERP -JR-S	0.06
1.50% BAYER CAPITAL 18/26 -SR-S	0.05	4.625% SUB. NN GROUP 14/44 -JR-	0.06
1.50% DAIMLER INTERNATIONAL FINANCE 18/27 -SR-	0.06	4.625% SUB. NN GROUP 17/48 -JR-	0.15
1.50% NOMURA EUROPE FINANCE 14/21 -SR-S	0.03	4.75% PETROBRAS GLOBAL FINANCE 14/25 -SR-	0.08
1.50% VONOVIA FINANCE 16/26 -SR-	0.05	5.125% SUB. ASR NEDERLAND 15/45 -JR-S	0.09
1.625% INNOGY FINANCE 18/26 -SR-	0.03	5.125% SUB. VOLKSWAGEN INTL 13/PERP -JR-S	0.04
1.625% VOLKSWAGEN INT FINANCE 15/30 -SR-S	0.02	5.50% NETHERLANDS 98/28	0.00
1.75% HEINEKEN 18/31 -SR-S	0.03	5.676% SYNGENTA (FR/RAT) 18/48 -SR-S	0.08
1.75% JAB HOLDINGS 18/26 -SR-S	0.03	5.999% PETROBRAS GLOBAL 18/28 -SR-	0.05
1.875% LYB INTERNATIONAL FINANCE II 16/22 -SR-	0.04	6.625% PETROBRAS GLOBAL 14/34 -SR-	0.06
1.875% SUB. IBERDROLA INTERNATIONAL 17/PERP -JR-	0.03	6.75% TEVA PHARMACEUTICAL 18/28 -SR-	0.09
1.875% TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	0.04	7.125% SUB. ABN AMRO BANK 12/22 -JR-S	0.03
1.875% VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE 17/27 -SR-S	0.05		6.59
2.00% ARGENTUM NETHERLANDS 18/30 -S-	0.03	<b>ナイジェリア</b>	
2.00% ING GROUP 18/28 -SR-S	0.03	10.50% FIDELITY BANK 17/22 -SR-S	0.09
2.00% JAB HOLDINGS 17/28 -SR-S	0.03		0.09
2.124% SUB. FERROVIAL 17/PERP -S-	0.06	<b>ノルウェー</b>	
2.125% BAYER CAPITAL 18/29 -SR-S	0.03	1.25% SUB DNB BANK 17/27	0.03
2.125% DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL 13/21 -SR-S	0.03	1.75% NORWAY 17/27 '479' -SR- 144A -S-	1.52
2.125% WPC EUROBOND 18/27 -SR-	0.05	3.00% NORWAY 14/24 '476' -SR-	1.14
2.50% JAB HOLDINGS 18/29 -SR-	0.03	5.75% SUB. DNB BANK 15/PERP -JR-S	0.04
2.50% SUB. RABOBANK NEDERLAND 14/26 -JR- S	0.05		2.73
2.60% SUB. ELM 15/PERP	0.03	<b>オマーン</b>	
2.625% SUB. IBERDROLA INTERNATIONAL 18/PERP -JR-S	0.08	6.75% OMAN 18/48 '3' T1 -SR-S	0.04
2.625% SUB. TELEFONICA 17/PERP JR-S	0.10		0.04
2.70% SUB. VOLKSWAGEN INTL FINANCE 17/PERP -S-	0.05	<b>パナマ</b>	
2.75% NETHERLANDS 14/47 -SR-	0.73	1.875% CARNIVAL 15/22	0.05
2.75% VONOVIA FINANCE 18/38 -SR-	0.08	7.125% PANAMA -GLOBAL- 05/26 -SR-	0.11
2.875% SUB. ABN AMRO BANK 15/25	0.11	9.375% PANAMA -GLOBAL- 99/29 -SR-	0.29
2.875% SUB. ABN AMRO BANK 16/28	0.05		0.45
3.125% MYLAN 16/28 -SR-S	0.03	<b>ペルー</b>	
3.25% TEVA PHARMA FINANCE 18/22 -SR-	0.03	7.35% PERU 05/25	0.28
3.375% BHARTI AIRTEL 14/21 -SR-S	0.03	8.75% PERU 03/33 -SR-	0.28
			0.56

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
<b>ポーランド</b>		1.125% GAS NATURAL CAPITAL MERKETS 17/24 -SR-	0.08
3.00% POLAND 14/24 S36 -SR-S	0.37	1.125% RED ELECTRICA 15/25 '9'	0.03
	0.37	1.30% SPAIN 16/26 -SR-	1.06
<b>ポルトガル</b>		1.375% BANCO SANTANDER 16/21 -SR-S	0.05
2.125% PORTUGAL 18/28 -SR- 144A -S-	1.28	1.45% INMOBILIARIA COLONIAL (FR/RAT) 16/24 -SR-S	0.03
2.375% BRISA CONCESSAO RODOVIARIA 17/27 -SR-	0.03	1.477% TELEFONICA EMISIONES 15/21	0.08
4.125% PORTUGAL (ODT) 17/27 -SR-	1.30	1.60% SPAIN 15/25 -SR-	0.36
5.75% SUB. CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 18/28 -JR-	0.14	1.625% MAPFRE 16/26 -SR-	0.03
8.50% SUB NOVO BANCO 18/28	0.11	1.68% CANAL ISABEL II 15/25 -SR-	0.03
	2.86	1.715% TELEFONICA EMISIONES 17/28 -SR-S	0.03
<b>カタール</b>		1.93% TELEFONICA EMISIONES 16/31 -SR-S	0.02
5.103% QATAR 18/48 -SR-	0.37	1.95% SPAIN 15/30 -SR-	0.50
	0.37	1.95% SPAIN 16/26 -SR-	0.53
<b>ルーマニア</b>		2.00% BANCO SANTANDER 14/34 -SR-	0.42
3.875% ROMANIA 15/35	0.16	2.065% NORTEGAS ENERGIA (FR/RAT)17/27 -SR-	0.04
	0.16	2.15% SPAIN 15/25	0.55
<b>サウジアラビア</b>		2.25% SUB. CAIXABANK 18/30	0.02
4.625% SAUDI ARABIA 17/47 -SR-S	0.27	2.375% METROVACESA (FR/RAT) 16/22 -SR-S	0.05
	0.27	2.50% FERROVIAL EMISIONES 14/24 -SR-S	0.03
<b>シンガポール</b>		2.50% INMOBILIARIA COLONIAL 17/29 -SR-	0.18
3.75% ONGC VIDESH VANKORNEFT 16/26 -SR-	0.15	2.75% SPAIN 14/24 -SR-	0.54
7.00% THETA CAPITAL 14/22 -SR-S	0.06	2.90% SPAIN 16/46 -SR-	0.48
8.50% STATS CHIPPAC 15/20 -SR-	0.17	3.25% SUB. SANTANDER ISS. 16/26 -JR-S	0.11
	0.38	3.80% SPAIN 14/24 -SR-	1.27
<b>スロバキア</b>		4.00% SUB. BANKIA 14/24	0.24
2.25% SLOVAKIA 18/68 -SR-	0.12	4.20% SPAIN 05/37	0.20
	0.12	4.75% SUB. BANCO SANTANDER (COCO) 18/PERP -JR-	0.09
<b>スロベニア</b>		5.15% SPAIN 13/44 -SR- REG.S	0.60
5.125% SLOVENIA 11/26 'RS70'	0.55	5.25% SUB. CAIXABK (COCO) 18/PERP -JR-	0.10
	0.55	5.40% SPAIN 13/23 -SR-	0.42
<b>南アフリカ</b>		5.75% SPAIN 02/32	0.49
5.875% SOUTH AFRICA 13/25	0.17	5.875% SUB. BBVA (COCO) 17/PERP -JR-S	0.11
9.00% SOUTH AFRICA 15/40 -SR-	0.48	6.00% SUB. BANKIA (COCO) 17/PERP -JR-	0.05
	0.65	6.375% SUB. BANKIA (COCO) 18/PERP -JR-S	0.05
<b>韓国</b>		6.75% SUB. BANCO SANTANDER (COCO) 17/PERP -JR-S	0.11
3.875% GS-CALTEX 18/23 -SR-S	0.06	7.00% SUB. IBERCAJA BANCO 18/PERP -JR-	0.05
	0.06		9.34
<b>スペイン</b>		<b>スリランカ</b>	
0.318% TELEFONICA EMISIONES 16/20 -SR-S	0.08	6.85% SRI LANKA 15/25 -SR-	0.25
0.875% SANTANDER CONSUMER FINANCE 17/22 -SR-	0.03		0.25
0.918% NORTEGAS ENERGIA (FR/RAT) 17/22 -SR-	0.03	<b>国際機関</b>	
1.00% ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 16/27 -SR-	0.02	0.125% E.F.S.F. 17/23 '123' T1 -SR-S	0.33
1.00% ENAGAS FINANCIACIONES 15/23 '8'	0.05	0.125% E.I.B. 15/25 '2167/0100' -SR-	0.54
1.00% IBERDROLA FINANZAS 17/25 -SR-S	0.05	0.875% E.I.B. 18/28 'EARN' -SR-	0.51
1.125% CAIXABANK 17/24 -SR-	0.05	1.00% E.I.B. 16/32 '2232/0100' -SR-	0.50

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
1.20% E.F.S.F. 15/45 -SR-	0.18	0.625% NATWEST MARKETS 18/22 -SR-	0.24
	2.06	0.75% ASTRAZENECA 16/24 '7' -SR-	0.03
<b>スウェーデン</b>		0.875% ASTRAZENECA 14/21 '5'	0.05
0.125% SWEDEN 18/23 -SR-S	0.68	0.875% BRITISH TELECOMMUNICATIONS 18/23 -SR-	0.03
0.75% STOCKHOLMS LANS LS 15/25 '8' -S-	0.23	0.875% SANTANDER UK PLC 15/20 -SR-	0.07
1.00% NORDEA BANK 16/26 -SR-	0.03	0.875% YORKSHIRE BUILDING 18/23 -SR-	0.12
1.00% SUB. SWEDBANK 17/27 '314' T1	0.03	0.90% BP CAPITAL MARKETS 18/24 -SR-	0.06
1.125% AKELIUS RESIDENTIAL PROPERTY 17/24 -SR-S	0.08	1.00% BRITISH TELECOM 17/24 -SR-	0.03
1.125% ESSITY 15/25 '20'	0.03	1.00% CREDIT AGRICOLE LONDON 17/24 S.507 -SR-S	0.05
1.125% SVENSKA HANDELSBANKEN 15/22 -SR-	0.05	1.00% LLOYDS BANKING GROUP 16/23 -SR-S	0.10
1.25% SKF 18/25 -SR-	0.03	1.125% SANTANDER UK GRP 16/23 -SR-S	0.03
1.50% AKELIUS RESIDENTIAL (FR/RAT)16/22 -SR-S	0.03	1.25% BG ENERGY CAPITAL 14/22 '25'	0.05
2.375% SWEDEN 18/23 -SR-S	0.32	1.375% BARCLAYS 18/26 -SR-S	0.20
2.50% SUB. SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN 14/26 -JR-S	0.03	1.375% GLAXOSMITHKLINE 14/24 '17' -SR-S	0.05
3.00% SUB. FASTIGHETS BALDER 17/78 -JR-S	0.11	1.375% NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 17/32	0.20
3.875% SUB. AKELIUS RESIDENTIAL 18/78	0.07	1.375% WPP FINANCE 18/25 -SR-S	0.05
4.00% SUB.NORDEA BANK 10/21 S.166 -S-	0.03	1.50% LLOYDS BANKING GROUP 17/27 -SR-S	0.05
	1.75	1.50% MONDI FINANCE 16/24 '3' -SR-	0.03
<b>スイス</b>		1.50% STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 15/22 SR-S	0.15
FRN UBS AUSTRALIA 18/21 -SR-	0.15	1.526% BP CAPITAL MARKETS 14/22 -SR-S	0.05
1.00% CREDIT SUISSE LONDON 16/23 -SR-	0.08	1.625% MONDI FINANCE 18/26 -SR-	0.05
1.75% GLENCORE FINANCE EUROPE 15/25 -SR-S	0.03	1.75% EASYJET 16/23 -SR-	0.03
2.75% GLENCORE FINANCE EUROPE 14/21 '17' -SR-S	0.05	1.75% RBS GROUP 18/26 -SR-S	0.19
3.75% GLENCORE FINANCE 14/26 '18' -SR-	0.06	1.974% LAND SECS C.M. 17/24 -SR-S	0.03
3.869% CREDIT SUISSE GROUP 18/29 -SR-S	0.18	2.00% RBS GROUP 17/23 -SR-	0.05
4.75% SUB. UBS 14/26 -JR-S	0.06	2.177% BP CAPITAL MARKETS 14/21 '85' -SR-S	0.06
5.75% CREDIT SUISSE 13/25 -S-	0.11	2.25% BAT INTERNATIONAL FINANCE 17/30 -SR-	0.03
	0.72	2.25% IMPERIAL TOBACCO (FR/RAT) 14/21 -SR-	0.05
<b>チュニジア</b>		2.256% HSBC HOLDINGS 17/26 'DIP' -SR-	0.20
5.625% CENTRAL BANK TUNISIA 17/24 -SR-S	0.04	2.375% SSE 13/22 '9' -SR-S	0.04
	0.04	2.50% BRITISH SKY BROASTING 14/26 '3' -SR-S	0.08
<b>トルコ</b>		2.75% BAT INTERNATIONAL FINANCE 13/25 42 -SR-S	0.03
6.00% TURKEY 17/27 -SR-	0.06	2.875% VODAFONE GROUP 17/37 -SR-	0.18
	0.06	2.95% VODAFONE 13/23 T.3 -SR-	0.24
<b>アラブ首長国連邦</b>		3.00% SUB. HSBC HOLDINGS 15/25 S.21	0.03
1.75% EMIRATES NBD 15/22 -SR-S	0.11	3.125% BARCLAYS 17/24 -SR-	0.16
4.125% ABU DHABI 17/47 -SR-S	0.25	3.125% SUB. HSBC HOLDINGS 16/28 -JR-	0.06
4.875% ABU DHABI NATIONAL 18/30 -SR-	0.08	3.224% BP CAPITAL MARKETS 17/24 -SR-	0.33
6.85% DP WORLD 07/37 S1 -SR-S	0.11	3.375% BNZ INTERNATIONALL FUNDING (LONDON) 18/23 -SR-S	0.26
	0.55	3.375% SUB. AVIVA 15/45 '11'	0.08
<b>イギリス</b>		3.50% ANGLO AMERICAN CAPITAL 12/22 -SR-S	0.04
0.375% VODAFONE GROUP 17/21 -SR-	0.10	3.50% SUB. JUST GROUP 18/25	0.08
0.40% ANZ NEW ZEALAND (INTL) LONDON 17/22 -SR-	0.03	3.571% SANTANDER UK GROUP 17/23 -SR-	0.19
0.50% BRITISH TELECOM 17/22 -SR-	0.03	3.875% SUB. AVIVA 14/44 -JR-S	0.03
0.625% LLOYDS BANKING GROUP 18/24 -SR-	0.05	4.00% CYBG 18/26 -SR-	0.06

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
4.125% VODAFONE GROUP 18/25 T2 -SR-	0.04	1.25% GENERAL ELECTRIC CORP. 15/23 -SR-	0.03
4.302% NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 18/29 - SR-S	0.16	1.25% GOLDMAN SACHS GROUP 16/25 -SR-S	0.05
4.50% STATE BANK OF INDIA 18/23 -SR-	0.14	1.25% US TREASURY 16/21 -SR-	0.14
4.50% SUB. HBOS 05/30 '24'	0.03	1.30% RELX CAPITAL 15/25	0.05
4.625% ICELAND BONDCO 17/25	0.11	1.342% MORGAN STANLEY 17/26 -SR-	0.05
4.75% SUB. DIRECT LINE (COCO) 17/PERP	0.06	1.375% CITIGROUP 14/21 '71' -SR-S	0.05
4.875% SUB. VODAFONE GROUP 18/78 -JR-	0.06	1.375% GOLDMAN SACHS GROUP 17/24 -SR-	0.05
5.076% ROYAL BANK OF SCOTLAND 18/30 -SR-	0.09	1.375% JP MORGAN CHASE 14/21 '79' -SR-S	0.11
5.25% VODAFONE GROUP 18/48 T5 -SR-	0.12	1.375% MORGAN STANLEY 16/26 -SR-	0.05
5.75% SUB. PHOENIX GROUP HOLDINGS 18/PERP -JR-S	0.06	1.375% US TREASURY 15/20	0.08
5.875% SUB. BARCLAYS (COCO) 17/PERP -JR-S	0.08	1.375% US TREASURY 16/23	0.15
5.875% SUB. HSBC (COCO) 18/PERP -JR-	0.10	1.379% BANK OF AMERICA 17/25 -SR-	0.05
6.00% SUB. BARCLAYS BANK 10/21 206 -SR-S	0.01	1.40% THERMO FISHER SCIENTIFIC 17/26 -SR-	0.05
6.125% SUB. RBS GROUP 12/22 -JR-	0.12	1.401% BECTON DICKINSON 18/23 -SR-	0.06
6.25% SUB. HSBC HOLDINGS (COCO) 18/PERP -JR-	0.09	1.45% AT&T 14/22 -SR-	0.05
6.25% SUB. VODAFONE GROUP 18/78 -JR-S	0.13	1.50% 3M COMPANY 14/26 'F' -SR-	0.03
6.375% PINNACLE BIDCO 18/25	0.05	1.50% GENERAL ELECTRIC 17/29 -SR-	0.07
6.375% SUB. COVENTRY (COCO) 14/PERP -S-	0.06	1.50% IBM CORP. 17/29 -SR-	0.03
6.75% SUB. NATIONWIDE BUILDING 10/20 '412' -JR-	0.09	1.50% JPMORGAN CHASE 15/22 '88'	0.03
7.375% NEMEAN BONDCO 17/24 -S-	0.06	1.50% WELLS FARGO 17/27 -SR-	0.04
8.00% SUB. CYBG (COCO) 16/PERP -JR-	0.12	1.625% MONDELEZ INTL 15/27 -SR-	0.03
	6.21	1.625% UNITED PARCEL SERVICE 15/25 -SR-	0.03
<b>アメリカ合衆国</b>		1.638% JPMORGAN CHASE 17/28 -SR-	0.05
FRN GOLDMAN SACHS GROUP 17/23 -SR-	0.36	1.75% DXC TECHNOLOGY 18/26 -SR-	0.03
FRN HP ENTERPRISE 18/21 -SR-	0.02	1.75% MCDONALD'S 16/28 -SR-	0.03
FRN MORGAN STANLEY 16/23 -SR-	0.26	1.75% MORGAN STANLEY 15/25 -SR-	0.05
0.375% AIR PRODUCTS & CHEMICALS 16/21 -SR-	0.03	1.776% BANK OF AMERICA 17/27 -SR-	0.03
0.375% GENERAL ELECTRIC CORP. 17/22 -SR-	0.05	1.85% BUNGE FINANCE EUROPE 16/23 -SR-	0.04
0.375% UNITED PARCEL SERVICE 17/23 -SR-	0.04	1.875% ALBEMARLE 14/21 -SR-S	0.05
0.50% COCA-COLA 17/24 -SR-	0.03	1.875% MORGAN STANLEY 17/27 -SR-	0.03
0.50% VERIZON COMMUNICATIONS 16/22 -SR-	0.03	1.875% PHILIP MORRIS 14/21 -SR-	0.08
0.60% PERKINELMER 18/21 -SR-	0.05	1.875% PHILIP MORRIS INTERNATIONAL 17/37 -SR-	0.02
0.625% JPMORGAN CHASE 16/24 -SR-	0.05	1.875% PROLOGIS EURO 18/29 -SR-	0.03
0.736% BANK OF AMERICA 17/22 -SR-S	0.09	1.90% DISCOVERY COMMUNICATIONS 15/27 -SR-	0.05
0.75% BERKSHIRE HATHAWAY 15/23 -SR-	0.08	2.00% GOLDMAN SACHS GROUP 18/28 -SR-	0.04
0.75% NATIONAL GRID NA 15/22 -SR-S	0.08	2.00% HJ HEINZ 15/23 -SR-	0.03
0.875% METLIFE GLOBAL FUNDING I 15/22 -S-	0.05	2.00% US TREASURY 14/21 -SR-	0.11
0.875% PPG INDUSTRIES 15/22 -SR-	0.03	2.00% US TREASURY 15/25 'B'	0.15
1.00% SOUTHERN POWER 16/22 -SR-	0.03	2.125% CITIGROUP 14/26 -SR-	0.05
1.10% COCA-COLA 16/36 -SR-	0.02	2.125% WALGREENS BOOTS ALLIANCE 14/26 -SR-	0.05
1.125% BAT CAPITAL 17/23 -SR-	0.03	2.15% BOOKING HOLDINGS 15/22 -SR-	0.03
1.125% IBM CORP 16/24 -SR-	0.03	2.375% CITIGROUP INC 14/24 '69' -SR-S	0.06
1.125% WELLS FARGO 14/21 '59' -SR-S	0.05	2.425% ZIMMER BIOMET (FR/RAT) 16/26 -SR-	0.03
1.15% UNITED TECHNOLOGIES 18/24 -SR-	0.03	2.45% AT&T 15/35 -SR-S	0.04
1.25% CELANESE US HOLDINGS 17/25 -SR-	0.03	2.50% AT&T 13/23 -SR-	0.06

## ■運用計算書および純資産変動計算書

(2018年9月30日に終了した期間)

(単位：ユーロ)

<b>期首現在純資産額</b>	<b>548,779,260.04</b>
<b>収益</b>	
配当金、純額	210.48
債券利息、純額	9,436,532.97
スワップ取引に係る利息	2,129,949.65
預金利息	70,350.09
	<b>11,637,043.19</b>
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	2,200,291.17
保管報酬、銀行手数料および利息	251,034.97
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	112,858.85
サービス報酬	329,230.58
年次税	169,483.20
取引費用	49,922.45
スワップ取引に係る支払利息	1,664,830.70
クレジット・デフォルト・スワップ取引に係るプレミアム	718,124.97
	<b>5,495,776.89</b>
<b>投資純利益／損失</b>	<b>6,141,266.30</b>
－投資有価証券売却	－631,276.33
－プール(プリーング効果)	－1,843,193.32
－為替取引	－607,268.57
－オプション取引	－239,831.78
－為替予約取引	－4,138,239.90
－先渡取引	348,499.43
－スワップ/クレジット・デフォルト・スワップ取引	15,285.71
<b>実現純利益／損失</b>	<b>－954,758.46</b>
<b>以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：</b>	
－投資有価証券	－2,073,090.92
－オプション取引	516,552.62
－為替予約取引	366,874.31
－スワップ/クレジット・デフォルト・スワップ取引	－908,518.71
－スワップ取引	－551,232.38
<b>運用による純資産の増加／減少</b>	<b>－3,604,173.54</b>
投資証券発行手取額	133,102,325.18
投資証券買戻費用	－293,338,440.48
支払分配金	－30,527.45
再評価差額	436,864.25
<b>期末現在純資産額</b>	<b>385,345,308.00</b>

銘柄	純資産に対する 比率(%)
2.50% CHUBB INA HOLDINGS 18/38 -SR-	0.20
2.625% DIGITAL EURO FINCO 16/24 -SR-	0.03
2.625% GOLDMAN SACHS GROUP 13/20 -SR-S	0.08
2.65% ANHEUSER-BUSCH INBEV FINANCE 16/21 -SR-	0.28
2.70% STARBUCKS 15/22	0.26
2.875% EQUINIX 18/24 -SR-	0.05
2.875% MCDONALD'S 13/25 '1' REG.S	0.03
2.875% THERMO FISHER SCIENTIFIC 17/37 -SR-	0.04
2.875% US TREASURY 18/28 'C'	0.07
2.875% VERIZON COMMUNICATIONS 17/38 '20Y' -SR-	0.04
3.00% PROLOGIS 13/22 -SR-	0.03
3.00% US TREASURY 17/47	0.16
3.125% PVH 17/27 -SR-	0.17
3.15% AT&T 17/36 -SR-	0.05
3.20% APPLE 17/27 -SR-	0.44
3.30% ANHEUSER-BUSCH INBEV FINANCE 16/23 -SR-	0.23
3.40% BMW US CAPITAL 18/21 -SR-S	0.01
4.25% AT&T 13/43 -SR-	0.11
4.25% MICROSOFT 17/47 -SR-	0.12
4.375% DOW CHEMICAL 12/42 -SR-	0.14
4.625% BAYER US FINANCE II 18/38 -SR-S	0.04
4.75% A.I.G. 18/48 -SR-	0.05
4.75% AB INBEV WORLDWIDE 18/58 -SR-	0.15
4.875% WALMART 09/29 -SR-S	0.04
4.90% HP ENTERPRISE 16/25 -SR-	0.17
5.05% CVS HEALTH 18/48 -SR-	0.10
5.50% VERIZON COMMUNICATIONS 17/47 -SR-	0.10
6.25% DOMTAR 12/42 -SR-	0.16
6.35% HP ENTREPRISE 16/45 -SR-	0.05
6.425% SUB. RBS CAP. PFD 03/PERP -JR-	0.05
6.625% PEMEX 05/35 -SR-	0.23
7.30% ENI USA 97/27 -SR-	0.20
	7.77
<b>投資有価証券合計</b>	<b>94.96</b>
現金預金	4.36
預金	0.23
その他の純資産	0.45
<b>純資産合計</b>	<b>100.00</b>



# ピクテTR-アゴラ

形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人
主な投資方針	市場中立型欧州株式ロング・ショート戦略

## ■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2018年12月31日現在)

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	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			
<b>株式</b>			
<b>ブラジル</b>			
TIM PARTICIPACOES ADR -SPONS.-	1.08	<b>オランダ</b>	
	1.08	AKZO NOBEL	3.89
<b>デンマーク</b>		CNH INDUSTRIAL	1.86
DE SAMMENSLUTTEDE VOGNMAEND	0.29	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	0.86
VESTAS WIND SYSTEMS	0.53	NN GROUP	0.30
WILLIAM DEMANT HOLDING	0.46	POSTNL	0.51
	1.28	ROYAL PHILIPS	1.54
<b>フィンランド</b>		STMICROELECTRONICS	1.66
FORTUM	0.96		10.62
OUTOKUMPU	0.35	<b>ノルウェー</b>	
	1.31	TELENOR	1.55
<b>ドイツ</b>		YARA INTERNATIONAL	0.74
DEUTSCHE BOERSE	0.01		2.29
DEUTSCHE LUFTHANSA	0.33	<b>スペイン</b>	
DEUTSCHE POST	0.61	GRIFOLS 'B' ADR -SPONS.-	1.55
FRESENIUS SE & CO KGAA	2.93		1.55
R.W.E.	2.22	<b>スウェーデン</b>	
SIEMENS	1.65	ELECTROLUX AB 'B'	2.14
SYMRISE	0.74	ERICSSON LM-B SHS	2.22
VOLKSWAGEN VORZ. -OSR-	1.27		4.36
VONOVIA	1.37	<b>スイス</b>	
	11.13	LAFARGEHOLCIM	1.25
<b>アイルランド</b>		NESTLE	0.87
CRH	0.13	SIKA	0.66
	0.13		2.78
<b>イタリア</b>		<b>イギリス</b>	
ENEL SPA	2.37	ROYAL DUTCH SHELL 'A'	0.41
LEONARDO SPA	2.19		0.41
PRYSMIAN SPA	1.89	<b>アメリカ合衆国</b>	
SAIPEM	0.36	ALTICE USA INC 'A'	1.31
TELECOM ITALIA SAVING -NC-	0.22	ASHLAND GLOBAL HOLDINGS INC	2.57
	7.03	WORLDPAY INC 'A'	1.96
<b>ルクセンブルグ</b>			5.84
ARCELORMITTAL	2.04	<b>投資有価証券合計</b>	<b>51.85</b>
	2.04	現金預金	34.20
		預金	12.04
		その他の純資産	1.91
		<b>純資産合計</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書

(2018年12月31日に終了した期間)

(単位：ユーロ)

<b>期首現在純資産額</b>	<b>1,124,991,522.08</b>
<b>収益</b>	
配当金、純額	53,080,333.98
預金利息	553,519.62
その他の収益	14,925.41
	<hr/>
	53,648,779.01
<b>費用</b>	
管理報酬	15,084,005.81
成功報酬	12,340,247.25
保管報酬、銀行手数料および利息	1,909,603.81
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	195,287.37
サービス報酬	3,620,762.19
年次税	663,488.05
取引費用	11,111,156.74
CFDに係る支払配当金	48,908,216.28
	<hr/>
	93,832,767.50
<b>投資純利益/損失</b>	<b>-40,183,988.49</b>
実現純利益/損失：	
－投資有価証券売却	-7,274,444.13
－外国為替	1,433,846.79
－オプション取引	39,028,260.94
－為替予約取引	5,788,113.19
－先渡取引	103,711,553.97
<b>実現純利益/損失</b>	<b>102,503,342.27</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	-64,814,134.62
－オプション取引	-2,774,129.39
－為替予約取引	-5,834,502.02
－先渡取引	26,925,186.02
<b>運用による純資産の増加/減少</b>	<b>56,005,762.26</b>
投資証券発行手取額	442,465,229.32
投資証券買戻費用	-212,089,540.75

# ピクテグローバル・エマージング・デット

形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人
主な投資対象	米ドル建て新興国債券

## ■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2018年9月30日現在)

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	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>アンゴラ</b>			
8.25% ANGOLA 18/28 -SR-	0.19		
9.375% ANGOLA 18/48 -SR-	0.38		
	0.57		
<b>アルゼンチン</b>			
2.50% ARGENTINA 05/38 -SR-	0.20		
5.875% ARGENTINA 18/28 -SR-	0.22		
6.875% ARGENTINA 18/48 -SR-	0.34		
7.125% ARGENTINA 17/36 -SR-	0.29		
7.625% ARGENTINA 17/46 SC -SR-	0.22		
	1.27		
<b>アルメニア</b>			
6.00% ARMENIA 13/20 -SR-S	0.10		
7.15% ARMENIA 15/25	0.09		
	0.19		
<b>アゼルバイジャン</b>			
4.75% AZERBAIJAN 14/24 -S-	0.78		
4.75% SOCAR 13/23 -SR-S	0.08		
6.95% STATE OIL AZERBA 15/30 -SR-S	0.12		
	0.98		
<b>バーレーン</b>			
7.00% BAHRAIN 15/26 -SR-S	0.10		
7.00% BAHRAIN 16/28 -SR-S	0.18		
7.50% BAHRAIN 17/47 -SR-	0.23		
	0.51		
<b>ベラルーシ</b>			
6.20% BELARUS 18/30 -SR-	0.19		
6.875% BELARUS 17/23 -SR-S	0.16		
7.625% BELARUS 17/27 -SR-	0.30		
	0.65		
<b>ベリーズ</b>			
4.938% BELIZE 13/34 -SR-S	0.08		
	0.08		
<b>ボリビア</b>			
4.50% BOLIVIA 17/28 -SR-S	0.37		
5.95% BOLIVIA 13/23 -SR- REG.S	0.06		
	0.43		
<b>ブラジル</b>			
2.625% BRAZIL -GLOBAL- 12/23 -SR-	0.18		
4.25% BRAZIL 13/25 -SR-	0.36		
4.625% BRAZIL 17/28 -SR-	0.24		
5.00% BRAZIL 14/45 -SR-	0.59		
5.625% BRAZIL 09/47 -SR-	0.52		
5.625% BRAZIL -GLOBAL- 09/41 -SR-	0.20		
	2.09		
<b>英領バージン諸島</b>			
2.875% STATE GRID OVERSEAS INVESTMENT 16/26 -SR-S	0.08		
3.25% SINOPEC GRP OVERSEAS 15/25	0.50		
3.50% STATE GRID OVERSEAS INVESTMENT 17/27 -SR-S	0.53		
4.125% STATE GRID (14) 14/24 -SR-	0.11		
4.25% SINOPEC GROUP 18/28 -SR-S	0.37		
4.375% SINOPEC GROUP 13/23 -SR- REG.S	0.57		
4.375% SINOPEC GROUP OVERSEAS 14/24 -SR-S	0.14		
6.30% SINOPEM OVERSEAS CAPITAL 10/40 -SR- REG.S	0.06		
	2.36		
<b>カメルーン</b>			
9.50% CAMEROON 15/25 -SR-	0.48		
	0.48		
<b>ケイマン諸島</b>			
3.25% AMBER CIRCLE FUNDING 12/22 -SR-S	0.06		
	0.06		
<b>チリ</b>			
3.125% CHILE 14/25 -SR-	0.09		
3.24% CHILE 18/28 -SR-	0.27		
3.625% CHILE 12/42 -SR-	0.01		
3.75% EMPRESA NACIONAL 16/26 -SR-	0.13		
3.86% CHILE 17/47 -SR-	0.22		
4.25% CODELCO 12/42 -SR-S	0.20		
4.375% ENAP 14/24 -SR-S	0.35		
4.50% CODELCO 13/23 -SR-S	0.06		
4.50% CODELCO 15/25	0.43		
4.50% EMPRESA NACIONAL 17/47 -SR-S	0.21		
4.875% CODELCO 14/44 -SR-S	0.36		
5.625% CODELCO 05/35 REG.S	0.14		
	2.47		

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
<b>中国</b>		9.625% ECUADOR 17/27 -SR-S	0.21
3.00% CNAC (HK) FINBRIDGE 17/20 -SR-	0.20	9.65% ECUADOR 16/26 -SR-S	0.24
3.50% CNAC (HK) FINBRIDGE 17/22 -SR-S	0.31	10.75% ECUADOR 16/22 -SR-S	0.09
4.45% CHINA MINMETALS 18/PERP -SR-	0.04		2.60
	0.55	<b>エジプト</b>	
<b>コロンビア</b>		5.577% EGYPT 18/23 -SR-	0.07
2.625% COLOMBIA 13/23 -SR-	0.18	5.875% EGYPT 15/25	0.14
3.875% COLOMBIA 17/27 -SR-	0.34	6.125% EGYPT 17/22 S2 -SR-S	0.10
4.00% COLOMBIA 13/24 -SR-	0.28	6.588% EGYPT 18/28 -SR-	0.63
4.375% COLOMBIA 11/21	0.04	6.875% EGYPT 10/40 -SR-S	0.29
4.50% COLOMBIA 15/26	0.33	7.903% EGYPT 18/48 -SR-	0.42
5.00% COLOMBIA 15/45 -SR-	0.54	8.50% EGYPT 17/47 -SR-S	0.47
5.625% COLOMBIA 14/44 -SR-	0.41		2.12
6.125% COLOMBIA -GLOBAL- 09/41	0.35	<b>エルサルバドル</b>	
7.375% COLOMBIA 06/37 -SR-	0.26	5.875% EL SALVADOR 12/25 -SR-S	0.46
7.375% COLOMBIA 09/19 -SR-	0.00	6.375% EL SALVADOR 14/27 -S-	0.22
8.125% COLOMBIA -GLOBAL- 04/24	0.19	7.375% EL SALVADOR 09/19 REG.S	0.05
	2.92	7.625% EL SALVADOR 11/41 -S-	0.09
<b>コスタリカ</b>		7.65% EL SALVADOR 05/35	0.09
4.375% COSTA RICA 13/25 -SR-S	0.05	7.75% EL SALVADOR 02/23 -SR-S	0.10
5.625% COSTA RICA 13/43 -SR-S	0.35	8.25% EL SALVADOR 02/32 -SR-	0.03
7.00% COSTA RICA 14/44 -SR-S	0.10	8.625% EL SALVADOR 17/29 -SR-S	0.11
7.158% COSTA RICA 15/45 -SR-S	0.10		1.15
	0.60	<b>エチオピア</b>	
<b>クロアチア</b>		6.625% ETHIOPIA 14/24 -S-	0.79
5.50% CROATIA 13/23 -SR-	0.38		0.79
6.00% CROATIA 13/24 -SR-	0.44	<b>フィジー</b>	
6.375% CROATIA 11/21 -SR-S	0.07	6.625% FIJI (ISLE) 15/20	0.04
6.625% CROATIA 10/20 -SR-S	0.20		0.04
6.75% CROATIA 09/19 -SR- 144A	0.35	<b>ガボン</b>	
	1.44	6.375% GABON 13/24 -S-	0.43
<b>ドミニカ共和国</b>		6.95% GABON 15/25	0.26
5.50% DOMINICAN REPUBLIC 15/25 -SR-S	0.27		0.69
5.875% DOMINICAN REPUBLIC 13/24 -SR-S	0.17	<b>ジョージア</b>	
5.95% DOMINICAN REPUBLIC 17/27 -SR-S	0.33	6.875% GEORGIA 11/21 -S-	0.02
6.60% DOMINICAN REPUBLIC 13/24 REG.S	0.12	7.75% GEORGIAN RAILWAY 12/22 -SR-S-	0.19
6.85% DOMINICAN REPUBLIC 15/45 -SR-S	0.50		0.21
6.875% DOMINICAN REPUBLIC 16/26 -SR-	0.30	<b>グアテマラ</b>	
7.45% DOMINICAN REPUBLIC 14/44 -SR-S-	0.43	4.50% GUATEMALA 16/26 -SR-S	0.19
7.50% DOMINICAN REPUBLIC 10/21 -S-	0.34	4.875% GUATEMALA 13/28 -SR-S	0.21
	2.46	5.75% GUATEMALA 12/22 -S-	0.19
<b>エクアドル</b>			0.59
7.875% ECUADOR 18/28 -SR-	0.93	<b>ホンジュラス</b>	
7.95% ECUADOR 14/24 -SR- REG.S	0.51	6.25% HONDURAS 17/27 -SR-S	0.16
8.75% ECUADOR 17/23 -SR-S	0.10	7.50% HONDURAS 13/24 -SR-	0.13
8.875% ECUADOR 17/27 -SR-S	0.52	8.75% HONDURAS 13/20 -SR- REG.S	0.08
			0.37

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
<b>ハンガリー</b>		5.75% IVORY COAST 09/32 -SR-S	0.70
5.375% HUNGARY 13/23 -SR-	0.55	6.125% IVORY COAST 17/33 -SR-S	0.46
5.375% HUNGARY 14/24 -SR-	0.36	6.375% IVORY COAST 15/28 -S-	0.13
5.75% HUNGARY 13/23 -SR-	0.25		1.34
6.25% HUNGARY 10/20	0.09	<b>ジャマイカ</b>	
6.375% HUNGARY 11/21 -SR-	0.30	6.75% JAMAICA 15/28 -SR-S	0.25
7.625% HUNGARY 11/41 -SR-	0.49	7.625% JAMAICA 14/25 -SR-	0.05
	2.04	7.875% JAMAICA 15/45 -SR-	0.52
<b>インド</b>		8.00% JAMAICA 07/39 -SR-	0.20
3.125% EXPORT IMPORT BANK OF INDIA 16/21 -SR-	0.01		1.02
3.835% INDIAN RAILWAY FINANCE 17/27 -SR-S	0.13	<b>ヨルダン</b>	
3.875% RURAL ELECTRIFICATION 17/27 -SR-S	0.08	5.75% JORDAN 16/27 -SR-S	0.25
4.00% EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA 13/23 -SR-S	0.04	6.125% JORDAN 15/26 -SR-	0.63
6.875% HOUSING DEVELOPMENT FIN. (DUAL) 17/20 -SR-S	0.31		0.88
8.29% MAHANAGAR TELEPHONE NIGAM 14/24	0.27	<b>カザフスタン</b>	
9.95% FOOD CORPORATION OF INDIA 14/22 '6'	0.24	3.875% KAZAKHSTAN 14/24 '1' -SR-S	0.02
	1.08	4.125% DEVELOPMENT BANK OF KAZAKHSTAN 12/22 -SR-	0.06
<b>インドネシア</b>		4.625% KAZAGRO NATIONAL MANAGEMENT 13/23 -SR-S	0.20
3.75% PERUSAHAAN (SUKUK) 18/23 -SR-S	0.19	4.75% KAZMUNAYGAZ NATIONAL 17/27 -SR-S	0.15
3.875% INDONESIA EXIMBANK 17/24 -SR-	0.12	4.875% KAZAKHSTAN 14/44 -SR-S	0.29
4.10% INDONESIA 18/28 -SR-	0.16	5.125% KAZAKHSTAN 15/25 '3'	0.41
4.625% INDONESIA 13/43 -SR-S	0.19	5.375% KAZMUNAYGAZ 18/30 -SR-S	0.28
4.75% INDONESIA 17/47 -SR-S	0.06	5.75% KAZMUNAYGAZ NATIONAL 17/47 -SR-S	0.69
4.875% INDONESIA 11/21 '4' -SR-S	0.01	6.375% KAZMUNAYGAZ 18/48 -SR-S	0.14
4.875% PERTAMINA 12/22 -SR- REG.S	0.20	6.50% KAZAKHSTAN 15/45 '4'	0.09
5.125% INDONESIA 15/45 -SR-S	1.51	6.95% KAZAKHSTAN TEMIR 12/42 -SR-S	0.12
5.25% INDONESIA 12/42 '5' -SR-S	0.30		2.45
5.25% INDONESIA 16/47 S.22 -SR-S	0.06	<b>ケニア</b>	
5.25% BANK NEGARA INDONESIA 12/42 -SR-S	0.01	6.875% KENYA 14/24 -SR-S-	0.29
5.25% PERTAMINA 11/21 -SR-S	0.05	7.25% KENYA 18/28 -SR-	0.10
5.625% PERTAMINA 13/43 -SR-	0.25	8.25% KENYA 18/48 -SR-	0.10
5.95% INDONESIA 15/46 -SR-	0.37		0.49
6.00% PERTAMINA 12/42 -SR- REG.S	0.18	<b>レバノン</b>	
6.45% PERTAMINA 14/44 TR.1 -SR- REG.S	0.09	5.45% LEBANON 11/19 '60' -SR-	0.05
	3.75	5.50% LEBANON 13/19 '70' -SR -S	0.02
<b>イラク</b>		5.80% LEBANON 14/20 '72' -SR-S	0.17
5.80% IRAK 06/28 -SR-	0.60	6.00% LEBANON 11/19 '58' -S-	0.06
	0.60	6.10% LEBANON 10/22 '57' -S-	0.03
<b>アイルランド</b>		6.25% LEBANON 15/24	0.05
5.942% VEB FINANCE -LPN- 13/23 -SR-	0.07	6.25% LEBANON 16/22 '80' -SR-	0.28
6.025% VEB FINANCE -LPN- 12/22 -SR-	0.04	6.60% LEBANON 11/26 '61' -SR-	0.16
6.80% VEB FINANCE -LPN- 10/25 -SR-	0.08	6.65% LEBANON 15/28 '76' -SR-	0.17
6.902% VEB FINANCE -LPN- 10/20 -SR-	0.02	6.65% LEBANON 15/30 '74' -SR-S	0.01
	0.21	7.05% LEBANON 15/35 '77' -SR-	0.19
<b>コートジボワール</b>		7.25% LEBANON 17/37 -SR-	0.12
5.375% IVORY COAST 14/24 -S-	0.05		1.31

銘柄	純資産に対する 比率(%)
<b>リトアニア</b>	
6.125% LITHUANIA 11/21 'S'	0.35
6.625% LITHUANIA 12/22 -SR-S	0.34
7.375% LITHUANIA 10/20 REG.S	0.02
	0.71
<b>マレーシア</b>	
2.48% EXPORT-IMPORT BANK OF MALAYSIA 16/21 -SR-S	0.62
3.179% MALAYSIA (SUKUK) 16/26 S.1 -SR-S	0.10
4.254% MALAYSIA 15/35 '0004'	0.10
4.50% PETRONAS CAPITAL 15/45 -SR-	0.04
4.921% MALAYSIA 18/48 '0518' -SR-	0.11
5.734% MALAYSIA 04/19 '04/0003'	0.22
7.625% PETROLIAM NASIONAL 96/26 -S-	0.37
	1.56
<b>メキシコ</b>	
3.50% PEMEX 13/23 -SR-	0.06
3.60% MEXICO 14/25 -SR-	0.12
3.75% MEXICO 18/28 -SR-	0.06
4.00% MEXICO 13/23 -SR-	0.10
4.125% MEXICO 16/26 -SR-	0.12
4.25% PEMEX 16/25 -SR-	0.02
4.35% MEXICO 16/47 -SR-	0.13
4.50% PEMEX 16/26 -SR-	0.06
4.60% MEXICO 15/46 -SR-	0.15
4.60% MEXICO 17/48 -SR-	0.20
4.75% MEXICO 12/44 TR.26 -SR-	0.18
4.875% PEMEX 12/22	0.06
4.875% PEMEX 13/24 -SR-	0.03
5.35% PEMEX 18/28 SC -SR-S	0.04
5.375% PEMEX 18/22 -SR-	0.00
5.50% MEXICO CITY AIRPORT 17/47 -S-	0.06
5.50% PEMEX 10/21 -SR-	0.11
5.50% PEMEX 12/44 -SR-	0.25
5.55% MEXICO 14/45 T.29 -SR-	0.18
5.625% PEMEX 16/46 -SR-	0.27
5.75% MEXICO 10/2110 'T.24'	0.20
6.00% PEMEX 10/20 -SR-	0.15
6.05% MEXICO 08/40 'A' T20 -SR-	0.05
6.35% PEMEX 18/48 'C' -SR-S	0.28
6.375% PEMEX 14/45 -SR-	0.27
6.375% PEMEX 16/21 -SR-	0.09
6.50% PEMEX 11/41 -SR-	0.15
6.50% PEMEX 18/27 -SR- SC14	0.06
6.75% MEXICO 04/34 -SR-	0.10
6.75% PEMEX 16/47 -SR-	0.45
6.875% PEMEX 16/26 -SR-	0.08

銘柄	純資産に対する 比率(%)
7.50% MEXICO -GLOBAL- 03/33	0.04
8.30% MEXICO -GLOBAL- 01/31 T7	0.11
	4.23
<b>モンゴル</b>	
5.125% MONGOLIA 12/22 T.2 -SR-S	0.25
5.625% MONGOLIA 17/23 -SR-S	0.07
8.75% MONGOLIA 17/24 -SR-S	0.00
10.875% MONGOLIA 16/21 'T4' -SR-S	0.07
	0.39
<b>モロッコ</b>	
4.25% MOROCCO 12/22 -SR-	0.10
5.50% MOROCCO 12/42 -SR-S	0.24
	0.34
<b>ナミビア</b>	
5.25% NAMIBIA 15/25	0.37
	0.37
<b>ナイジェリア</b>	
6.375% NIGERIA 13/23 -SR- REG.S	0.06
6.50% NIGERIA 17/27 -SR-S	0.20
6.75% NIGERIA 11/21 REG.S	0.02
7.143% NIGERIA 18/30 -SR-	0.61
7.625% NIGERIA 17/47 -SR-S	0.04
7.696% NIGERIA 18/38 -SR-	1.12
7.875% NIGERIA 17/32 -SR-S	0.31
12.149% NIGERIA 14/34 '20YR'	0.13
12.50% NIGERIA 16/26 '10YR'	0.05
	2.54
<b>オマーン</b>	
4.397% OMAN (SUKUK) 17/24 -SR-S	0.23
4.75% OMAN 16/26 -SR-	0.35
5.375% OMAN 17/27 -SR-S	0.03
5.625% OMAN 18/28 -SR-S	0.37
6.50% OMAN 17/47 -SR-S	0.05
6.75% OMAN 18/48 '3' T1 -SR-S	0.58
	1.61
<b>パキスタン</b>	
6.75% 2ND PAKISTAN (SUKUK) 14/19 -SR-S	0.08
6.875% PAKISTAN 17/27 -SR-S	0.11
7.25% PAKISTAN 14/19 -REG.S-	0.12
7.875% PAKISTAN 06/36 -S-	0.18
8.25% PAKISTAN 14/24 REG.S	0.23
	0.72
<b>パナマ</b>	
3.75% PANAMA 15/25 -SR-	0.20
3.875% PANAMA 16/28 -SR-	0.23
4.00% PANAMA 14/24 -SR-	0.24

銘柄	純資産に対する 比率(%)
4.30% PANAMA 13/PERP -SR-	0.27
4.50% PANAMA 17/47 -SR-	0.33
4.50% PANAMA 18/50 -SR-	0.16
6.70% PANAMA -GLOBAL- 06/36 -SR-	0.57
7.125% PANAMA -GLOBAL- 05/26 -SR-	0.10
8.875% PANAMA 97/27	0.27
9.375% PANAMA -GLOBAL- 99/29 -SR-	0.14
	2.51
<b>パラグアイ</b>	
4.70% PARAGUAY 17/27 -SR-S	0.05
5.00% PARAGUAY 16/26 -SR-	0.17
6.10% PARAGUAY 14/44 -SR-S	0.34
	0.56
<b>ペルー</b>	
4.125% PERU 15/27	0.13
4.75% COFIDE 15/25	0.13
4.75% PETROLEOS DEL PERU 17/32 -SR-S	0.59
5.625% PERU 10/50	0.93
6.55% PERU -GLOBAL- 07/37	0.38
7.35% PERU 05/25	0.33
8.75% PERU 03/33 -SR-	0.05
	2.54
<b>フィリピン</b>	
3.70% PHILIPPINES 16/41 -SR-	0.01
6.375% PHILIPPINES 09/34 -SR-	0.25
	0.26
<b>ポーランド</b>	
3.00% POLAND 12/23 -SR-	0.48
3.25% POLAND 16/26 -SR-	0.35
4.00% POLAND 14/24 -SR-	0.58
5.00% POLAND 11/22 -SR-	0.52
	1.93
<b>ガーナ</b>	
7.875% REPUBLIC OF GHANA 13/23 -SR- REG.S	0.04
8.125% REPUBLIC OF GHANA 14/26 -S-	0.33
10.75% REPUBLIC OF GHANA 15/30	0.28
	0.65
<b>ルーマニア</b>	
4.375% ROMANIA 13/23 -SR-S	0.13
4.875% ROMANIA 14/24 -SR- REG.S	0.11
5.125% ROMANIA 18/48 -SR-S	0.50
6.125% ROMANIA 14/44 REG.S	0.10
6.75% ROMANIA 12/22 -SR-S	0.19
	1.03
<b>ロシア</b>	
4.25% RUSSIA 17/27 -SR-S	0.71

銘柄	純資産に対する 比率(%)
4.50% RUSSIA 12/22 -SR- REG.S	0.04
4.75% RUSSIA 16/26 -SR-S	0.24
4.875% RUSSIA 13/23 -SR- REG.S	0.07
5.00% RUSSIA 10/20 REG.S	0.06
5.25% RUSSIA 17/47 -SR-S	0.53
5.625% RUSSIA 12/42 REG.S	0.35
5.875% RUSSIA 13/43 -SR- REG.S	0.24
	2.24
<b>ルワンダ</b>	
6.625% RWANDA 13/23 -SR-S	0.13
	0.13
<b>サウジアラビア</b>	
4.625% SAUDI ARABIA 17/47 -SR-S	0.18
	0.18
<b>セネガル</b>	
4.75% SENEGAL 18/28 -SR-S	0.16
6.25% SENEGAL 14/24 -S-	0.65
6.25% SENEGAL 17/33 -S-	0.11
6.75% SENEGAL 18/48 -SR-S	0.97
	1.89
<b>セルビア</b>	
4.875% SERBIA 13/20 -SR-S	0.34
7.25% SERBIA 11/21 -SR- REG.S	0.49
	0.83
<b>シンガポール</b>	
2.25% SINGAPORE 16/36 -SR-	0.82
2.625% SINGAPORE 18/28 -SR-	0.42
	1.24
<b>南アフリカ</b>	
4.30% SOUTH AFRICA 16/28 -SR-	0.29
5.00% SOUTH AFRICA 16/46 -SR-	0.26
5.375% SOUTH AFRICA 14/44 -SR-	0.26
5.65% SOUTH AFRICA 17/47 -SR-	0.23
5.75% ESKOM HOLDINGS 11/21 -SR-S	0.10
6.25% SOUTH AFRICA 11/41 -SR-	0.06
6.30% SOUTH AFRICA 18/48 -SR-	0.16
6.35% ESKOM 18/28 -SR-	0.11
6.75% ESKOM HOLDINGS 13/23 S.1 -SR-S	0.04
7.125% ESKOM HOLDINGS 15/25 -SR-S	0.11
8.45% ESKOM 18/28 -SR-	0.19
	1.81
<b>スリランカ</b>	
5.125% SRI LANKA 14/19 -SR-S	0.16
5.875% SRI LANKA 12/22 -SR-S	0.13
6.20% SRI LANKA 17/27 -SR-S	0.49
6.25% SRI LANKA 10/20 -SR-S	0.09

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
6.25% SRI LANKA 11/21 -SR- REG.S	0.19	7.75% UKRAINE 15/22 '4' -SR	0.12
6.825% SRI LANKA 16/26 -SR-	0.03	7.75% UKRAINE 15/23 '5' -SR-	0.05
6.85% SRI LANKA 15/25 -SR-	0.31	7.75% UKRAINE 15/24 '6' -SR-	0.04
	1.40	7.75% UKRAINE 15/25 '7' -SR-	0.05
<b>スリナム</b>		7.75% UKRAINE 15/26 '8' -SR-	0.07
9.25% SURINAME 16/26 -SR-S	0.09	7.75% UKRAINE 15/27 '9' -SR-	0.20
	0.09		2.67
<b>タジキスタン</b>		<b>アラブ首長国連邦</b>	
7.125% TAJIKISTAN 17/27 -SR-S	0.08	3.125% ABU DHABI 17/27 -SR-S	0.01
	0.08		0.01
<b>タンザニア</b>		<b>ウルグアイ</b>	
FRN TANZANIA 13/20 -SR-S	0.11	4.125% URUGUAY 12/45 -SR-	0.26
	0.11	4.375% URUGUAY 15/27	0.18
<b>タイ</b>		4.50% URUGUAY 13/24 -SR-	0.15
3.40% THAILAND M.O.F. 15/36 -SR-	0.25	4.975% URUGUAY 18/55 -SR-	0.33
3.775% THAILAND M.O.F. 12/32 -SR-	1.40	5.10% URUGUAY 14/PERP -SR-	0.99
3.85% THAILAND M.O.F. 10/25	0.21	7.625% URUGUAY 06/36 -SR-	0.19
3.875% THAILAND M.O.F. 09/19 -SR-	0.05	7.875% URUGUAY 03/33 'PIK' -SR-	0.09
	1.91		2.19
<b>トリニダード・トバゴ</b>		<b>ベネズエラ</b>	
4.375% TRINIDAD & TOBAGO 13/24 SR -S-	0.07	5.375% PETROLEOS VENEZUELA -GL- 07/27 -SR-S -DEF-	0.08
4.50% TRINIDAD & TOBAGO 16/26 -SR-	0.18	5.50% PETROLEOS VENEZUELA 07/37 'S' -SR- -DEF-	0.05
5.25% TRINIDAD GENERATION 16/27 -SR-S	0.13	6.00% VENEZUELA 05/20 -SR-S -DEF-	0.05
	0.38	6.00% PETROLEOS VENEZUELA 13/26 -SR-S -DEF-	0.18
<b>チュニジア</b>		6.00% PETROLEOS VENEZUELA 14/24 -SR-S -DEF-	0.19
5.75% TUNISIA 15/25 -SR-S	0.21	7.00% VENEZUELA 03/18 -DEF-	0.01
	0.21	7.00% VENEZUELA 07/38 -SR-S -DEF-	0.04
<b>トルコ</b>		7.65% VENEZUELA 05/25 -S- -DEF-	0.07
3.25% TURKEY -GLOBAL- 13/23 -SR-	0.09	7.75% VENEZUELA 09/19 -SR-S -DEF-	0.06
4.25% TURKEY 15/26 -SR-	0.20	8.25% VENEZUELA 09/24 -SR-S -DEF-	0.07
4.875% TURKEY 13/43 -SR-	0.14	9.00% VENEZUELA 08/23 -SR- REG.S -DEF-	0.06
4.875% TURKEY 16/26 -SR-	0.16	9.00% PETROLEOS VENEZUELA 11/21 -SR-S -DEF-	0.01
5.75% TURKEY 14/24 -SR-	0.10	9.25% VENEZUELA 08/28 -SR-S -DEF-	0.05
5.75% TURKEY 17/47 -SR-	0.20	9.375% VENEZUELA 04/34 -DEF-	0.03
6.00% TURKEY 17/27 -SR-	0.31	9.75% PETROLEOS VENEZUELA 12/35 -SR- -DEF-	0.04
6.125% TURKEY 18/28 -SR-	0.04	11.75% VENEZUELA 11/26 -SR-S -DEF-	0.04
6.75% TURKEY 10/40	0.26	11.95% VENEZUELA 11/31 -S- -DEF-	0.09
6.875% TURKEY -GLOBAL- 06/36	0.24	12.75% VENEZUELA 10/22 -S- -DEF-	0.04
7.25% TURKEY 08/38 -SR-	0.04		1.16
	1.78	<b>ザンビア</b>	
<b>ウクライナ</b>		5.375% ZAMBIA 12/22	0.08
0.00% UKRAINE GDP LINKED NOTE 15/40	1.10	8.50% ZAMBIA 14/24 -SR-S	0.46
7.375% UKRAINE 17/32 -SR-S	0.74	8.97% ZAMBIA 15/27 -SR-S	0.06
7.75% UKRAINE 15/19 '1' -SR-S	0.01		0.60
7.75% UKRAINE 15/20 '2' -SR-	0.10	<b>債券合計</b>	<b>86.70</b>
7.75% UKRAINE 15/21 '3' -SR-	0.19		



## ■運用計算書および純資産変動計算書

(2018年9月30日に終了した期間)

(単位：米ドル)

銘柄	純資産に対する 比率(%)
<b>ストラクチャード・プロダクト</b>	
<b>ナイジェリア</b>	
JPM (NIGERIA) DUAL -CLN- 17/18	0.15
	0.15
<b>ストラクチャード・プロダクト合計</b>	<b>0.15</b>
<b>合計Ⅰ.</b>	<b>86.85</b>
<b>Ⅱ. その他の譲渡性のある有価証券</b>	
<b>債券</b>	
<b>アゼルバイジャン</b>	
3.50% AZERBAIJAN 17/32 -SR-S	0.34
	0.34
<b>マレーシア</b>	
4.40% 1MDB GLOBAL INVESTMENTS 13/23 -SR-	0.45
4.762% MALAYSIA 17/37 S.0317 -SR-	0.05
	0.50
<b>フィリピン</b>	
2.75% PHILIPPINES 12/23 -SR-	0.43
8.60% CENTRAL BANK OF PHILIPPINES 97/27 T.A -SR-	0.21
9.625% POWER SECTOR ALM 03/28 -SR-	2.04
	2.68
<b>合計Ⅱ.</b>	<b>3.52</b>
<b>Ⅲ. 短期金融商品</b>	
<b>ナイジェリア</b>	
TBI NIGERIA (OMO) 04/04/19 '364D'	0.09
TBI NIGERIA (OMO) 06/12/18	0.60
TBI NIGERIA (OMO) 13/12/18	0.77
TBI NIGERIA (OMO) 20/12/18	0.51
TBI NIGERIA (OMO) 27/12/18	0.06
TBI NIGERIA (OMO) 31/0/119 '364D'	1.24
TBI NIGERIA 15/11/18 '364D'	0.08
	3.35
<b>合計Ⅲ.</b>	<b>3.35</b>
<b>Ⅳ. 投資信託証券</b>	
<b>ルクセンブルグ</b>	
PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET USD Z	3.82
	3.82
<b>合計Ⅳ.</b>	<b>3.82</b>
<b>投資有価証券合計</b>	<b>97.54</b>
現金預金	1.89
預金	0.01
その他の純資産	0.56
<b>純資産合計</b>	<b>100.00</b>

<b>期首現在純資産額</b>	<b>7,611,200,757.00</b>
<b>収益</b>	
債券利息、純額	343,983,857.29
スワップ取引に係る利息	29,171,016.54
クレジット・デフォルト・スワップ取引に係る利息	16,362.14
預金利息	1,933,911.19
	375,105,147.16
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	34,652,665.70
保管報酬、銀行手数料および利息	4,493,546.98
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	1,521,945.27
サービス報酬	9,740,169.54
年次税	2,012,347.19
取引費用	1,097,985.85
スワップ取引に係る支払利息	29,806,095.87
クレジット・デフォルト・スワップ取引に係るプレミアム	2,576,949.86
	85,901,706.26
<b>投資純利益／損失</b>	<b>289,203,440.90</b>
－投資有価証券売却	－239,923,770.67
－プール(プーリング効果)	187,363,534.79
－為替取引	61,820,098.50
－オプション取引	－10,096,186.80
－為替予約取引	－174,140,345.58
－先渡取引	－12,383,504.66
－スワップ/クレジット・デフォルト・スワップ取引	16,375,882.82
<b>実現純利益／損失</b>	<b>118,219,149.30</b>
<b>以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：</b>	
－投資有価証券	－336,944,166.25
－オプション取引	8,398,828.44
－為替予約取引	－71,680,150.05
－スワップ/クレジット・デフォルト・スワップ取引	－572,970.79
－スワップ取引	2,971,262.44
<b>運用による純資産の増加／減少</b>	<b>－279,608,046.91</b>
投資証券発行手取額	1,955,580,757.59
投資証券買戻費用	－4,239,086,344.36
支払分配金	－62,663,365.05
再評価差額	－79,801,670.86
<b>期末現在純資産額</b>	<b>4,905,622,087.41</b>

# ピクテ－グローバル・ディフェンシブ・エクイティ

形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人
主な投資対象	世界の株式の中から高質な銘柄に投資

## ■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2018年9月30日現在)

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	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		<b>香港</b>	
<b>株式</b>		CLP HOLDINGS	0.92
<b>オーストラリア</b>		MTR	0.37
AGL ENERGY	0.18	POWER ASSETS HOLDING	0.46
WESFARMERS	0.67	SWIRE PROPERTIES	0.21
	0.85		1.96
<b>ベルギー</b>		<b>アイルランド</b>	
U.C.B.	0.19	EATON CORPORATION -NPV-	1.26
	0.19		1.26
<b>バミューダ</b>		<b>日本</b>	
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS	0.24	AOZORA BANK	0.21
	0.24	ASTELLAS PHARMA	0.94
<b>カナダ</b>		BRIDGESTONE	0.42
CANADIAN IMPERIAL BANK COMMERCE	0.99	CANON	0.93
CANADIAN NATIONAL RAILWAY	0.48	FUJIFILM HOLDINGS	0.52
CGI GROUP 'A' SUB-VTG	0.62	JAPAN AIRLINES	0.20
SUN LIFE FINANCIAL	0.39	JAPAN TOBACCO	1.34
	2.48	KDDI	0.61
<b>デンマーク</b>		KURARAY	0.24
NOVO NORDISK 'B'	0.90	MITSUBISHI ELECTRIC	0.25
VESTAS WIND SYSTEMS	0.18	MITSUBISHI TANABE PHARMA	0.17
	1.08	NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	0.45
<b>フランス</b>		NTT DOCOMO	0.95
CAPGEMINI	0.47	SEKISUI CHEMICAL	0.26
SCHNEIDER ELECTRIC S.A.	0.80	SUBARU	0.54
SODEXO	0.20		8.03
	1.47	<b>ジャージー</b>	
<b>ドイツ</b>		APTIV	0.40
ALLIANZ	1.00		0.40
BASF REG.	0.85	<b>ルクセンブルグ</b>	
BEIERSDORF	0.41	RTL GROUP	0.12
CONTINENTAL	0.33		0.12
HENKEL	0.14	<b>オランダ</b>	
HENKEL VORZ. -OSR-	0.95	KONINKLIJKE DSM	0.78
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA	0.16	LYONDELLBASELL 'A'	0.84
SAP AG	1.43	NN GROUP	0.46
	5.27	UNILEVER SHS CERT.	1.35
			3.43

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
<b>パナマ</b>		APPLE	1.72
CARNIVAL CORPORATION & PLC	0.75	AT&T	0.74
	0.75	AUTOMATIC DATA PROCESSING	0.56
<b>シンガポール</b>		AVNET	0.19
COMFORTDELGRO	0.19	BB & T	0.53
SINGAPORE EXCHANGE	0.20	BIOGEN	0.64
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	0.75	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	0.97
	1.14	CAMPBELL SOUP	0.22
<b>スウェーデン</b>		CAPITAL ONE FINANCIAL	0.49
ATLAS COPCO 'A'	0.22	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS 'A'	0.44
EPIROC 'A'	0.09	CONAGRA BRANDS	0.22
INDUSTRIVAERDEN 'C'	0.18	CUMMINS	0.63
INVESTOR 'B'	0.99	CVS HEALTH	1.18
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN 'A'	0.43	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	0.53
SWEDISH MATCH	0.44	EBAY	0.57
	2.35	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHINGTON	0.16
<b>スイス</b>		FRANKLIN RESOURCES	0.48
ABB	0.75	GILEAD SCIENCES	1.10
ADECCO GROUP REG.	0.41	GOLDMAN SACHS GROUP	0.72
CHUBB	0.69	H&R BLOCK	0.16
NESTLE	1.54	HASBRO	0.47
ROCHE HOLDING D.RIGHT	1.57	HCA HEALTHCARE	0.78
TE CONNECTIVITY	0.74	HOME DEPOT	1.60
UBS GROUP REG.	0.52	HP	0.72
ZURICH INSURANCE GROUP	0.52	IBM CORP	1.39
	6.74	IDEX CORP	0.58
<b>イギリス</b>		ILLINOIS TOOL WORKS	0.64
3I GROUP	0.53	INGREDION	0.26
BARRATT DEVELOPMENTS	0.21	INTEL	1.21
COMPASS GROUP	0.53	JACK HENRY & ASSOCIATES	0.58
DIAGEO	0.71	JP MORGAN CHASE & CO	1.42
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	0.20	JUNIPER NETWORKS	0.41
GLAXOSMITHKLINE	0.67	KELLOGG	0.25
RELX PLC	1.07	KLA-TENCOR	0.23
RIO TINTO PLC	0.64	LOWE'S COMPANIES	1.07
	4.56	MARSH & MC LENNAN	0.53
<b>アメリカ合衆国</b>		MASCO	0.37
3M COMPANY	1.40	MERCK & CO	1.79
AFLAC	1.50	MONDELEZ INTERNATIONAL 'A'	1.60
AGILENT TECHNOLOGIES	0.69	MOTOROLA SOLUTIONS	0.48
ALLSTATE	1.50	NIKE 'B'	1.03
ALLY FINANCIAL	0.40	NVR	0.25
ALTRIA GROUP	1.58	OMNICOM GROUP	0.20
AMERICAN EXPRESS	0.80	PEPSICO	1.49
ANTHEM	0.89	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	0.22

## ■運用計算書および純資産変動計算書

(2018年9月30日に終了した期間)

(単位：米ドル)

銘柄	純資産に対する 比率(%)
PPG INDUSTRIES	0.42
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	0.24
PROCTER & GAMBLE	1.66
PUBLIC STORAGE	0.54
ROSS STORES	0.41
SIMON PROPERTY GROUP	0.75
SNAP-ON	0.47
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLDINGS 'A'	0.24
STANLEY BLACK & DECKER	0.39
STRYKER	0.78
SYNOPSIS	0.62
TARGET	0.99
THE WESTERN UNION	0.33
TJX COS	0.90
TORCHMARK	0.45
TRAVELERS COMPANIES	1.06
TWENTY-FIRST CENTURY FOX 'A'	1.24
TWENTY-FIRST CENTURY FOX 'B'	0.81
UNUM GROUP	0.40
VERISIGN	0.64
WALGREENS BOOTS ALLIANCE	0.83
WALMART	0.41
WALT DISNEY	1.62
YUM BRANDS	0.58
	<hr/>
	57.36
<b>投資有価証券合計</b>	<b>99.68</b>
現金預金	0.30
その他の純資産	0.02
<b>純資産合計</b>	<b>100.00</b>

<b>期首現在純資産額</b>	<b>907,482,024.66</b>
<b>収益</b>	
配当金、純額	17,823,104.77
預金利息	19.89
	<hr/>
	17,823,124.66
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	6,113,499.63
保管報酬、銀行手数料および利息	334,231.06
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	223,618.41
サービス報酬	1,389,114.62
年次税	356,841.60
取引費用	434,423.30
	<hr/>
	8,851,728.62
<b>投資純利益／損失</b>	<b>8,971,396.04</b>
－投資有価証券売却	78,821,473.60
－プール(プーリング効果)	877,251.01
－為替取引	－150,780.31
－為替予約取引	85,149.45
<b>実現純利益／損失</b>	<b>88,604,489.79</b>
<b>以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：</b>	
－投資有価証券	－11,978,827.30
－為替予約取引	－5,112.26
<b>運用による純資産の増加／減少</b>	<b>76,620,550.23</b>
投資証券発行手取額	325,938,394.94
投資証券買戻費用	－547,878,720.27
支払分配金	－1,172,954.00
<b>期末現在純資産額</b>	<b>760,989,295.56</b>

## ピクテ円インカム・セレクト・ファンドⅡ（適格機関投資家専用）

形態／表示通貨	内国証券投資信託／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・マザーファンド受益証券への投資を通じて、世界主要国のソブリン債券を実質的な主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を図ることを目的として運用を行うことを基本とします。</li> <li>・投資にあたっては、発行体の信用格付を勘案したうえで、円インカム*が相対的に高いソブリン債券に着目し、ポートフォリオを構築します。</li> <li>※「円インカム」とは、円建てソブリン債券はその金利水準を指し、外貨建てソブリン債券は委託会社が一定の条件で独自に算出した為替ヘッジコストを控除した金利水準を指します。</li> <li>・外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い為替リスクの低減を図ります。</li> </ul>

### ■組入資産の明細（2019年6月10日現在）

#### 親投資信託残高

種類	口数	評価額
	千口	千円
ピクテ円インカム・セレクト・マザーファンド	21,355,304	28,295,778

(注) 単位未満は切り捨てています。

### <参考情報>

下記は、ピクテ円インカム・セレクト・マザーファンド全体（40,575,482千口）の内容です。

#### 外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄名	種類	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(ユーロ)		%		千ユーロ	千ユーロ	千円
(スペイン)	国債証券					
0.45% SPANISH GOVT		0.45	2022/10/31	9,500	9,730	1,195,240
1.45% SPANISH GOVT		1.45	2027/10/31	12,650	13,811	1,696,438
2.35% SPANISH GOVT		2.35	2033/7/30	7,100	8,420	1,034,302
3.45% SPANISH GOVT		3.45	2066/7/30	2,540	3,700	454,535
3.8% SPANISH GOVT		3.8	2024/4/30	18,000	21,456	2,635,440
4% SPANISH GOVT		4.0	2020/4/30	10,800	11,222	1,378,432
4.2% SPANISH GOVT	4.2	2037/1/31	6,150	9,197	1,129,707	

銘柄名	種類	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(ユーロ)		%		千ユーロ	千ユーロ	千円
(スペイン)	国債証券					
4.85% SPANISH GOVT		4.85	2020/10/31	11,000	11,804	1,449,897
5.15% SPANISH GOVT		5.15	2044/10/31	11,320	20,130	2,472,611
5.9% SPANISH GOVT		5.9	2026/7/30	7,600	10,673	1,311,018
6% SPANISH GOVT		6.0	2029/1/31	13,010	19,797	2,431,704
小計	-	-	-	-	-	17,189,329
(ノルウェー)	国債証券			千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ	
1.5% NORWEGIAN GOVT		1.5	2026/2/19	176,000	178,024	2,239,541
1.75% NORWEGIAN GOVT		1.75	2025/3/13	96,200	98,807	1,242,992
1.75% NORWEGIAN GOVT		1.75	2027/2/17	317,000	325,590	4,095,931
1.75% NORWEGIAN GOVT		1.75	2029/9/6	111,000	113,686	1,430,172
2% NORWEGIAN GOVT		2.0	2023/5/24	358,700	369,712	4,650,978
3.75% NORWEGIAN GOVT		3.75	2021/5/25	314,700	330,309	4,155,288
小計	-	-	-	-	-	17,814,904
(デンマーク)	国債証券			千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	
0.25% DENMARK GOVT		0.25	2020/11/15	100,000	101,310	1,666,549
0.5% DENMARK GOVT		0.5	2027/11/15	156,500	168,237	2,767,506
1.5% DENMARK GOVT		1.5	2023/11/15	116,000	126,950	2,088,334
1.75% DENMARK GOVT		1.75	2025/11/15	108,000	123,811	2,036,694
3% DENMARK GOVT		3.0	2021/11/15	127,000	138,442	2,277,382
4.5% DENMARK GOVT	4.5	2039/11/15	230,500	434,976	7,155,364	
小計	-	-	-	-	-	17,991,831
合計	-	-	-	-	-	52,996,065

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

## ■ 1万口 (元本10,000円) 当たりの費用明細

項目	第83期～第88期
(a) 信託報酬 ( 投 信 会 社 ) ( 販 売 会 社 ) ( 受 託 会 社 )	28円 (27) (0) (1)
(b) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( 監 査 費 用 ) ( そ の 他 )	1 (0) (0) (0)
合計	29

(注1) 左記の費用 (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、下記の簡便法により算出した結果です。

(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率

(b) その他費用は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

その他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各項目毎に円未満は四捨五入しています。

# ピクテグローバル・フィックスド・インカム・オポチュニティーズ

形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人
主な投資方針	世界の様々な債券や通貨等に投資し、絶対収益の獲得を目指す

## ■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2018年9月30日現在)

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	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>		4.65% SUB. BANK NOVA SCOTIA (COCO) 17/PERP	0.35
<b>債券</b>		5.30% TRANSCANADA TRUST 17/77 S17 -SR-	0.49
<b>アンゴラ</b>			1.02
9.375% ANGOLA 18/48 -SR-	0.33	<b>ケイマン諸島</b>	
	0.33	3.595% TENCENT HOLDINGD 18/28 -SR-S	0.45
<b>アルゼンチン</b>		4.50% LONGFOR GROUP 18/28 -SR-S	0.73
FRN ARGENTINA 17/20	0.13	6.25% VALE OVERSEAS 16/26 -SR-	0.41
5.83% ARGENTINA (CPI/CAP) 03/33 -SR-	0.48	6.875% CSN ISLANDS XI 09/19 -SR-S	0.29
	0.61	8.00% COUNTRY GARDEN 18/24 -SR-S	0.47
<b>オーストラリア</b>		8.75% CHINA EVERGRANDE 17/25 -S-	0.30
1.25% WESTPAC BANKING 18/33	0.13		2.65
	0.13	<b>中国</b>	
<b>オーストリア</b>		3.75% CHINA MINMETALS 17/PERP -SR-	0.46
2.75% SUB. VOLKSBANK WIEN 17/27 -S-	0.41	4.00% SUB. CHINA LIFE INSURANCE 15/75 -JR-	0.46
5.00% SUB. BAWAG GROUP 18/PERP -S-	0.53	6.40% NEXEN 07/37 -SR-	0.66
6.50% SUB. ERSTE GROUP 17/PERP -JR-	0.29		1.58
	1.23	<b>コロンビア</b>	
<b>バーレーン</b>		6.125% COLOMBIA -GLOBAL- 09/41	0.55
7.50% OIL & GAS HOLDING 17/27 -SR-S	0.47		0.55
	0.47	<b>クロアチア</b>	
<b>ベルギー</b>		6.00% CROATIA 13/24 -SR-	0.51
3.625% SUB. BELFIUS BANK (COCO) 18/PERP	0.23		0.51
	0.23	<b>デンマーク</b>	
<b>バミューダ</b>		0.50% KOMMUNEKREDIT 18/25 -SR-	0.33
4.854% BERMUDA 13/24 -SR-	0.57	7.00% SUB. DANSKE BANK (COCO) 18/PERP -JR- S	0.34
	0.57	9.375% DKT FINANCE 18/23 -SR-S	0.25
<b>ブラジル</b>			0.92
10.00% BRAZIL 10/21 'F' BRL 1000	0.18	<b>ドミニカ共和国</b>	
10.00% BRAZIL 14/25 'F' BRL 1000 -SR-	1.07	6.00% DOMINICAN REPUBLIC 18/28 -SR-S	0.55
	1.25		0.55
<b>英領バージン諸島</b>		<b>エジプト</b>	
FRN SINO OCEAN LAND IV 18/21 -SR-S	0.65	4.75% EGYPT 18/26 -SR-S	0.39
1.375% STATE GRID 18/25 -SR-S	0.14	7.50% EGYPT 17/27 '3' -SR-S	0.91
2.875% HUARONG FINANCE II 16/PERP -SR-S	0.22		1.30
3.50% CCCI TREASURE 15/PERP -SR-S	0.47	<b>フランス</b>	
4.375% CHARMING LIGHT 17/27 -SR-S	0.22	FRN BNP PARIBAS 17/24 -SR-S	0.27
4.40% CHINA CINDA FINANCE 17/27 -SR-S	0.48	1.125% SOCIETE GENERALE 18/25 -SR-	1.20
	2.18	1.375% SUB. SOCIETE GENERALE 18/28	0.67
<b>カナダ</b>		2.25% SUB. TOTAL 15/PERP	0.91
FRN TORONTO-DOMINION BANK 18/20 -SR-	0.18	2.25% VALLOUREC 14/24 -SR-S	0.34
		2.50% SUB. BFCM 18/28 -SR-S	0.96

銘柄	純資産に対する 比率(%)
2.625% SUB. BFCM 17/27	0.14
2.625% SUB. CA ASSURANCES 18/48 -JR-	0.38
2.875% ELIS 18/26 -SR-	0.41
2.875% SUB. UNIBAIL-RODAMCO 18/PERP -JR-	0.27
3.25% SUB. AXA 18/49 -S-	0.53
3.375% BNP PARIBAS 18/25 -SR-S	0.22
3.375% SUB. GROUPAMA 18/28 -SR-	0.40
3.875% SUB. AXA 14/PERP -JR-S	0.43
3.941% SUB. AXA 14/PERP '36' -JR-S	0.44
5.25% SUB. SCOR 18/PERP -JR-	0.62
6.50% SUB. CREDIT AGRICOLE 14/PERP -JR-S	0.30
	8.49
<b>ドイツ</b>	
0.50% GERMANY 15/25 -SR-	3.43
0.50% GERMANY 16/26 -SR-	0.12
0.50% GERMANY 18/28	0.21
0.50% COMMERZBANK 18/23 -SR-	0.34
1.125% VOLKSWAGEN LEASING 17/24 -SR-S	0.09
1.25% VOLKSWAGEN BANK 18/24 -SR-	0.68
2.125% ADLER REAL ESTATE 17/24	0.38
2.25% SUB. TALANX 17/47	0.37
2.875% SUB. DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK 17/27	0.55
3.00% SUB. BAYER 14/75 -JR-S	0.18
	6.35
<b>ギリシャ</b>	
3.50% GREECE 17/23 -SR-S	0.97
	0.97
<b>香港</b>	
1.75% CNAC (HK) FINBRIDGE 18/22 -SR-S	0.53
3.975% VANKE REAL ESTATE 17/27 -SR-S	0.24
5.125% CNAC HK FINBRIDGE 18/28 -SR-S	0.47
	1.24
<b>インド</b>	
4.375% BHARTI AIRTEL 15/25	0.52
	0.52
<b>インドネシア</b>	
5.125% PERUSAHAAN GAS NEGARA 14/24 -SR-S	0.24
6.15% PERUSAHAAN PERSERO 18/48 -SR-S	0.25
6.625% INDONESIA 07/37 -SR-	0.42
	0.91
<b>アイルランド</b>	
0.875% ABBOTT IRELAND 18/23 -SR-	0.16
3.125% SUB. BANK OF IRELAND GROUP 17/27	0.30
3.625% JAMES HARDIE 18/26 -SR-S	0.26
	0.72
<b>イスラエル</b>	
6.375% ISRAEL CHEMICALS 18/38 -SR-	0.54
	0.54

銘柄	純資産に対する 比率(%)
<b>イタリア</b>	
0.75% UBI BANCA 17/22 -SR-	0.39
0.875% INTESA SANPAOLO 17/22 -SR-	0.29
1.00% UNICREDIT 18/23 -SR-	0.97
1.125% INTESA SANPAOLO 15/22 -SR-S	0.20
1.375% INTESA SANPAOLO 17/24 -SR-	0.13
1.75% INTESA SANPAOLO 18/28 -SR-	0.43
3.375% SUB. ENEL 18/81 -JR-	0.25
4.45% SUB. UBI BANCA 17/27	0.34
5.00% SUB. ASSICURAZIONI GENERALI 16/48 -JR-	0.56
8.00% SUB. UNICREDIT 14/PERP -JR-S	0.44
	4.00
<b>日本</b>	
4.00% SOFTBANK GROUP 17/29 -SR-S	0.21
	0.21
<b>レバノン</b>	
5.15% LEBANON 10/18 '56' -S-	0.25
	0.25
<b>ルクセンブルグ</b>	
1.50% GRAND CITY PROPERTIES 18/27 -SR-	0.78
2.50% GRAND CITY PROPERTIES 18/PERP	0.26
4.375% SUB. CPI PROPERTY GROUP 18/PERP -S-	0.54
5.30% RAIZEN FUELS FINANCE 17/27 -SR-S	0.44
7.625% AMIGO LUXEMBOURG 17/24 -S-	0.32
	2.34
<b>メキシコ</b>	
5.35% PEMEX 18/28 SC -SR-S	0.44
10.00% MEXICO 04/24 SM MXN100 -SR-	1.00
	1.44
<b>オランダ</b>	
1.125% TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL II 16/24 -SR-	0.49
1.25% TEVA PHARMA FINANCE II 15/23 -SR-S	0.52
2.124% SUB. FERROVIAL 17/PERP -S-	0.32
2.625% SUB. IBERDROLA INTERNATIONAL 18/PERP -JR-S	0.27
2.625% SUB. TELEFONICA 17/PERP JR-S	0.39
2.75% VONOVIA FINANCE 18/38 -SR-	0.55
3.50% SUB. VOLKSWAGEN FIN. 15/PERP -JR-	0.48
3.75% SUB. TELEFONICA EUROPE 16/PERP -JR-S	0.14
4.50% SUB. NN GROUP 14/PERP -JR-S	0.58
4.625% SUB. NN GROUP 17/48 -JR-	0.24
4.75% PETROBRAS GLOBAL FINANCE 14/25 -SR-	0.28
5.125% SUB. ASR NEDERLAND 15/45 -JR-S	0.30
5.676% SYNGENTA (FR/RAT) 18/48 -SR-S	0.21
5.999% PETROBRAS GLOBAL 17/28 -SR-S	0.22
6.625% PETROBRAS GLOBAL 14/34 -SR-	0.15
	5.14
<b>ナイジェリア</b>	
10.50% FIDELITY BANK 17/22 -SR-S	0.24
	0.24



銘柄	純資産に対する 比率(%)
<b>ノルウェー</b>	
1.75% NORWAY 17/27 '479' -SR- 144A -S-	0.49
6.50% SUB. DNB BANK 16/PERP -JR-S	0.36
	0.85
<b>オマーン</b>	
6.75% OMAN 18/48 '3' T1 -SR-S	0.23
	0.23
<b>パナマ</b>	
7.125% PANAMA -GLOBAL- 05/26 -SR-	0.42
9.375% PANAMA -GLOBAL- 99/29 -SR-	1.07
	1.49
<b>ペルー</b>	
7.35% PERU 05/25	0.52
8.75% PERU 03/33 -SR-	0.73
	1.25
<b>ポルトガル</b>	
2.125% PORTUGAL 18/28 -SR- 144A -S-	5.16
5.75% SUB. CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 18/28 -JR-	0.43
8.50% SUB NOVO BANCO 18/28	0.42
	6.01
<b>カタール</b>	
5.103% QATAR 18/48 -SR-	0.74
	0.74
<b>サウジアラビア</b>	
4.625% SAUDI ARABIA 17/47 -SR-S	1.44
	1.44
<b>シンガポール</b>	
3.75% ONGC VIDESH VANKORNEFT 16/26 -SR-	0.44
7.00% THETA CAPITAL 14/22 -SR-S	0.20
8.50% STATS CHIPPAK 15/20 -SR-	0.24
	0.88
<b>スロバキア</b>	
2.25% SLOVAKIA 18/68 -SR-	0.34
	0.34
<b>南アフリカ</b>	
3.75% SOUTH AFRICA 14/26 -SR-	0.16
5.875% SOUTH AFRICA 13/25	0.48
9.00% SOUTH AFRICA 15/40 -SR-	1.84
	2.48
<b>韓国</b>	
2.875% KOREA NATIONAL OIL 17/22 -SR-S	0.46
	0.46
<b>スペイン</b>	
2.125% SUB. BANCO SANTANDER 18/28	0.64
2.50% INMOBILIARIA COLONIAL 17/29 -SR-	0.80
4.75% SUB. BANCO SANTANDER (COCO) 18/PERP -JR-	0.49
5.25% SUB. CAIXABK (COCO) 18/PERP -JR-	0.51
6.00% SUB. BANKIA (COCO) 17/PERP -JR-	0.28

銘柄	純資産に対する 比率(%)
6.125% SUB. BBVA (COCO) 17/PERP -JR-	0.43
6.375% SUB. BANKIA (COCO) 18/PERP -JR-S	0.28
7.00% SUB. IBERCAJA BANCO 18/PERP -JR-	0.28
	3.71
<b>スリランカ</b>	
6.85% SRI LANKA 15/25 -SR-	1.07
	1.07
<b>スウェーデン</b>	
3.00% SUB. FASTIGHETS BALDER 17/78 -JR-S	0.16
3.875% SUB. AKELIUS RESIDENTIAL 18/78	0.20
5.75% SUB. SKANDINAV ENSKIL (COCO) 14/PERP	0.24
	0.60
<b>スイス</b>	
3.869% CREDIT SUISSE GROUP 18/29 -SR-S	0.28
	0.28
<b>チュニジア</b>	
5.625% CENTRAL BANK TUNISIA 17/24 -SR-S	0.58
	0.58
<b>トルコ</b>	
4.25% TURKEY 15/26 -SR-	0.20
	0.20
<b>アラブ首長国連邦</b>	
1.75% EMIRATES NBD 15/22 -SR-S	0.28
4.125% ABU DHABI 17/47 -SR-S	1.02
4.875% ABU DHABI NATIONAL 18/30 -SR-	0.48
6.85% DP WORLD 07/37 S1 -SR-S	0.23
	2.01
<b>イギリス</b>	
1.00% LLOYDS BANKING GROUP 16/23 -SR-S	0.28
1.375% BARCLAYS 18/26 -SR-S	0.13
1.50% LLOYDS BANKING GROUP 17/27 -SR-S	0.13
1.50% STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 15/22 SR-S	0.31
1.75% RBS GROUP 18/26 -SR-S	0.49
2.256% HSBC HOLDINGS 17/26 'DIP' -SR-	0.45
2.875% VODAFONE GROUP 17/37 -SR-	0.64
3.125% BARCLAYS 17/24 -SR-	0.57
3.375% BNZ INTERNATIONAL FUNDING (LONDON) 18/23 -SR-S	0.44
3.375% SUB. AVIVA 15/45 '11'	0.14
3.50% SUB. JUST GROUP 18/25	0.28
3.571% SANTANDER UK GROUP 17/23 -SR-	0.23
4.00% CYBG 18/26 -SR-	0.28
4.302% NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 18/29 -SR-S	0.24
4.50% STATE BANK OF INDIA 18/23 -SR-	0.64
4.625% ICELAND BONDCO 17/25	0.37
4.75% SUB. DIRECT LINE (COCO) 17/PERP	0.52
4.875% SUB. VODAFONE GROUP 18/78 -JR-	0.22
5.076% ROYAL BANK OF SCOTLAND 18/30 -SR-	0.43
5.25% VODAFONE GROUP 18/48 T5 -SR-	0.91

銘柄	純資産に対する 比率(%)
5.75% SUB. PHOENIX GROUP HOLDINGS 18/PERP -JR-S	0.33
5.875% SUB. BARCLAYS (COCO) 17/PERP -JR-S	0.29
5.875% SUB. HSBC (COCO) 18/PERP -JR-	0.54
6.125% SUB. RBS GROUP 12/22 -JR-	0.11
6.25% SUB. HSBC HOLDINGS (COCO) 18/PERP -JR-	0.47
6.25% SUB. VODAFONE GROUP 18/78 -JR-S	0.69
6.375% PINNACLE BIDCO 18/25	0.32
6.375% SUB. COVENTRY (COCO) 14/PERP -S-	0.31
6.75% SUB. INVESTEC (COCO) 17/PERP	0.31
7.375% NEMEAN BONDCO 17/24 -S-	0.15
8.00% SUB. CYBG (COCO) 16/PERP -JR-	0.32
	11.54
<b>アメリカ合衆国</b>	
FRN GOLDMAN SACHS GROUP 17/23 -SR-	0.35
FRN HP ENTERPRISE 18/21 -SR-	0.09
1.375% US TREASURY 16/23	0.26
2.50% CHUBB INA HOLDINGS 18/38 -SR-	0.32
2.50% US TREASURY 18/20 'BB-2020'	3.87
2.875% US TREASURY 18/28 'C'	0.21
3.125% PVH 17/27 -SR-	0.37
3.30% ANHEUSER-BUSCH INBEV FINANCE 16/23 -SR-	0.26
4.25% AT&T 13/43 -SR-	0.64
4.25% MICROSOFT 17/47 -SR-	0.38
4.375% DOW CHEMICAL 12/42 -SR-	0.78
4.625% BAYER US FINANCE II 18/38 -SR-S	0.23
4.75% A.I.G. 18/48 -SR-	0.27
4.75% AB INBEV WORLDWIDE 18/58 -SR-	0.58
4.90% HP ENTERPRISE 16/25 -SR-	0.12
5.05% CVS HEALTH 18/48 -SR-	0.53
5.50% VERIZON COMMUNICATIONS 17/47 -SR-	0.32
6.25% DOMTAR 12/42 -SR-	0.44
6.35% HP ENTREPRISE 16/45 -SR-	0.21
6.425% SUB. RBS CAP. PFD 03/PERP -JR-	0.16
6.625% PEMEX 05/35 -SR-	1.10
7.30% ENI USA 97/27 -SR-	0.45
	11.94
<b>投資有価証券合計</b>	<b>97.54</b>
現金預金	1.26
その他の純資産	1.20
<b>純資産合計</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書

(2018年9月30日に終了した期間)

(単位：米ドル)

<b>期首現在純資産額</b>	—
<b>収益</b>	
債券利息、純額	1,399,647.73
スワップ取引に係る利息	1,182,206.30
預金利息	3,493.64
	2,585,347.67
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	204,092.00
保管報酬、銀行手数料および利息	37,999.66
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	19,501.42
サービス報酬	43,356.43
年次税	18,953.18
取引費用	15,419.21
スワップ取引に係る支払利息	916,697.75
クレジット・デフォルト・スワップ取引に係るプレミアム	119,218.45
	1,375,238.10
<b>投資純利益／損失</b>	<b>1,210,109.57</b>
－投資有価証券売却	－1,240,087.64
－プール(プーリング効果)	917,858.99
－為替取引	－125,463.15
－オプション取引	－23,662.25
－為替予約取引	2,033,732.94
－先渡取引	302,957.38
－スワップ/クレジット・デフォルト・スワップ取引	21,637.25
<b>実現純利益／損失</b>	<b>3,097,083.09</b>
<b>以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：</b>	
－投資有価証券	－3,019,354.96
－オプション取引	575,028.00
－為替予約取引	－668,856.41
－スワップ/クレジット・デフォルト・スワップ取引	510,783.09
－スワップ取引	－90,502.46
<b>運用による純資産の増加／減少</b>	<b>404,180.35</b>
投資証券発行手取額	85,355,346.48
投資証券買戻費用	－894,298.80
<b>期末現在純資産額</b>	<b>84,865,228.03</b>

## ピクテTR－アカリ

形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人
主な投資方針	市場中立型日本株式ロング・ショート戦略

### ■投資有価証券およびその他の純資産明細表（2018年12月31日現在）

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	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		NITORI HOLDINGS CO LTD	0.39
<b>株式</b>		ORIX CORP	0.74
<b>日本</b>		POLA ORBIS HOLDINGS INC	0.93
AEON MALL	0.11	RYOHIN KEIKAKU CO LTD	0.30
ALPS ALPINE CO LTD	2.47	SEIBU HOLDINGS INC	0.97
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	0.69	SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	0.91
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	1.41	SHOWA DENKO K.K.	0.48
DAH-CHI LIFE HOLDINGS INC	1.21	SONY	2.35
DON QUIJOTE HOLDINGS CO LTD	1.57	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	0.99
EBARA CORP	0.82	TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS	0.57
EISAI CO LTD	2.50	TAIYO NIPPON SANSO CORP	0.37
HEIWA REAL ESTATE CO LTD	0.17	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	6.33
HIROSE ELECTRIC CO LTD	0.20	TERUMO	1.43
ITOCHU TECHNO-SOLUTIONS CORP	0.84	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	0.14
J FRONT RETAILING CO LTD	0.15	TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	0.14
JAPAN AIRLINES	0.85	TORAY INDUSTRIES INC	0.53
JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	1.07	TOSHIBA PLANT SYSTEMS & SERVICES	0.27
JSR CORP	0.32	TSURUHA HOLDINGS INC	1.32
KAO CORP	0.78	UBE INDUSTRIES LTD	1.18
KDDI CORP	1.96	UNITED ARROWS LTD	0.42
KIKKOMAN CORP	0.24	WEST JAPAN RAILWAY CO	1.21
KONAMI HOLDINGS CORP	0.64	YAHOO JAPAN CORP	3.37
KONICA MINOLTA INC	0.72	YAMAHA	1.93
KS HOLDINGS CORP	0.25		55.83
KURARAY CO LTD	1.11	<b>投資有価証券合計</b>	<b>55.83</b>
KYOCERA	2.56	現金預金	27.52
MATSUMOTOKIYOSHI HOLDINGS CO	0.71	預金	14.36
MITSUBISHI ESTATE	2.11	その他の純資産	2.29
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	3.10	<b>純資産合計</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書

(2018年12月31日に終了した期間)

(単位：円)

期首現在純資産額	—
<b>収益</b>	
配当金、純額	19,262,836.00
預金利息	—1,175,627.54
	<hr/> 18,087,208.46
<b>費用</b>	
管理報酬	23,365,896.00
成功報酬	22,778.00
保管報酬、銀行手数料および利息	3,831,008.93
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	1,273,873.00
サービス報酬	9,970,795.00
年次税	1,641,327.00
取引費用	5,340,170.00
CFDに係る支払配当金	18,523,300.00
	<hr/> 63,969,147.93
<b>投資純利益/損失</b>	<b>—45,881,939.47</b>
実現純利益/損失：	
—投資有価証券売却	—414,552,956.00
—外国為替	—17,384,147.00
—オプション取引	—6,824,571.00
—為替予約取引	—95,250,692.00
—先渡取引	—47,547,760.45
<b>実現純利益/損失</b>	<b>—627,442,065.92</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	—1,025,725,215.00
—オプション取引	1,660,000.00
—為替予約取引	—253,385,941.00
—先渡取引	1,361,732,439.70
<b>運用による純資産の増加/減少</b>	<b>—543,160,782.22</b>
投資証券発行手取額	19,785,512,292.00
投資証券買戻費用	—1,319,352,594.00

## ピクテ (CH) プレシャス・メタル・ファンドーフィジカル・ゴールド

形態／表示通貨	スイス籍外国投資信託／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・主に金に投資することにより金価格の変動から得られる収益の獲得機会を投資家に提供することを目的とします。</li> <li>・費用控除後の金価格の動きに連動することを目指します。</li> </ul>

### ■組入資産の明細

項目	2017年 9月30日 現在合計	購入	売却	2018年 9月30日 現在合計	通貨	時価 (単位：米ドル)	総資産に 対する 比率(%)
<b>銀行預入</b>							
<b>－預金</b>							
CHF					CHF	10,069.41	0.00
EUR					EUR	3,088.16	0.00
JPY					JPY	25.40	0.00
USD					USD	221,104.67	0.03
<b>預金合計</b>						<b>234,287.64</b>	<b>0.03</b>
<b>銀行預金合計</b>						<b>234,287.64</b>	<b>0.03</b>
<b>当座借越</b>							
JPY					JPY	－27.86	0.00
<b>当座借越合計</b>						<b>－27.86</b>	<b>0.00</b>
<b>貴金属</b>							
<b>その他譲渡可能資産</b>							
GR. OR (BARRE 12.5KG 995 OU MIEUX)	16,436,275	4,480,713	0	20,916,988	USD	798,421,704.64	97.47
GR. OR (LINGOT 1 KG 999.9)	999,900	6,460,366	6,917,320	542,946	USD	20,724,764.03	2.53
						819,146,468.67	100.00
<b>貴金属合計</b>						<b>819,146,468.67</b>	<b>100.00</b>

## ■損益計算書

(自 2017年10月1日 至 2018年9月30日)

(単位：米ドル)

受取利息	149.91
受益証券発行に係る受取当期利益	-274,092.58
<b>収益合計</b>	<b>-273,942.67</b>
<b>費用：</b>	
マイナス金利(ロング・ポジション)	19.02
支払利息(ショート・ポジション)	2,272.44
監査報酬	10,429.06
支払法定報酬	
－ 管理報酬	
－ I dy 受益証券	496,914.02
－ HI dy 受益証券	3,061.01
－ P dy 受益証券	602,229.93
－ R dy 受益証券	446,293.59
管理事務報酬	173,708.43
保管受託銀行報酬	432,133.08
その他の費用	53,069.57
受益証券買戻しに係る支払当期利益	-290,243.40
<b>費用合計</b>	<b>1,929,886.75</b>
<b>純損益</b>	<b>-2,203,829.42</b>
純売却損	-397,922.42
<b>実現損益</b>	<b>-2,601,751.84</b>
未実現純損益(変動)	-69,485,675.02
<b>損益合計</b>	<b>-72,087,426.86</b>

## NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信

形態	内国証券投資信託
主な投資方針	東証REIT指数に連動する投資成果を目指す

### ■組入上位10銘柄

2019年2月10日現在

	銘柄名	投資比率(%)
1	日本ビルファンド投資法人 投資証券	7.3
2	ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	6.8
3	野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	4.9
4	日本リテールファンド投資法人 投資証券	4.5
5	ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	4.1
6	オリックス不動産投資法人 投資証券	4.0
7	大和ハウスリート投資法人 投資証券	3.5
8	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	3.3
9	アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	3.3
10	GLP投資法人 投資証券	3.2

### ■損益及び剰余金計算書

	当期
	自 2018年8月11日
	至 2019年2月10日
営業収益	
受取配当金	5,834,163,866
有価証券売買等損益	14,700,251,435
派生商品取引等損益	465,180,854
その他収益	567,480,629
営業収益合計	21,567,076,784
営業費用	
支払利息	△3,038,980
受託者報酬	90,249,096
委託者報酬	478,078,568
その他費用	50,445,847
営業費用合計	615,734,531
営業利益又は営業損失(△)	20,951,342,253
経常利益又は経常損失(△)	20,951,342,253
当期純利益又は当期純損失(△)	20,951,342,253
一部交換に伴う当期純利益金額の分配額	
又は一部交換に伴う当期純損失金額の分配額(△)	-
期首剰余金又は期首欠損金(△)	107,997,255,344
剰余金増加額又は欠損金減少額	13,197,331,144
当期追加信託に伴う剰余金増加額又は	
欠損金減少額	13,197,331,144
剰余金減少額又は欠損金増加額	10,835,823,910
当期一部交換に伴う剰余金減少額又は	
欠損金増加額	10,835,823,910
分配金	5,788,398,946
期末剰余金又は期末欠損金(△)	125,521,705,885

## ピクテTR-ディバーシファイド・アルファ

形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人
主な投資方針	株式や債券等に投資し、絶対収益を目指すマルチストラテジー型市場中立運用

### ■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2018年12月31日現在)

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	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>株式</b>			
<b>オーストリア</b>			
AMS	0.04	<b>デンマーク</b>	
	0.04	NOVO NORDISK 'B'	0.12
<b>バミューダ</b>		ORSTED	0.02
YUE YUEN INDUSTRIAL	0.05	WILLIAM DEMANT HOLDING	0.03
	0.05		0.17
<b>ブラジル</b>		<b>フィンランド</b>	
TIM PARTICIPACOES ADR -SPONS.-	0.06	HUHTAMAKI	0.03
	0.06	VALMET CORPORATION	0.08
<b>カナダ</b>			0.11
THE STARS GROUP INC.	0.39	<b>フランス</b>	
	0.39	MEDIAWAN SA	0.03
<b>ケイマン諸島</b>			0.03
BAIDU 'A' ADR -SPONS.-	0.15	<b>ドイツ</b>	
BILIBILI ADR -SPONS.-	0.17	ALLIANZ	0.12
CHINA MENGNIU DAIRY	0.15	BAYER REG.	0.79
CHINA RESOURCES LAND	0.20	DEUTSCHE BOERSE	0.14
CK HUTCHISON HOLDINGS	0.36	DEUTSCHE TELEKOM REG.	0.09
CTRIIP.COM INTERNATIONAL ADR -SPONS.-	0.26	DEUTSCHE WOHNEN INHABER	0.11
ENN ENERGY HOLDINGS	0.31	FRESENIUS SE & CO KGAA	0.17
FARFETCH 'A'	0.23	KNORR-BREMSE	0.47
NETEASE ADR -SPONS.-	0.07	PUMA	0.10
TENCENT HOLDINGS	0.09	SIEMENS HEALTHINEERS	0.09
WYNN MACAU	0.28	VOLKSWAGEN VORZ. -OSR-	0.14
	2.27		2.22
<b>中国</b>		<b>香港</b>	
ALIBABA GROUP HOLDING ADR -SPONS.-	0.12	AIA GROUP -S-	0.35
ANHUI CONCH CEMENT 'H'	0.25	HKT TRUST & HKT LITMIED -STAPLED SECURITY-	0.13
AUTOHOME 'A' ADR -SPONS.-	0.19	SUN ART RETAIL GROUP	0.11
CHINA LIFE INSURANCE 'H'	0.19		0.59
GUANGZHOU AUTOMOBILE 'H'	0.32	<b>アイルランド</b>	
TENCENT MUSIC ENTERTAINM -ADR-	0.11	CRH	0.01
TONGCHENG-ELONG HOLDINGS LTD	0.09	SHIRE ADR -SPONS.-	0.41
WUXI APPTTEC CO LTD 'H'	0.07		0.42
	1.34	<b>イタリア</b>	
		ENEL SPA	0.26
		POSTE ITALIANE	0.11
		PRYSMIAN SPA	0.11
		SARAS RAFFINERIE SARDE	0.05
			0.53



銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
<b>日本</b>		GALENICA	0.11
MURATA MANUFACTURING	0.24	INFICON HOLDING	0.09
TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	0.03	INVESTIS HOLDING SA	0.10
YAHOO JAPAN CORP	0.52	JULIUS BAER GROUPE	0.08
YAKULT HONSHA	0.25	LOGITECH INTERNATIONAL	0.04
	1.04	LONZA GROUP	0.06
<b>ルクセンブルグ</b>		MEDARTIS HOLDING	0.05
ARCELORMITTAL	0.12	NESTLE	0.45
B&S GROUP SARL	0.26	NOVARTIS	0.19
	0.38	ORIOR	0.07
<b>オランダ</b>		PARTNERS GROUP HOLDING	0.18
AKZO NOBEL	0.23	ROCHE HOLDING D.RIGHT	0.55
ASML HOLDING	0.06	S.G.S.	0.06
NN GROUP	0.09	SCHINDLER HOLDING 'B'	0.03
POSTNL	0.03	SCHWEITER TECHNOLOGIES	0.05
WRIGHT MEDICAL GROUP	0.05	SENSIRION HOLDING	0.09
	0.46	SIG COMBIBLOC GROUP	0.38
<b>ノルウェー</b>		SONOVA HOLDING	0.12
AKER SOLUTIONS	0.03	TECAN GROUP	0.15
EQUINOR	0.04	U-BLOX HOLDING	0.02
	0.07	VAT GROUP	0.13
<b>シンガポール</b>		ZURICH INSURANCE GROUP	0.12
BOC AVIATION LTD	0.17		3.68
	0.17	<b>イギリス</b>	
<b>スペイン</b>		GLOBAL PORTS HOLDING PLC	0.05
APPLUS SERVICES	0.21	LINDE RG	0.28
DIA	0.00	LIVANOVA	0.62
GESTAMP AUTOMOCION	0.56	RELX PLC	0.09
GRIFOLS 'B' ADR -SPONS.-	0.69		1.04
IBERDROLA	0.12	<b>アメリカ合衆国</b>	
TELEFONICA	0.09	AIR PRODUCTS & CHEMICALS	0.09
UNICAJA BANCO	0.21	ALPHABET 'A'	0.23
	1.88	ALTICE USA INC 'A'	0.01
<b>スウェーデン</b>		ANTHEM	0.25
ELECTROLUX AB 'B'	0.13	APPLIED MATERIALS	0.14
ERICSSON LM-B SHS	0.11	ASHLAND GLOBAL HOLDINGS INC	0.15
MUNTERS GROUP 'B'	0.03	BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	0.27
TELE2 'B'	0.16	BIO-RAD LABORATORIES A	0.17
	0.43	CISCO SYSTEMS	0.16
<b>スイス</b>		COCA-COLA	0.10
APG SGA NOM.	0.11	COMCAST 'A'	0.43
CLARIANT	0.05	DAVITA	0.36
COMET HOLDING	0.17	EQUINIX	0.56
CREDIT SUISSE GROUP	0.14	HUMANA	0.08
DKSH HOLDING REG.	0.03	MICROSOFT	0.15
EVOLVA HOLDING	0.06	MODERNA	0.20

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
MONDELEZ INTERNATIONAL 'A'	0.14	<b>エジプト</b>	
MOTOROLA SOLUTIONS	0.05	4.75% EGYPT 18/26 -SR-S	0.04
NXSTAGE MEDICAL INC	0.27	7.50% EGYPT 17/27 '3' -SR-S	0.08
TWENTY-FIRST CENTURY FOX 'A'	1.24	8.50% EGYPT 17/47 -SR-S	0.02
UNION PACIFIC	0.08		0.14
UNITEDHEALTH GROUP	0.04	<b>フィンランド</b>	
VISA 'A'	0.11	2.125% TVO 15/25 '24' -SR-S	0.10
WORLDPAY INC 'A'	0.27		0.10
WR GRACE & CO	0.35	<b>フランス</b>	
ZOETIS 'A'	0.61	FRN ELECTRICITE DE FRANCE 18/49	0.06
	6.51	1.75% CARREFOUR SA 18/26	0.07
<b>株式合計</b>	<b>23.88</b>	2.25% SUB. TOTAL 15/PERP	0.05
<b>ケイマン諸島</b>		2.25% VALLOUREC 14/24 -SR-S	0.02
0.00% SPARC EM 17/22 S1 -SR-S	0.09	2.50% SUB. BFCM 18/28 -SR-S	0.07
4.50% LONGFOR GROUP 18/28 -SR-S	0.07	2.625% SUB. BFCM 17/27	0.03
4.723% SAUDI ELECTRICITY GLOBAL (SUKUK) 18/28 -SR-	0.24	2.625% SUB. CA ASSURANCES 18/48 -JR-	0.03
5.375% CHINA AOYUAN PROPERTY 17/22 -SR-S	0.02	2.875% SUB. UNIBAIL-RODAMCO 18/PERP -JR-	0.03
5.50% SUB. MAF GLOBAL SECURITIES 17/PERP -JR-	0.02	3.25% SUB. AXA 18/49 -S-	0.03
6.25% VALE OVERSEAS 16/26 -SR-	0.06	3.375% SUB. AXA 16/47 '38' -JR-	0.02
6.875% CSN ISLANDS XI 09/19 -SR-S	0.05	3.375% SUB. GROUPAMA 18/28 -SR-	0.05
7.50% CHINA AOYUAN PROPERTY 18/21 -SR-	0.01	3.875% SUB. AXA 14/PERP -JR-S	0.04
8.00% COUNTRY GARDEN 18/24 -SR-S	0.04	3.941% SUB. AXA 14/PERP '36' -JR-S	0.03
8.25% CHINA EVERGRANDE 17/22 -SR-S	0.02	5.25% SUB. SCOR 18/PERP -JR-	0.04
8.50% AGILE GROUP 18/21 -SR-S	0.01	5.375% SUB. ELECTICITE DE FRANCE 13/PERP -JR-REG.S	0.06
8.75% CHINA EVERGRANDE 17/25 -S-	0.04	6.50% SUB. CREDIT AGRICOLE 14/PERP -JR-S	0.05
	0.67	7.00% BNP PARIBAS (COCO) 18/PERP JR S	0.01
<b>中国</b>			0.69
3.625% SUB. BANK OF COMMUNICATION 14/26 -JR-	0.05	<b>ドイツ</b>	
3.75% CHINA MINMETALS 17/PERP -SR-	0.06	0.50% GERMANY 15/25 -SR-	0.00
5.95% POWERLONG 17/20	0.02	1.00% GERMANY 14/24 -SR-	0.00
6.40% NEXEN 07/37 -SR-	0.06	1.25% VOLKSWAGEN BANK 18/24 -SR-	0.05
7.625% CIFI HOLDINGS 19/21	0.05	1.625% SAP 18/31 -SR-S	0.06
8.75% LOGAN PROPERTY HOLDINGS 18/20	0.03	2.125% ADLER REAL ESTATE 17/24	0.06
	0.27	2.25% SUB. TALANX 17/47	0.06
<b>コロンビア</b>		2.875% SUB. DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK 17/27	0.06
4.50% COLOMBIA 18/29	0.18	3.875% SENVIOL HOLDING 17/22 -S-	0.01
6.125% COLOMBIA -GLOBAL- 09/41	0.06		0.30
	0.24	<b>ギリシャ</b>	
<b>クロアチア</b>		3.50% GREECE 17/23 -SR-S	0.11
6.00% CROATIA 13/24 -SR-	0.02		0.11
	0.02	<b>香港</b>	
<b>デンマーク</b>		1.75% CNAC (HK) FINBRIDGE 18/22 -SR-S	0.06
9.375% DKT FINANCE 18/23 -SR-S	0.03	3.975% VANKE REAL ESTATE 17/27 -SR-S	0.03
	0.03	5.125% CNAC HK FINBRIDGE 18/28 -SR-S	0.05
<b>ドミニカ共和国</b>		6.375% SHIMAO PROPERTY 18/21	0.03
6.00% DOMINICAN REPUBLIC 18/28 -SR-S	0.07		0.17
	0.07		

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
<b>ハンガリー</b>		<b>ルクセンブルグ</b>	
3.50% HUNGARY 14/20 'B'	0.51	1.45% CPI PROPERTY (FR/RAT) 18/22 -SR-	0.08
	0.51	1.50% ADO PROPERTIES 17/24 -SR-	0.04
<b>インド</b>		1.50% GRAND CITY PROPERTIES 18/27 -SR-	0.08
4.375% BHARTI AIRTEL 15/25	0.08	1.50% LOGICOR FINANCING 18/22 -SR-	0.06
	0.08	1.625% AROUNDTOWN 18/28 -SR-	0.04
<b>インドネシア</b>		2.25% LOGICOR FINANCING 18/25	0.08
2.875% PERUSAHAAN LISTRIK 18/25	0.04	2.50% GRAND CITY PROPERTIES 18/PERP	0.03
5.125% PERUSAHAAN GAS NEGARA 14/24 -SR-S	0.05	3.00% AROUNDTOWN 17/29 -SR-	0.01
5.23% INDONESIA ASAHAN 18/21	0.02	4.25% GAZ CAPITAL -LPN- 17/24 -SR-S	0.05
5.71% INDONESIA ASAHAN 18/23	0.05	4.375% SUB. CPI PROPERTY GROUP 18/PERP -S-	0.07
6.15% PERUSAHAAN PERSERO 18/48 -SR-S	0.03	5.30% RAIZEN FUELS FINANCE 17/27 -SR-S	0.05
6.625% INDONESIA 07/37 -SR-	0.02	7.625% AMIGO LUXEMBOURG 17/24 -S-	0.03
6.757% INDONESIA ASAHAN 18/48	0.01		0.62
8.50% INDONESIA 05/35 -SR-S	0.02	<b>メキシコ</b>	
	0.24	0.00% CV AMERICA MOVIL (KPN) 15/20	0.16
<b>アイルランド</b>		5.35% PETROLEOS MEXICANOS 18/28 -SR-	0.06
3.125% SUB. BANK OF IRELAND GROUP 17/27	0.02		0.22
5.75% VIRGIN MEDIA RF II 18/23 -SR-S	0.07	<b>オランダ</b>	
7.375% SUB. ALLIED IRISH 15/PERP -JR-	0.03	0.00% JP MORGAN STRUCTURE 18/19	0.14
7.375% SUB. BANK OF IRELAND 15/PERP	0.02	1.125% TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL II 16/24 -SR-	0.04
	0.14	1.875% TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 15/27 -SR-S	0.01
<b>イスラエル</b>		2.125% WPC EUROBOND 18/27 -SR-	0.02
6.375% ISRAEL CHEMICALS 18/38 -SR-	0.08	2.25% WPC EUROBOND 18/26 -SR-	0.06
	0.08	2.625% SUB. IBERDROLA INTERNATIONAL 18/PERP -JR-S	0.03
<b>イタリア</b>		2.625% SUB. TELEFONICA 17/PERP JR-S	0.02
FRN MEDIOBANCA 17/22 -SR-	0.01	2.75% VONOVIA FINANCE 18/38 -SR-	0.03
0.625% MEDIOBANCA 17/22 -SR-	0.09	3.50% SUB. VOLKSWAGEN FIN. 15/PERP -JR-	0.05
0.75% UBI BANCA 17/22 -SR-	0.03	3.875% SUB. TELEFONICA E.18/PERP -JR-S	0.04
1.00% UNICREDIT 18/23 -SR-	0.11	4.00% SUB. DEUTSCHE ANNINGTON FIN. 14/PERP	0.02
1.125% CV TELECOM ITALIA 15/22	0.22	4.50% SUB. NN GROUP 14/PERP -JR-S	0.03
1.125% INTESA SANPAOLO 15/22 -SR-S	0.02	4.625% SUB. NN GROUP 14/44 -JR-	0.02
1.375% INTESA SANPAOLO 17/24 -SR-	0.02	4.625% SUB. NN GROUP 17/48 -JR-	0.11
1.45% ITALY (BTP) 17/24 -SR-	0.33	4.75% PETROBRAS GLOBAL FINANCE 14/25 -SR-	0.03
1.75% INTESA SANPAOLO 18/28 -SR-	0.03	5.125% SUB. ASR NEDERLAND 15/45 -JR-S	0.04
3.375% SUB. ENEL 18/81 -JR-	0.02	5.676% SYNGENTA (FR/RAT) 18/48 -SR-S	0.04
4.45% SUB. UBI BANCA 17/27	0.05	6.625% PETROBRAS GLOBAL 14/34 -SR-	0.03
5.00% SUB. ASSICURAZIONI GENERALI 16/48 -JR-	0.05	6.75% TEVA PHARMACEUTICAL 18/28 -SR-	0.02
5.861% SUB. UNICREDIT 17/32 -S-	0.03	7.25% ALTICE 14/22 -SR-S	0.01
6.25% SUB. INTESA SANPAOLO 17/PERP -JR-S	0.03	9.00% SUB. DELTA LLOYD LEVENSVERZ 12/42 -JR-	0.07
6.625% SUB. UNICREDIT 17/PERP -JR-S	0.02		0.86
	1.06	<b>ナイジェリア</b>	
<b>日本</b>		7.625% NIGERIA 18/25	0.13
3.00% TAKEDA PHARMACEUTICAL 18/30 -SR-	0.11	9.248% NIGERIA 18/49	0.07
4.00% SOFTBANK GROUP 17/29 -SR-S	0.04		0.20
5.00% SOFTBANK GROUP 18/28	0.02		
	0.17		

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
<b>ノルウェー</b>		<b>スペイン</b>	
5.75% SUB. DNB BANK 15/PERP -JR-S	0.03	2.125% SUB. BANCO SANTANDER 18/28	0.03
	0.03	2.50% INMOBILIARIA COLONIAL 17/29 -SR-	0.06
<b>オマーン</b>		3.00% EL CORTE INGLES 18/24	0.12
6.75% OMAN 18/48 '3' T1 -SR-S	0.03	4.75% SUB. BANCO SANTANDER (COCO) 18/PERP -JR-	0.03
	0.03	5.25% SUB. CAIXABANK (COCO) 18/PERP -JR-	0.06
<b>パナマ</b>		5.875% SUB. BBVA (COCO)14/PERP -JR-S	0.03
7.125% PANAMA -GLOBAL- 05/26 -SR-	0.05	6.00% SUB. BANKIA (COCO) 17/PERP -JR-	0.06
9.375% PANAMA -GLOBAL- 99/29 -SR-	0.11	6.50% SUB. BANCO SABADELL (COCO) 17/PERP - JR-	0.04
	0.16	6.75% SUB. BANCO SANTANDER (COCO) 17/PERP -JR-S	0.03
<b>ペルー</b>		7.00% SUB. IBERCAJA BANCO 18/PERP -JR-	0.03
5.94% PERU 18/29 -SR-S	0.18	7.50% SUB. ABANCA 18/PERP -JR-	0.02
6.95% PERU (DUAL CURRENCY) 09/31 -SR-S (PEN1000)	0.19		0.51
7.35% PERU 05/25	0.03	<b>スリランカ</b>	
8.20% PERU (DUAL CURRENCY) 06/26 -SR-S (PEN1000)	0.42	6.20% SRI LANKA 17/27 -SR-S	0.01
8.75% PERU 03/33 -SR-	0.08	6.85% SRI LANKA 15/25 -SR-	0.09
	0.90		0.10
<b>ポーランド</b>		<b>スウェーデン</b>	
2.50% POLAND 15/26 '0726' -SR-	0.60	1.125% AKELIUS RESIDENTIAL PROPERTY 17/24 - SR-S	0.04
	0.60	1.75% HEIMSTADEN BOSTA 18/21	0.04
<b>ポルトガル</b>		2.125% CASTELLUM AB 18/23	0.02
2.125% PORTUGAL 18/28 -SR- 144A -S-	0.60	3.00% SUB. FASTIGHETS BALDER 17/78 -JR-S	0.04
5.75% SUB. CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 18/28 -JR-	0.07	3.875% SUB. AKELIUS RESIDENTIAL 18/78	0.02
8.50% SUB NOVO BANCO 18/28	0.05	5.75% SUB. SKANDINAV ENSKIL (COCO) 14/PERP	0.02
	0.72		0.18
<b>カタール</b>		<b>スイス</b>	
5.103% QATAR 18/48 -SR-	0.08	FRN CREDIT SUISSE 18/49	0.05
	0.08	3.869% CREDIT SUISSE GROUP 18/29 -SR-S	0.05
<b>ルーマニア</b>		5.75% SUB. UBS GROUP 15/PERP	0.13
2.875% ROMANIA 18/29 -SR-S	0.10	7.50% SUB. CS GROUP 13/PERP -JR-S	0.13
4.125% ROMANIA 18/39 -SR-	0.05		0.36
	0.15	<b>タイ</b>	
<b>サウジアラビア</b>		4.625% THAI OIL TREASURY 18/28	0.04
4.625% SAUDI ARABIA 17/47 -SR-S	0.13	5.375% THAI OIL TREASURY 18/48	0.03
	0.13		0.07
<b>シンガポール</b>		<b>チュニジア</b>	
3.75% ONGC VIDESH VANKORNEFT 16/26 -SR-	0.05	5.625% CENTRAL BANK TUNISIA 17/24 -SR-S	0.06
7.00% THETA CAPITAL 14/22 -SR-S	0.02		0.06
	0.07	<b>トルコ</b>	
<b>南アフリカ</b>		3.50% TURKEY (CPI) 14/19 -SR-	0.08
3.75% SOUTH AFRICA 14/26 -SR-	0.03	6.00% TURKEY 17/27 -SR-	0.02
5.875% SOUTH AFRICA 13/25	0.04		0.10
6.50% SOUTH AFRICA 10/41 R214 -SR-	0.42	<b>アラブ首長国連邦</b>	
9.00% SOUTH AFRICA 15/40 -SR-	0.22	1.75% EMIRATES NBD 15/22 -SR-S	0.02
	0.71	4.125% ABU DHABI 17/47 -SR-S	0.10
		4.875% ABU DHABI NATIONAL 18/30 -SR-	0.05
			0.17

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
<b>イギリス</b>		4.25% MICROSOFT 17/47 -SR-	0.05
FRN HSBC HOLDINGS 18/21 -SR-S	0.16	4.375% DOW CHEMICAL 12/42 -SR-	0.08
FRN LEGAL & GENERAL GROUP 18/48	0.02	4.50% AT&T 16/48 -SR-	0.10
0.00% HSBC BANK PLC 18/19	0.24	4.75% A.I.G. 18/48 -SR-	0.04
1.375% TESCO CORPORATE 18/23 -SR-S	0.02	4.75% CSX CORP 18/48	0.04
1.875% AVIVA PLC 18/27	0.07	5.05% CVS HEALTH 18/48 -SR-	0.05
2.256% HSBC HOLDINGS 17/26 'DIP' -SR-	0.04	5.125% OLIN 17/27 -SR-	0.04
2.75% BAT INTERNATIONAL FINANCE 13/25 42 -SR-S	0.06	5.419% DOWDUPONT 18/48	0.03
2.875% VODAFONE GROUP 17/37 -SR-	0.06	5.50% ENERGY TRANSFER EQUITY 15/27-SR-	0.11
3.125% CYBG 17/25 -SR-S	0.02	5.50% MPLX LP 18/49	0.05
3.375% SUB. AVIVA 15/45 '11'	0.03	6.00% ENERGY TRANSFER 18/48	0.03
3.50% SUB. JUST GROUP 18/25	0.03	6.25% DOMTAR 12/42 -SR-	0.05
4.00% CYBG 18/26 -SR-	0.03	6.35% HP ENTREPRISE 16/45 -SR-	0.03
4.302% NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 18/29 -SR-S	0.06	6.425% SUB. RBS CAP. PFD 03/PERP -JR-	0.02
4.50% STATE BANK OF INDIA 18/23 -SR-	0.08	6.625% PEMEX 05/35 -SR-	0.05
4.625% ICELAND BONDCO 17/25	0.05	7.30% ENI USA 97/27 -SR-	0.07
4.75% SUB. DIRECT LINE (COCO) 17/PERP	0.05	8.151% DRESDNER FUNDING TRUST 99/31	0.07
4.875% SUB. VODAFONE GROUP 18/78 -JR-	0.03		2.32
5.00% SUB.CYBG 16/26 -JR-	0.02	<b>ベネズエラ</b>	
5.076% ROYAL BANK OF SCOTLAND 18/30 -SR-	0.05	3.75% ANDINA DE FOMENTO 18/23 -SR-	0.08
5.25% VODAFONE GROUP 18/48 T5 -SR-	0.04		0.08
5.75% SUB. PHOENIX GROUP HOLDINGS 18/PERP -JR-S	0.04	<b>債券合計</b>	<b>16.94</b>
5.875% SUB. BARCLAYS (COCO) 17/PERP -JR-S	0.02	<b>合計 I.</b>	<b>40.82</b>
5.875% SUB. HSBC (COCO) 18/PERP -JR-	0.03	<b>II. 短期金融商品</b>	
6.25% SUB. HSBC HOLDINGS (COCO) 18/PERP -JR-	0.03	<b>短期金融商品</b>	
6.25% SUB. VODAFONE GROUP 18/78 -JR-S	0.06	<b>アメリカ合衆国</b>	
6.375% PINNACLE BIDCO 18/25	0.02	TBI UNITED STATES 18/19	1.35
6.75% SUB. INVESTEC (COCO) 17/PERP	0.04	TBI UNITED STATES 18/19	0.81
6.875% SUB. HSBC (COCO) 16/PERP -JR-	0.03	TBI UNITED STATES 18/19	0.84
7.375% NEMEAN BONDCO 17/24 -S-	0.02	TBI UNITED STATES 18/19	1.24
8.00% SUB. CYBG (COCO) 16/PERP -JR-	0.03		4.24
	1.48	<b>合計 II.</b>	<b>4.24</b>
<b>アメリカ合衆国</b>		<b>投資有価証券合計</b>	<b>45.06</b>
0.00% ANADARKO PETRO 09/36	0.24	現金預金	30.73
0.00% AT&T INC 07/22	0.09	預金	22.83
1.875% US TREASURY 17/22 U-2022	0.13	その他の純資産	1.38
1.875% US TREASURY N/B 17/24	0.27	<b>純資産合計</b>	<b>100.00</b>
2.25% US TREASURY 17/27 'E'	0.15		
2.375% US TREASURY 17/27 C-2027	0.26		
2.50% CHUBB INA HOLDINGS 18/38 -SR-	0.04		
2.875% EQUINIX 18/24 -SR-	0.02		
2.875% THERMO FISHER SCIENTIFIC 17/37 -SR-	0.02		
3.125% PVH 17/27 -SR-	0.06		
3.75% DIGITAL STOUT HOLDING 18/30 -SR-	0.03		
4.25% AT&T 13/43 -SR-	0.04		
4.25% CV CHENIERE ENERGY 15/45 -SR-	0.06		

## ■運用計算書および純資産変動計算書

(2018年12月31日に終了した期間)

(単位：ユーロ)

期首現在純資産額	2,988,601,480.03
<b>収益</b>	
配当金、純額	98,894,787.34
債券利息、純額	25,310,747.86
スワップ取引に係る利息	7,497,845.76
クレジット・デフォルト・スワップ取引に係る利息	6,083,442.19
預金利息	-2,552,510.10
その他の収益	77,458.81
	<hr/>
	135,311,771.86
<b>費用</b>	
管理報酬	38,854,677.10
成功報酬	1,544,063.25
保管報酬、銀行手数料および利息	6,096,616.37
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	352,052.21
サービス報酬	8,595,337.69
年次税	1,006,298.97
取引費用	12,432,482.68
スワップ取引に係る支払利息	8,924,206.81
CFDに係る支払配当金	101,329,873.05
クレジット・デフォルト・スワップに係るプレミアム	5,411,876.75
	<hr/>
	184,547,484.88
<b>投資純利益/損失</b>	<b>-49,235,713.02</b>
実現純利益/損失：	
－投資有価証券売却	-5,212,090.93
－外国為替	4,984,054.97
－オプション取引	-5,132,329.47
－為替予約取引	6,482,920.51
－先渡取引	82,158,288.16
－クレジット・デフォルト・スワップ取引	10,685,937.38
－金利スワップ取引	3,938,680.94
－トータル・リターン・スワップ取引	-6,344,911.67
<b>実現純利益/損失</b>	<b>42,324,836.87</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	-106,446,094.30
－オプション取引	7,997,558.65
－為替予約取引	19,800,115.11
－先渡取引	-35,229,005.97
－クレジット・デフォルト・スワップ取引	-11,378,445.25
－金利スワップ取引	-3,621,847.09
－トータル・リターン・スワップ取引	18,866,984.35
<b>運用による純資産の増加/減少</b>	<b>-67,685,897.63</b>
投資証券発行手取額	1,170,211,370.63
投資証券買戻費用	-805,969,532.50

# i シェアーズ・エッジMSCIワールド・ミニマム・ボラティリティUCITS ETF

形態	アイルランド籍外国投資法人
主な投資方針	MSCIワールド・ミニマム・ボラティリティ・インデックスへの連動を目指す

## ■組入上位10銘柄

2019年3月29日現在

	銘柄名	保有比率(%)
1	JOHNSON & JOHNSON	1.35
2	WASTE MANAGEMENT INC	1.22
3	NESTLE SA	1.20
4	CONSOLIDATED EDISON INC	1.18
5	PEPSICO INC	1.16
6	VERIZON COMMUNICATIONS INC	1.07
7	MCDONALDS CORP	1.06
8	NTT DOCOMO INC	0.99
9	NEXTERA ENERGY INC	0.97
10	TJX INC	0.94

## ■損益計算書

2019年3月31日終了年度

	(単位：千米ドル)
利息収益	1
配当収益	33,854
有価証券貸付収益	386
資産/負債の純利益/(損失)	72,817
<b>利益合計</b>	<b>107,058</b>
運用費用	(2,587)
<b>運用純利益</b>	<b>104,471</b>
<b>金融費用：</b>	
投資主への分配	(484)
支払利息	(73)
<b>金融費用合計</b>	<b>(557)</b>
<b>税引前当期純利益</b>	<b>103,914</b>
税金	(3,104)
<b>税引後当期純利益</b>	<b>100,810</b>
<b>運用による純資産増減</b>	<b>100,810</b>

# ピクテTR-アトラス

形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人
主な投資方針	グローバル株式ロング・ショート戦略

## ■投資有価証券およびその他の純資産明細表

(2018年12月31日現在)

銘柄	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	
<b>株式</b>	
<b>ケイマン諸島</b>	
NETEASE ADR -SPONS.-	0.55
TENCENT HOLDINGS	0.77
	1.32
<b>中国</b>	
ALIBABA GROUP HOLDING ADR -SPONS.-	0.97
	0.97
<b>アメリカ合衆国</b>	
AIR PRODUCTS & CHEMICALS	0.70
ALPHABET 'A'	1.84
ANTHEM	1.94
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	2.14
CISCO SYSTEMS	1.36
COCA-COLA	0.86
HUMANA	0.67
MICROSOFT	1.05
MODERNA	0.22
MONDELEZ INTERNATIONAL 'A'	1.07
MOTOROLA SOLUTIONS	0.44
UNION PACIFIC	0.65
UNITEDHEALTH GROUP	0.30
VISA 'A'	0.91
WORLDPAY INC 'A'	1.30
	15.45
<b>投資有価証券合計</b>	<b>17.74</b>
現金預金	22.31
預金	58.85
その他の純資産	1.10
<b>純資産合計</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書

(2018年12月31日に終了した期間)

	(単位：米ドル)
<b>期首現在純資産額</b>	<b>403,317,948.10</b>
収益	
配当金、純額	5,228,855.70
預金利息	6,214,680.10
その他の収益	13,101.72
	11,456,637.52
<b>費用</b>	
管理報酬	4,939,363.87
成功報酬	246,722.96
保管報酬、銀行手数料および利息	203,135.28
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	87,714.14
サービス報酬	1,532,662.86
年次税	158,440.45
取引費用	1,624,371.66
CFDに係る支払配当金	4,982,297.30
	13,774,708.52
<b>投資純利益/損失</b>	<b>-2,318,071.00</b>
実現純利益/損失：	
－投資有価証券売却	11,004,515.35
－外国為替	-14,470,570.26
－オプション取引	850,538.07
－為替予約取引	-8,247,271.02
－先渡取引	10,223,286.29
<b>実現純利益/損失</b>	<b>-2,957,572.57</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	-8,358,094.01
－オプション取引	466,188.73
－為替予約取引	6,649,685.27
－先渡取引	-5,308,633.57
<b>運用による純資産の増加/減少</b>	<b>-9,508,426.15</b>
投資証券発行手取額	314,649,423.60
投資証券買戻費用	-249,436,351.03



# i シェアーズ グローバル生活必需品 ETF

形態	米国籍外国投資法人
主な投資方針	生活必需品セクターのグローバル株式に投資

## ■組入上位10銘柄

2019年3月29日現在

	銘柄名	保有比率(%)
1	NESTLE SA	8.58
2	PROCTER & GAMBLE	7.64
3	COCA-COLA	5.29
4	PEPSICO INC	4.79
5	WALMART INC	4.08
6	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	4.05
7	ALTRIA GROUP INC	3.17
8	COSTCO WHOLESALE CORP	3.12
9	DIAGEO PLC	2.93
10	UNILEVER DUTCH CERTIFICATES NV	2.91

## ■損益計算書

2019年3月31日終了年度

	(単位：米ドル)
<b>投資純利益</b>	
受取配当金－関連会社以外	18,041,302
受取配当金－関連会社	17,070
有価証券貸付収益－関連会社－純額	21,992
源泉徴収外国税	(631,796)
投資収益合計	17,448,568
<b>費用</b>	
投資顧問報酬	2,775,830
費用合計	2,775,830
投資純利益	14,672,738
<b>実現および未実現純利益(損失)</b>	
実現純利益(損失)：	
投資－関連会社以外	(2,426,279)
投資－関連会社	341
現物償還－関連会社以外	62,699,776
外国為替取引	(99,525)
実現純利益	60,174,313
未実現評価損益の純変動：	
投資－関連会社以外	(28,599,563)
外国為替取引	(24,133)
未実現評価損益の純変動	(28,623,696)
実現および未実現純利益	31,550,617
運用による純資産の純増加(減少)額	46,223,355

# i シェアーズ・エッジMSCIワールド・クオリティ・ファクターUCITS ETF

形態	アイルランド籍外国投資法人
主な投資方針	MSCIワールド・セクター・ニュートラル・クオリティ・インデックスへの連動を目指す

## ■組入上位10銘柄

2018年5月31日現在

	銘柄名	保有比率(%)
1	MICROSOFT CORP	3.07
2	APPLE INC	3.02
3	EXXON MOBIL CORP	3.00
4	JOHNSON & JOHNSON	2.88
5	FACEBOOK CLASS A INC	2.57
6	AIA GROUP LTD	2.22
7	ROCHE HOLDING PAR AG	2.02
8	USD CASH	1.69
9	ALTRIA GROUP INC	1.68
10	3M	1.61

## ■損益計算書

2018年5月31日終了年度

	(単位：千米ドル)
利息収益	6
配当収益	11,454
有価証券貸付収益	26
資産/負債の純利益/(損失)	38,203
<b>利益合計</b>	<b>49,689</b>
運用費用	(1,279)
<b>運用純利益</b>	<b>48,410</b>
金融費用：	
支払利息	(4)
<b>金融費用合計</b>	<b>(4)</b>
<b>税引前当期純利益</b>	<b>48,406</b>
税金	(1,236)
<b>税引後当期純利益</b>	<b>47,170</b>
運用による純資産増減	47,170

## ピクテTR－マンダリン

形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人
主な投資方針	グレイターチャイナ（香港、台湾、中国）株式ロング・ショート戦略

### ■投資有価証券およびその他の純資産明細表（2018年12月31日現在）

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	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		日本	
株式		MURATA MANUFACTURING	1.52
バミューダ			1.52
YUE YUEN INDUSTRIAL	0.32	シンガポール	
	0.32	BOC AVIATION LTD	1.08
			1.08
ケイマン諸島		韓国	
BAIDU 'A' ADR -SPONS.-	1.00	LG INNOTEK	0.45
BILIBILI ADR -SPONS.-	1.11		0.45
CHINA MENGNIU DAIRY	0.97	台湾	
CHINA RESOURCES LAND	1.31	LARGAN PRECISION CO LTD	0.94
CHINA YUHUA EDUCATION CORP	0.36	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	4.17
CK HUTCHISON HOLDINGS	2.34		5.11
CTrip.COM INTERNATIONAL ADR -SPONS.-	1.65	アメリカ合衆国	
ENN ENERGY HOLDINGS	1.47	APPLIED MATERIALS	0.85
LEXINFINTECH HOLDINGS ADR -SPONS.-	0.33		0.85
WH GROUP LTD	0.57	投資有価証券合計	<b>35.33</b>
WYNN MACAU	1.81	現金預金	25.95
	12.92	預金	36.65
中国		その他の純資産	2.07
ANHUI CONCH CEMENT 'H'	1.58	純資産合計	<b>100.00</b>
AUTOHOME 'A' ADR -SPONS.-	1.23		
CHINA LIFE INSURANCE 'H'	1.22		
GUANGZHOU AUTOMOBILE 'H'	1.95		
TENCENT MUSIC ENTERTAINM -ADR-	0.20		
TONGCHENG-ELONG HOLDINGS LTD	0.57		
TRAVELSKY TECHNOLOGY 'H'	1.07		
WUXI APPTEC CO LTD 'H'	0.43		
	8.25		
香港			
AIA GROUP -S-	2.25		
CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS	1.03		
HKT TRUST & HKT LITMITED -STAPLED SECURITY-	0.87		
SUN ART RETAIL GROUP	0.68		
	4.83		

## ■運用計算書および純資産変動計算書

(2018年12月31日に終了した期間)

(単位：米ドル)

<b>期首現在純資産額</b>	<b>145,879,872.08</b>
<b>収益</b>	
配当金、純額	3,418,631.38
預金利息	2,528,852.19
	<hr/>
	5,947,483.57
<b>費用</b>	
管理報酬	3,606,549.36
成功報酬	325,074.88
保管報酬、銀行手数料および利息	284,646.04
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	81,065.02
サービス報酬	868,145.46
年次税	170,443.06
取引費用	1,600,870.10
CFDに係る支払配当金	2,803,627.15
	<hr/>
	9,740,421.07
<b>投資純利益/損失</b>	<b>-3,792,937.50</b>
実現純利益/損失：	
－投資有価証券売却	-8,912,986.97
－外国為替	-301,245.55
－オプション取引	-104,879.19
－為替予約取引	-4,861,404.12
－先渡取引	24,754,169.32
<b>実現純利益/損失</b>	<b>6,780,715.99</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	-25,702,159.28
－オプション取引	31,728.88
－為替予約取引	976,962.92
－先渡取引	-129,392.41
<b>運用による純資産の増加/減少</b>	<b>-18,042,143.90</b>
投資証券発行手取額	418,885,004.63
投資証券買戻費用	-77,088,889.06

# i シェアーズ グローバル公益事業 ETF

形態	米国籍外国投資法人
主な投資方針	公益事業セクターのグローバル株式に投資

## ■組入上位10銘柄

2019年3月29日現在

	銘柄名	保有比率(%)
1	NEXTERA ENERGY INC	7.16
2	DUKE ENERGY CORP	5.08
3	DOMINION ENERGY INC	4.75
4	IBERDROLA SA	4.18
5	SOUTHERN	4.14
6	ENEL	3.83
7	EXELON CORP	3.77
8	AMERICAN ELECTRIC POWER INC	3.20
9	NATIONAL GRID PLC	3.16
10	SEMPRA ENERGY	2.68

## ■損益計算書

2019年3月31日終了年度

	(単位：米ドル)
<b>投資純利益</b>	
受取配当金－関連会社以外	7,251,833
受取配当金－関連会社	5,685
有価証券貸付収益－関連会社－純額	12,779
源泉徴収外国税	(250,786)
投資収益合計	7,019,511
<b>費用</b>	
投資顧問報酬	808,901
専門家報酬	31
費用合計	808,932
投資純利益	6,210,579
<b>実現および未実現純利益(損失)</b>	
実現純利益(損失)：	
投資－関連会社以外	(8,612,657)
現物償還－関連会社以外	15,115,081
外国為替取引	(30,899)
実現純利益	6,471,525
未実現評価損益の純変動：	
投資－関連会社以外	15,605,010
外国為替取引	(14,087)
未実現評価損益の純変動	15,590,923
実現および未実現純利益	22,062,448
運用による純資産の純増加(減少)額	28,273,027

## ピクテ-セキュリティ

形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人
主な投資方針	セキュリティ関連（インターネット・セキュリティ、警備、防衛等）の株式に投資

### ■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2018年9月30日現在)

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	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		NXP SEMICONDUCTORS	0.87
株式			2.62
ケイマン諸島		スウェーデン	
GDS HOLDINGS 'A' ADR -SPONS.-	0.67	ASSA ABLOY 'B'	1.01
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY	0.12	LOOMIS 'B'	0.04
	0.79		1.05
フランス		スイス	
INGENICO GROUP	0.68	S.G.S.	1.17
VALEO	0.89		1.17
	1.57	イギリス	
ドイツ		G4S	0.21
CONTINENTAL	0.15	HALMA	1.34
INFINEON TECHNOLOGIES	0.24	INTERTEK GROUP	1.43
WIRECARD	3.14	RENTOKIL INITIAL	1.06
	3.53	SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	0.98
アイルランド		SOPHOS GROUP	0.43
ALLEGION	2.32		5.45
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	1.82	アメリカ合衆国	
	4.14	3M COMPANY	2.07
イスラエル		AUTOLIV (USD)	1.22
CHECK POINT SOFTWARE TECH.	2.09	BRINKS	0.60
	2.09	BRUKER	0.11
日本		CINTAS	1.98
DENSO	0.45	DIGITAL REALTY TRUST	1.82
GMO PAYMENT GATEWAY	0.91	ECOLAB	2.20
SHIMADZU	1.39	EQUIFAX	0.12
SOHGO SECURITY SERVICES	0.09	EQUINIX	1.44
TREND MICRO	2.02	EXTRA SPACE STORAGE	0.91
	4.86	FIDELITY NATIONAL	3.55
ジャージー		FIRST DATA 'A'	2.49
EXPERIAN	1.81	FISERV	3.84
	1.81	FORTINET	2.09
ルクセンブルグ		FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY	0.01
EUROFINS SCIENTIFIC	0.67	GENTEX	0.13
	0.67	GLOBAL PAYMENTS	3.38
オランダ		IRON MOUNTAIN REIT	0.93
INTERXION HOLDING	1.75	KLA-TENCOR	0.90
		LITTELFUSE	0.66

## ■運用計算書および純資産変動計算書

(2018年9月30日に終了した期間)

(単位：米ドル)

銘柄	純資産に対する 比率(%)
MIMECAST	0.35
MSA SAFETY	1.44
PALO ALTO NETWORKS	3.48
PAYPAL HOLDINGS	1.97
PERKINELMER	1.66
PROOFPOINT	1.02
QUALYS	0.87
ROLLINS	1.27
SERVICEMASTER GLOBAL HOLDINGS	1.85
SERVICENOW	1.73
SPLUNK	0.94
STANLEY BLACK & DECKER	1.64
SYMANTEC	1.63
THERMO FISHER SCIENTIFIC	4.55
TOTAL SYSTEM SERVICES	3.07
TRANSUNION	1.85
VEONEER	0.47
VISA 'A'	2.20
WABCO HOLDINGS	1.11
WATERS	0.50
WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIES	1.46
WORLDPAY 'A'	1.95
ZEBRA TECHNOLOGIES 'A'	2.14
	<hr/>
	69.60
<b>投資有価証券合計</b>	<b>99.35</b>
現金預金	1.04
その他の純負債	-0.39
<b>純資産合計</b>	<b>100.00</b>

<b>期首現在純資産額</b>	<b>3,119,004,645.36</b>
収益	
配当金、純額	30,463,074.79
有価証券貸付に係る利息	37,130.63
預金利息	354,577.42
	<hr/>
	30,854,782.84
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	57,478,539.06
保管報酬、銀行手数料および利息	1,392,440.38
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	1,131,713.52
サービス報酬	11,943,530.87
年次税	2,077,138.33
取引費用	4,646,909.38
	<hr/>
	78,670,271.54
<b>投資純利益／損失</b>	<b>-47,815,488.70</b>
－投資有価証券売却(注1)	184,237,766.52
－プール(プーリング効果)	6,960,646.02
－為替取引(注1)	6,088,408.46
－為替予約取引	-27,641,073.98
<b>実現純利益／損失</b>	<b>121,830,258.32</b>
<b>以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：</b>	
－投資有価証券	409,701,671.16
－為替予約取引	-12,305,139.93
<b>運用による純資産の増加／減少</b>	<b>519,226,789.55</b>
投資証券発行手取額	2,624,132,838.36
投資証券買戻費用	-1,281,659,430.94
再評価差額	-3,576,552.45
<b>期末現在純資産額</b>	<b>4,977,128,289.88</b>

# ピクテ－デジタル

形 態	ルクセンブルグ籍外国投資法人
主な投資方針	デジタル・コミュニケーション関連の株式に投資

## ■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2018年9月30日現在)

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	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>株式</b>		<b>南アフリカ</b>	
<b>ケイマン諸島</b>		NASPERS 'N'	2.48
BAIDU 'A' ADR -SPONS.-	2.45		2.48
CTRIP.COM INTERNATIONAL ADR -SPONS.-	0.98	<b>韓国</b>	
NETEASE ADR -SPONS.-	3.87	NAVER	2.39
SINA	1.20	SAMSUNG ELECTRONICS	3.50
TENCENT HOLDINGS	3.28		5.89
	11.78	<b>イギリス</b>	
<b>中国</b>		BT GROUP	1.16
ALIBABA GROUP HOLDING ADR -SPONS.-	3.18	VODAFONE GROUP	1.74
VIPSHOP HOLDINGS ADR -SPONS.-	0.83		2.90
	4.01	<b>アメリカ合衆国</b>	
<b>フランス</b>		ALPHABET 'A'	3.49
CRITEO ADR -SPONS.-	0.89	AMAZON.COM	3.33
ILIAD	0.51	APPLE	3.68
	1.40	AT&T	2.79
<b>香港</b>		BOOKING HOLDINGS	2.63
CHINA MOBILE	1.86	COMCAST 'A'	3.53
	1.86	EBAY	2.80
<b>インド</b>		ELECTRONIC ARTS	1.68
BHARTI AIRTEL -DEMAT.-	0.51	EVOLENT HEALTH 'A'	0.63
	0.51	EXPEDIA	2.28
<b>インドネシア</b>		FACEBOOK 'A'	3.29
TELEKOMUNIKASI INDONESIA 'B'	0.62	GROUPON	0.82
	0.62	IAC/INTERACTIVECORP	1.94
<b>アイルランド</b>		IMPERVA	0.69
PADDY POWER BETFAIR	0.41	INTUIT	3.24
	0.41	MEDIDATA SOLUTIONS	1.08
<b>日本</b>		MERCADOLIBRE	1.31
NINTENDO	2.19	MICROSOFT	3.64
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	0.91	NETFLIX	1.09
NTT DOCOMO	0.60	PAYPAL HOLDINGS	3.48
RAKUTEN	1.51	SALESFORCE.COM	3.77
SOFTBANK GROUP	0.37	TRIPADVISOR	0.52
YAHOO JAPAN	0.52	TWITTER	1.86
	6.10	ULTIMATE SOFTWARE GROUP	0.93
<b>オランダ</b>		VERIZON COMMUNICATIONS	2.02
WOLTERS KLUWER	1.09	YELP	0.45
	1.09	ZENDESK	0.74
		ZYNGA A	0.79
			58.50



銘柄	純資産に対する 比率(%)
合計Ⅰ.	97.55
Ⅱ. その他の譲渡性のある有価証券	
株式	
アメリカ合衆国	
IBIQUITY DIGITAL PFD 'A' -REST-	0.00
	0.00
株式合計	0.00
債券	
カナダ	
10.00% CV HIGHPOINT TEL. II 00/04 S2 -DEF-	0.00
	0.00
債券合計	0.00
合計Ⅱ.	0.00
投資有価証券合計	97.55
現金預金	2.91
その他の純負債	-0.46
純資産合計	100.00

## ■運用計算書および純資産変動計算書

(2018年9月30日に終了した期間)

(単位：米ドル)

期首現在純資産額	1,848,628,158.16
収益	
配当金、純額	26,098,507.88
有価証券貸付に係る利息	114,653.49
預金利息	1,420,686.82
	27,633,848.19
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	42,467,770.89
保管報酬、銀行手数料および利息	1,030,859.02
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	954,059.94
サービス報酬	8,693,816.93
年次税	1,545,304.81
取引費用	3,619,911.16
	58,311,722.75
投資純利益／損失	-30,677,874.56
－投資有価証券売却	338,816,989.10
－プール(プーリング効果)	-14,588,263.48
－為替取引	5,421,731.03
－為替予約取引	-29,509,691.29
実現純利益／損失	269,462,890.80
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
－投資有価証券	37,770,848.85
－為替予約取引	-11,125,631.93
運用による純資産の増加／減少	296,108,107.72
投資証券発行手取額	2,651,696,640.07
投資証券買戻費用	-1,134,415,660.36
再評価差額	-1,329,721.31
期末現在純資産額	3,660,687,524.28

# ピクテ-ショートターム・マネー・マーケットJPY

形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人
主な投資方針	円建てでの元本の安定性と短期金融市場金利の確保を目的とし、短期金融商品等に投資

## ■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2018年9月30日現在)

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	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>			
0.383% WESTPAC BANKING 14/19 '10' -SR-	3.26	<b>スウェーデン</b>	
0.407% COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 14/19 '8' -SR-	2.72	3.00% SBAB BANK 13/18 '633' -SR-	1.74
0.439% BNP PARIBAS AUSTRALIA 14/19 S6 -SR-	0.54		1.74
2.31% TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 15/18 -SR-	1.23	<b>スイス</b>	
4.16% TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 13/18 '153' -SR-S	0.92	0.285% CREDIT SUISSE 15/18 '9' -SR-	2.17
	8.67		2.17
<b>カナダ</b>			
1.42% DAIMLER CANADA FINANCE 15/18 -SR-	2.16	<b>イギリス</b>	
2.77% RBC 13/18 -SR-	1.20	2.00% SANTANDER UK 14/19 -SR-S	1.44
2.78% WELLS FARGO CANADA 13/18 -SR-	1.95		1.44
2.795% FC DES JARDINS 13/18 -SR-	1.41	<b>アメリカ合衆国</b>	
2.8% TOYOTA CREDIT CANADA 13/18 -SR-	1.07	4.50% METROPOLITAN LIFE GLOBAL 14/19 -SR-	0.44
2.89% ROYAL BANK OF CANADA 13/18 -SR-	2.25		0.44
	10.04	<b>合計 I.</b>	<b>40.59</b>
<b>フィンランド</b>			
0.434% OP CORPORATE BANK 14/19 '4' -SR-	2.17	<b>II. その他の譲渡性のある有価証券</b>	
	2.17	<b>債券</b>	
<b>フランス</b>			
FRN BPCE 13/18 '3' -SR-	1.63	<b>オーストラリア</b>	
FRN CREDIT AGRICOLE 15/19 -SR-	2.71	2.48% CD BANK OF COMMONWEALTH (AUSTRALIA) 18/18 -SR-	2.33
0.55% BPCE 14/19 '7' -SR-	0.54		2.33
0.755% BFCM 13/18 S9 -SR-	2.17	<b>フランス</b>	
0.793% BPCE 13/18 '5' -SR-	0.54	FRN BFCM 13/18 '4' -SR-	0.54
	7.59		0.54
<b>オランダ</b>			
0.557% RABOBANK 13/18 -SR- '23'	1.09	<b>スイス</b>	
3.25% BMW FINANCE 12/19	1.09	0.00% CITY OF LAUSANNE 18/18 -SR-	1.26
	2.18		1.26
<b>ノルウェー</b>			
FRN DNB BANK 14/19 '1' -SR-	2.71	<b>合計 II.</b>	<b>4.13</b>
	2.71	<b>III. 短期金融商品</b>	
<b>韓国</b>			
2.00% INDUSTRIAL BANK OF KOREA 13/18 -SR- S	1.44	<b>ベルギー</b>	
	1.44	C. PAP. ANHEUSER-BUSCH INBEV 28/09/18	2.22
			2.22
		<b>フランス</b>	
		C. PAP. BANK OF CHINA (FR) 26/10/18	1.84
			1.84
		<b>香港</b>	
		CD BANK OF EAST ASIA 12/10/18 -SR-	2.15
		CD CHINA CONSTRUCTION BANK (HK) 18/12/18	0.72
			2.87
		<b>日本</b>	
		TBI JAPAN 10/12/19 '782' -SR-	8.14

銘柄	純資産に対する 比率(%)
TBI JAPAN 17/12/18 '783' -SR-	2.71
	10.85
<b>ルクセンブルグ</b>	
C. PAP. AGRICULTURAL BANK OF CHINA (LU) 23/09/19	1.07
C. PAP. ICBC (LU) 28/09/18	0.72
CD ICBC (LU) 24/01/19	1.79
	3.58
<b>シンガポール</b>	
CD SUMITOMO MITSUI BANKING (SG) 09/10/18	2.36
	2.36
<b>韓国</b>	
CD KEB HANA BANK 10/10/18	2.45
	2.45
<b>スウェーデン</b>	
C. PAP. ASSA ABLOY FINANCIAL SERVICES 12/12/18	1.74
	1.74
<b>イギリス</b>	
C. PAP. AVIVA 15/11/18	2.15
C. PAP. CARNIVAL 19/10/18	0.72
	2.87
<b>アメリカ合衆国</b>	
C. PAP. HONEYWELL INTERNATIONAL 19/11/18	2.15
	2.15
<b>合計Ⅲ.</b>	<b>32.93</b>
<b>投資有価証券合計</b>	<b>77.65</b>
現金預金	13.63
預金	9.49
その他の純負債	-0.77
<b>純資産合計</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書

(2018年9月30日に終了した期間)

(単位：円)

<b>期首現在純資産額</b>	<b>16,282,368,862.00</b>
<b>収益</b>	
債券利息、純額	84,367,721.00
預金利息	27,484.00
	84,395,205.00
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	10,098,252.00
保管報酬、銀行手数料および利息	5,851,573.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	5,038,562.00
サービス報酬	5,014,571.00
年次税	1,715,096.00
取引費用	338,935.00
	28,056,989.00
<b>投資純利益／損失</b>	<b>56,338,216.00</b>
－投資有価証券売却	313,801,486.00
－為替取引	-58,963,169.01
－為替予約取引	-264,465,698.00
－先渡取引	-258,749.99
<b>実現純利益／損失</b>	<b>46,452,085.00</b>
<b>以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：</b>	
－投資有価証券	-224,863,438.00
－為替予約取引	148,047,119.00
<b>運用による純資産の増加／減少</b>	<b>-30,364,234.00</b>
投資証券発行手取額	23,412,289,123.00
投資証券買戻費用	-21,222,494,481.00
分配金支払	-848.00
<b>期末現在純資産額</b>	<b>18,441,798,422.00</b>