

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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



PICTET

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

### 運用報告書(全体版)

第42期(決算日2018年12月10日) 第45期(決算日2019年3月11日)  
第43期(決算日2019年1月10日) 第46期(決算日2019年4月10日)  
第44期(決算日2019年2月12日) 第47期(決算日2019年5月10日)

#### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。  
さて、「ピクテ新興国高配当株式低ボラティリティ戦略ファンド(毎月決算型)」は、2019年5月10日に第47期の決算を行いましたので、第42期から第47期までの運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

### ピクテ投信投資顧問株式会社

東京都千代田区丸の内2-2-1

お問い合わせ窓口

投資信託営業部

電話番号 03-3212-1805

受付時間：委託者の営業日の午前9時から午後5時まで

ホームページ：www.pictet.co.jp

## ■最近5作成期の運用実績

	決算期	基準価額			参考指数		投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
		(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率		
第4 作成期		円	円	%		%	%	百万円
	18期(2016年12月12日)	7,218	50	8.2	8,115	9.0	98.7	898
	19期(2017年1月10日)	7,229	50	0.8	8,155	0.5	98.5	889
	20期(2017年2月10日)	7,105	50	△1.0	8,428	3.3	98.8	860
	21期(2017年3月10日)	7,177	50	1.7	8,514	1.0	98.3	848
	22期(2017年4月10日)	7,068	50	△0.8	8,578	0.8	98.2	839
第5 作成期	23期(2017年5月10日)	7,318	50	4.2	9,030	5.3	98.9	864
	24期(2017年6月12日)	7,221	50	△0.6	8,985	△0.5	99.1	834
	25期(2017年7月10日)	7,197	50	0.4	9,163	2.0	99.2	785
	26期(2017年8月10日)	7,195	50	0.7	9,430	2.9	98.7	790
	27期(2017年9月11日)	7,095	50	△0.7	9,473	0.5	99.2	726
	28期(2017年10月10日)	7,305	50	3.7	9,934	4.9	97.8	757
第6 作成期	29期(2017年11月10日)	7,367	50	1.5	10,292	3.6	99.1	765
	30期(2017年12月11日)	7,214	50	△1.4	10,107	△1.8	99.5	760
	31期(2018年1月10日)	7,450	50	4.0	10,849	7.3	99.1	770
	32期(2018年2月13日)	6,907	50	△6.6	10,040	△7.5	99.5	687
	33期(2018年3月12日)	6,862	50	0.1	10,337	3.0	99.5	680
	34期(2018年4月10日)	6,722	50	△1.3	9,940	△3.8	99.1	648
第7 作成期	35期(2018年5月10日)	6,518	50	△2.3	10,069	1.3	99.5	629
	36期(2018年6月11日)	6,505	50	0.6	9,945	△1.2	99.5	621
	37期(2018年7月10日)	6,209	50	△3.8	9,565	△3.8	99.5	508
	38期(2018年8月10日)	6,342	50	2.9	9,579	0.1	99.5	520
	39期(2018年9月10日)	6,082	50	△3.3	9,085	△5.2	99.5	487
	40期(2018年10月10日)	5,992	50	△0.7	8,997	△1.0	99.5	474
第8 作成期	41期(2018年11月12日)	5,914	50	△0.5	8,905	△1.0	99.5	469
	42期(2018年12月10日)	5,961	50	1.6	8,840	△0.7	99.5	474
	43期(2019年1月10日)	5,785	50	△2.1	8,613	△2.6	99.5	457
	44期(2019年2月12日)	5,943	50	3.6	9,164	6.4	99.5	472
	45期(2019年3月11日)	5,874	50	△0.3	9,150	△0.1	99.5	540
	46期(2019年4月10日)	5,987	50	2.8	9,734	6.4	99.5	552
	47期(2019年5月10日)	5,748	50	△3.2	9,045	△7.1	98.6	527

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

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

## ■当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		参考指数		投資信託証券 組入比率
		円	騰落率		騰落率	
第42期	(期首)2018年11月12日	5,914	—	8,905	—	99.5
	11月末	6,056	2.4	9,067	1.8	99.6
	(期末)2018年12月10日	6,011	1.6	8,840	△0.7	99.5
第43期	(期首)2018年12月10日	5,961	—	8,840	—	99.5
	12月末	5,831	△2.2	8,463	△4.3	99.4
	(期末)2019年1月10日	5,835	△2.1	8,613	△2.6	99.5
第44期	(期首)2019年1月10日	5,785	—	8,613	—	99.5
	1月末	5,943	2.7	9,043	5.0	99.5
	(期末)2019年2月12日	5,993	3.6	9,164	6.4	99.5
第45期	(期首)2019年2月12日	5,943	—	9,164	—	99.5
	2月末	6,040	1.6	9,420	2.8	99.5
	(期末)2019年3月11日	5,924	△0.3	9,150	△0.1	99.5
第46期	(期首)2019年3月11日	5,874	—	9,150	—	99.5
	3月末	5,915	0.7	9,287	1.5	99.4
	(期末)2019年4月10日	6,037	2.8	9,734	6.4	99.5
第47期	(期首)2019年4月10日	5,987	—	9,734	—	99.5
	4月末	5,961	△0.4	9,642	△1.0	98.5
	(期末)2019年5月10日	5,798	△3.2	9,045	△7.1	98.6

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

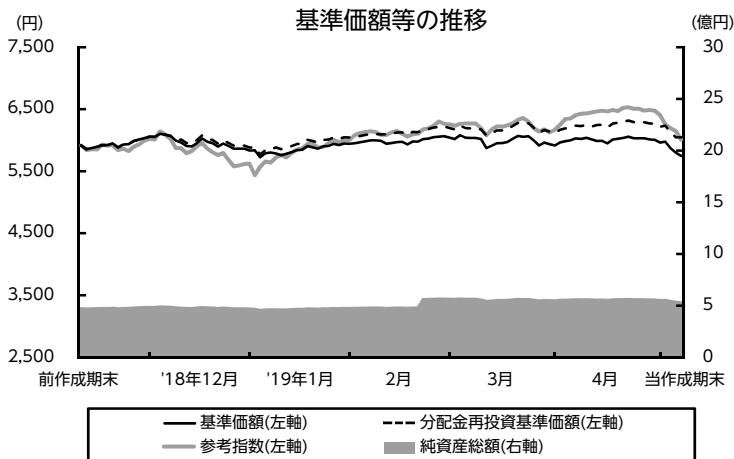
(注2) 参考指数は、MSCIエマージング・マーケット指数を委託者が円換算し、設定日（2015年5月29日）を10,000として指数化したものです。

# ■当作成期中の運用状況と今後の運用方針 (2018年11月13日から2019年5月10日まで)

## 1. 基準価額等の推移

当作成期の分配金再投資基準価額\*は、2.3%の上昇となりました。

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



## ○基準価額の高値・安値

決算期	期首	期中高値	期中安値	期末
第42期	18/11/12	18/12/4	18/11/13	18/12/10
	5,914円	6,102円	5,856円	6,011円
第43期	18/12/10	18/12/14	19/1/7	19/1/10
	5,961円	6,027円	5,723円	5,835円
第44期	19/1/10	19/2/7	19/1/11	19/2/12
	5,785円	5,998円	5,758円	5,993円
第45期	19/2/12	19/3/4	19/3/11	19/3/11
	5,943円	6,079円	5,924円	5,924円
第46期	19/3/11	19/3/19	19/3/12	19/4/10
	5,874円	6,070円	5,909円	6,037円
第47期	19/4/10	19/4/18	19/5/9	19/5/10
	5,987円	6,057円	5,798円	5,798円

(注) 各期末の基準価額は分配金込みです。

\*参考指数は前作成期末の基準価額に合わせて指数化しています。

## ◇主な変動要因

- 上昇▲ ・実質的に組入れている株式の価格が上昇したこと
- 下落▼ ・円に対して韓国ウォンや香港ドルなどが下落したこと

## 2. 投資環境

- ・新興国株式市場は上昇しました。前作成期末から2018年12月にかけては、米中貿易戦争に対する懸念が重しとなり下落しました。加えて、米中をはじめとした世界的な景気減速懸念や原油価格の下落なども投資家心理を冷やす要因となりました。2019年1月から4月にかけては、中国の景気刺激策に対する期待や米中通商協議の進展期待が高まったこと、米連邦準備制度理事会（FRB）のパウエル議長が当面政策金利を据え置くと発表したことなどを好感して上昇に転じました。その後、作成期末にかけては、米トランプ大統領が中国に対して追加関税の制裁措置を発表し、米中貿易戦争に対する懸念が再燃したことなどから大幅に上昇幅を削ったものの、作成期を通じてみれば新興国株式市場は上昇しました。
- ・為替市場では、韓国ウォンなどが円に対して下落しました。韓国では2019年1－3月期GDPの前年比成長率が予想外にマイナスとなるなど、足元で発表された経済指標が軟調だったことなどが嫌気され、韓国ウォンは対円で下落しました。また、米中貿易戦争の激化が懸念される中、輸出依存度の高い韓国経済の先行きに対して不透明感が広がったことも韓国ウォンの重しとなり、作成期を通じてみても韓国ウォン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、主に新興国の高配当利回りの株式に投資し、分配金原資の獲得と信託財産の成長を図ることを目的に運用を行ってまいりました。

投資先ファンド	組入比率		当作成期騰落率
	前作成期末	当作成期末	
PGSF－新興国株式ボラティリティ低減ファンド	98.0%	97.0%	3.1%
ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	1.5%	1.6%	-0.1%

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

#### 投資先ファンドの組入状況

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

主に新興国の高配当利回りの株式に分散投資するとともに、相対的にボラティリティの低いポートフォリオを構築してまいりました。当作成期末現在の株式の組入比率は、97.4%（前作成期末比+0.2%）となっております。

#### ◇組入上位10カ国・地域

##### 【前作成期末】

国・地域名	組入比率
中国	17.7%
マレーシア	14.6%
台湾	11.1%
韓国	10.1%
ポーランド	7.8%
タイ	7.5%
インドネシア	7.5%
メキシコ	4.8%
アラブ首長国連邦	4.2%
インド	4.1%



##### 【当作成期末】

国・地域名	組入比率
中国	18.1%
マレーシア	13.1%
台湾	12.0%
韓国	10.8%
インドネシア	7.5%
タイ	7.4%
ポーランド	7.0%
メキシコ	5.1%
インド	4.6%
アラブ首長国連邦	3.9%

国・地域別では、台湾や韓国などの比率が上昇しました。一方、マレーシアやポーランドなどの比率が低下しました。当作成期末現在の組入は15カ国・地域となっております。

(注) 組入比率は当該投資先ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

## ◇業種別組入比率

### 【前作成期末】

業種名	組入比率
金融	22.5%
生活必需品	18.6%
コミュニケーション・サービス	17.0%
一般消費財・サービス	9.5%
資本財・サービス	7.7%
エネルギー	7.0%
素材	5.1%
公益事業	4.0%
情報技術	3.3%
不動産	2.1%
ヘルスケア	0.3%

### 【当作成期末】

業種名	組入比率
金融	21.1%
生活必需品	17.9%
コミュニケーション・サービス	16.1%
一般消費財・サービス	11.9%
資本財・サービス	7.5%
エネルギー	7.0%
素材	5.3%
情報技術	3.9%
公益事業	3.9%
不動産	2.4%
ヘルスケア	0.3%

業種別では、一般消費財・サービスや情報技術などの比率が上昇しました。一方、金融やコミュニケーション・サービスなどの比率が低下しました。

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

## ◇組入上位10銘柄

### 【前作成期末】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
パブリック・バンク	マレーシア	銀行	3.3%
ウォルマート・デ・メヒコ	メキシコ	食品・生活必需品小売り	3.0%
チャイナ・モバイル	中国	無線通信サービス	2.7%
KT&G	韓国	タバコ	2.6%
ポシュラクネ・ザクラド・ウベスピクゼン	ポーランド	保険	2.6%
シティック	中国	congromaritt	2.5%
テレコムニカシ・インドネシア	インドネシア	各種電気通信サービス	2.5%
台湾モバイル	台湾	無線通信サービス	2.4%
アドバンスド・インフォ・サービス	タイ	無線通信サービス	2.4%
PKNオーレン	ポーランド	石油・ガス・消耗燃料	2.4%

### 【当作成期末】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
起亜自動車	韓国	自動車	3.4%
ウォルマート・デ・メヒコ	メキシコ	食品・生活必需品小売り	3.3%
パブリック・バンク	マレーシア	銀行	2.9%
アンタ・スポーツ・プロダクツ	中国	繊維・アパレル・贅沢品	2.7%
アドバンスド・インフォ・サービス	タイ	無線通信サービス	2.5%
チャイナ・モバイル	中国	無線通信サービス	2.5%
KT&G	韓国	タバコ	2.4%
テレコムニカシ・インドネシア	インドネシア	各種電気通信サービス	2.4%
台湾モバイル	台湾	無線通信サービス	2.3%
ポシュラクネ・ザクラド・ウベスピクゼン	ポーランド	保険	2.3%

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

当作成期末の組入上位銘柄は、

- － 起亜自動車 : 乗用車、小型バス、トラック、商用車を製造し、国内外で販売する。
- － ウォルマート・デ・メヒコ : 小売会社。食品、衣料、その他の商品をさまざまな形態の店舗で販売する。
- － パブリック・バンク : マレーシアの大手商業銀行の一角。香港、カンボジア、ベトナムなどにも支店を有する。
- － アンタ・スポーツ・プロダクツ : プロのアスリートや一般消費者向けのシューズやスポーツ用品を中心とするアパレル製品のデザインから開発、製造、販売までを手がける。
- － アドバンスド・インフォ・サービス : 移動体通信会社。タイ電話公社より、携帯電話サービスの認可を受けている。アナログ携帯電話サービスやGSMネットワークを通じたデジタル携帯電話サービスを提供。

などとなりました。

### <ピクテショートターム・マネー・マーケットJPY>

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

## 4. 収益分配金

当作成期中の収益分配は、基準価額の水準等を勘案して決定しました。各決算期の分配金の計算過程につきましては、12ページをご覧ください。

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

### ◇分配金および分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第42期	第43期	第44期	第45期	第46期	第47期
	自 2018年11月13日 至 2018年12月10日	自 2018年12月11日 至 2019年1月10日	自 2019年1月11日 至 2019年2月12日	自 2019年2月13日 至 2019年3月11日	自 2019年3月12日 至 2019年4月10日	自 2019年4月11日 至 2019年5月10日
当期分配金	50	50	50	50	50	50
(対基準価額比率)	0.832	0.857	0.834	0.844	0.828	0.862
当期の収益	50	50	50	50	50	49
当期の収益以外	－	－	－	－	－	0
翌期繰越分配対象額	1,042	1,042	1,047	1,048	1,053	1,052

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

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

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

## 5. 今後の運用方針

### (1) 投資環境

長期的には、新興国経済は若い労働人口が豊富であることなどを背景に中間所得層の持続的な拡大や構造変化に後押しされ、先進国を凌ぐ成長力を有しているとの見方には変更ありません。一方、短期的な見通しとしては引き続き米トランプ大統領の政策動向や先進国の金融政策動向、地政学的な情勢には注視する必要があると考えます。

### (2) 投資方針

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

※投資先ファンドの主な投資方針につきましては、13ページをご覧ください。



## ■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当作成期(第42期～第47期) (2018年11月13日～2019年5月10日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	5,957円	—	作成期中の平均基準価額（月末値の平均値）です。
(a) 信託報酬 (投信会社)	40円 (16)	0.675% (0.265)	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価 ・購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価 ・ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(24)	(0.397)	
(受託会社)	(1)	(0.013)	
(b) その他費用	2	0.026	(b) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
(監査費用)	(2)	(0.026)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	42	0.701	

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

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

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

(注4) 各金額の円未満は四捨五入しています。

## ■ 当作成期中の売買および取引の状況（2018年11月13日から2019年5月10日まで）

### 投資信託受益証券、投資証券

		決算期	第42期～第47期			
			買付		売付	
			口数	金額	口数	金額
外国 邦貨 建	PGSF－新興国株式ボラティリティ低減ファンド	□	千円	□	千円	
		17,036	87,890	4,069	20,570	
	ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	16	1,660	4	479	

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。

■**利害関係人との取引状況等** (2018年11月13日から2019年5月10日まで)

該当事項はありません。

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

■**自社設定投資信託受益証券等の状況等** (2018年11月13日から2019年5月10日まで)

該当事項はありません。

■**特定資産の価格等の調査** (2018年11月13日から2019年5月10日まで)

該当事項はありません。

■**組入資産の明細** (2019年5月10日現在)

邦貨建ファンドの明細

ファンド名	第7作成期末 (第41期末)	第8作成期末 (第47期末)		
	口数	口数	評価額	比率
	□	□	千円	%
PGSF－新興国株式ボラティリティ低減ファンド	90,766	103,733	511,301	97.0
ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	70	82	8,292	1.6
合計	90,837	103,815	519,593	98.6

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 口数・評価額の単位未満は切り捨てています。

■**投資信託財産の構成** (2019年5月10日現在)

項目	第8作成期末(第47期末)	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	511,301	95.5
投資証券	8,292	1.5
コール・ローン等、その他	15,649	3.0
投資信託財産総額	535,242	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年12月10日)、 (2019年1月10日)、 (2019年2月12日)、 (2019年3月11日)、 (2019年4月10日)、 (2019年5月10日)現在

項目	第42期末	第43期末	第44期末	第45期末	第46期末	第47期末
<b>(A)資産</b>	<b>479,739,857円</b>	<b>466,035,946円</b>	<b>477,074,898円</b>	<b>550,939,407円</b>	<b>558,064,705円</b>	<b>535,242,646円</b>
産						
コール・ローン等	7,164,643	10,375,458	7,333,849	8,160,317	8,562,108	13,779,174
投資信託受益証券(評価額)	465,388,363	448,726,760	462,656,717	529,265,811	541,220,214	511,301,267
投資証券(評価額)	7,186,851	6,933,728	7,084,332	8,223,280	8,282,383	8,292,205
未収入金	-	-	-	5,289,999	-	1,870,000
<b>(B)負債</b>	<b>4,825,470</b>	<b>8,245,391</b>	<b>5,057,479</b>	<b>10,680,479</b>	<b>5,874,484</b>	<b>8,141,731</b>
債						
未払金	310,000	2,290,000	480,000	-	560,000	-
未払収益分配金	3,983,818	3,956,809	3,971,052	4,598,867	4,611,884	4,585,119
未払解約金	9,395	1,427,590	1,012	5,518,888	55,102	2,909,784
未払信託報酬	502,236	549,251	582,471	541,190	622,944	622,333
未払利息	21	29	21	23	24	40
その他未払費用	20,000	21,712	22,923	21,511	24,530	24,455
<b>(C)純資産総額(A-B)</b>	<b>474,914,387</b>	<b>457,790,555</b>	<b>472,017,419</b>	<b>540,258,928</b>	<b>552,190,221</b>	<b>527,100,915</b>
元本	796,763,748	791,361,993	794,210,429	919,773,459	922,376,803	917,023,974
次期繰越損益金	△321,849,361	△333,571,438	△322,193,010	△379,514,531	△370,186,582	△389,923,059
<b>(D)受益権総口数</b>	<b>796,763,748口</b>	<b>791,361,993口</b>	<b>794,210,429口</b>	<b>919,773,459口</b>	<b>922,376,803口</b>	<b>917,023,974口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	<b>5,961円</b>	<b>5,785円</b>	<b>5,943円</b>	<b>5,874円</b>	<b>5,987円</b>	<b>5,748円</b>

<注記事項(当運用報告書作成時点では、監査未了です。)>

(貸借対照表関係)

(注1) 当ファンドの第42期首元本額は794,021,134円、第42～47期中追加設定元本額は158,043,743円、第42～47期中一部解約元本額は35,040,903円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第42期末0.5961円、第43期末0.5785円、第44期末0.5943円、第45期末0.5874円、第46期末0.5987円、第47期末0.5748円です。

(注3) 元本の欠損

当作成期末において貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は389,923,059円です。

## ■損益の状況

第42期(自2018年11月13日 至2018年12月10日)

第45期(自2019年2月13日 至2019年3月11日)

第43期(自2018年12月11日 至2019年1月10日)

第46期(自2019年3月12日 至2019年4月10日)

第44期(自2019年1月11日 至2019年2月12日)

第47期(自2019年4月11日 至2019年5月10日)

項目	第42期	第43期	第44期	第45期	第46期	第47期
(A)配当等収益	4,551,398円	4,528,899円	4,536,144円	5,248,561円	5,257,581円	5,194,211円
受取配当金	4,551,469	4,529,057	4,536,469	5,249,702	5,257,817	5,194,509
支払利息	△ 71	△ 158	△ 325	△ 1,141	△ 236	△ 298
(B)有価証券売買損益	3,647,814	△ 13,897,113	12,603,154	△ 6,906,765	10,370,444	△ 21,842,820
売買益	3,651,848	133,829	12,603,617	14,099	10,404,400	44,532
売買損	△ 4,034	△ 14,030,942	△ 463	△ 6,920,864	△ 33,956	△ 21,887,352
(C)信託報酬等	△ 522,089	△ 570,945	△ 605,331	△ 562,701	△ 647,474	△ 646,758
(D)当期損益金(A+B+C)	7,677,123	△ 9,939,159	16,533,967	△ 2,220,905	14,980,551	△ 17,295,367
(E)前期繰越損益金	△ 268,328,528	△ 261,188,006	△ 274,732,099	△ 259,310,528	△ 264,997,336	△ 252,255,085
(F)追加信託差損益金	△ 57,214,138	△ 58,487,464	△ 60,023,826	△ 113,384,231	△ 115,557,913	△ 115,787,488
(配当等相当額)	( 10,401,508)	( 10,785,155)	( 11,173,800)	( 25,112,593)	( 25,689,574)	( 25,792,998)
(売買損益相当額)	(△ 67,615,646)	(△ 69,272,619)	(△ 71,197,626)	(△ 138,496,824)	(△ 141,247,487)	(△ 141,580,486)
(G)計(D+E+F)	△ 317,865,543	△ 329,614,629	△ 318,221,958	△ 374,915,664	△ 365,574,698	△ 385,337,940
(H)収益分配金	△ 3,983,818	△ 3,956,809	△ 3,971,052	△ 4,598,867	△ 4,611,884	△ 4,585,119
次期繰越損益金(G+H)	△ 321,849,361	△ 333,571,438	△ 322,193,010	△ 379,514,531	△ 370,186,582	△ 389,923,059
追加信託差損益金	△ 57,214,138	△ 58,487,464	△ 60,023,826	△ 113,384,231	△ 115,557,913	△ 115,787,488
(配当等相当額)	( 10,401,508)	( 10,785,155)	( 11,173,800)	( 25,112,593)	( 25,689,574)	( 25,792,998)
(売買損益相当額)	(△ 67,615,646)	(△ 69,272,619)	(△ 71,197,626)	(△ 138,496,824)	(△ 141,247,487)	(△ 141,580,486)
分配準備積立金	72,650,213	71,704,994	72,018,133	71,319,851	71,444,116	70,740,466
繰越損益金	△ 337,285,436	△ 346,788,968	△ 334,187,317	△ 337,450,151	△ 326,072,785	△ 344,876,037

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

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

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

(注4) 第42期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,261,586円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(10,401,508円)および分配準備積立金(72,372,445円)より分配対象収益は87,035,539円(10,000口当たり1,092円)であり、うち3,983,818円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。

(注5) 第43期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,957,954円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(10,785,155円)および分配準備積立金(71,703,849円)より分配対象収益は86,446,958円(10,000口当たり1,092円)であり、うち3,956,809円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。

(注6) 第44期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,375,913円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(11,173,800円)および分配準備積立金(71,613,272円)より分配対象収益は87,162,985円(10,000口当たり1,097円)であり、うち3,971,052円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。

(注7) 第45期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,685,860円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(25,112,593円)および分配準備積立金(71,232,858円)より分配対象収益は101,031,311円(10,000口当たり1,098円)であり、うち4,598,867円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。

(注8) 第46期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,039,771円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(25,689,574円)および分配準備積立金(71,016,229円)より分配対象収益は101,745,574円(10,000口当たり1,103円)であり、うち4,611,884円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。

(注9) 第47期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,547,453円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(25,792,998円)および分配準備積立金(70,778,132円)より分配対象収益は101,118,583円(10,000口当たり1,102円)であり、うち4,585,119円(10,000口当たり50円)を分配金額としています。

## ＜分配金のお知らせ＞

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

	第42期	第43期	第44期	第45期	第46期	第47期
1万口当たり分配金	50円	50円	50円	50円	50円	50円
費用控除後の配当等収益	4,261,586円	3,957,954円	4,375,913円	4,685,860円	5,039,771円	4,547,453円
費用控除後、繰越欠損金 補填後の有価証券売買等損益	0円	0円	0円	0円	0円	0円
収益調整金	10,401,508円	10,785,155円	11,173,800円	25,112,593円	25,689,574円	25,792,998円
分配準備積立金	72,372,445円	71,703,849円	71,613,272円	71,232,858円	71,016,229円	70,778,132円
分配対象収益 (1万口当たり)	87,035,539円 (1,092円)	86,446,958円 (1,092円)	87,162,985円 (1,097円)	101,031,311円 (1,098円)	101,745,574円 (1,103円)	101,118,583円 (1,102円)
分配金額 (1万口当たり)	3,983,818円 (50円)	3,956,809円 (50円)	3,971,052円 (50円)	4,598,867円 (50円)	4,611,884円 (50円)	4,585,119円 (50円)

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

## ＜お知らせ＞

受益者の利便性の向上を図るため受益権の取得申込みおよび一部解約の実行の請求に伴う投資先ファンドの売買タイミングの見直しを行った結果、投資信託約款に定める各国の銀行の休業日は引き続き申込不可日とするものの、その2営業日前も申込不可日としていた定めを撤廃するため、2018年12月3日付で所要の約款変更を行いました。

## <組入投資信託証券の内容>

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

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

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国投資信託／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・主に新興国の高配当利回りの株式に分散投資します。</li> <li>・相対的にボラティリティの低いポートフォリオを構築します。</li> </ul>
関係法人	管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ 保管受託銀行：ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エス・エイ 登録・名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイ
主な費用	管理報酬：純資産総額の年率0.25% サービス報酬：純資産総額の年率0.1% 保管受託銀行報酬：純資産総額の年率0.25% ※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。
決 算 日	毎年12月31日

### ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国投資法人／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・円建てでの高水準の元本の安定性と短期金融市場金利の確保を目的とします。</li> <li>・短期金融商品等に投資します。</li> <li>・投資する証券の発行体の信用格付は、A2/P2以上とします。</li> </ul>
関係法人	管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ、ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド 保管受託銀行：ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エス・エイ 名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイ
主な費用	管理報酬、サービス報酬および保管受託銀行報酬の合計：純資産総額の年率0.3%（上限） ※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。
決 算 日	毎年9月30日

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

■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2018年12月31日現在)

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券</b>				
<b>株式</b>				
<b>バミューダ</b>				
SIHUAN PHARMACEUTICAL HOLDINGS	HKD	95,000.00	1,828,473.00	0.25
			1,828,473.00	0.25
<b>ケイマン諸島</b>				
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS	HKD	10,000.00	6,385,256.00	0.86
ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	27,000.00	14,243,545.00	1.93
CHINA STATE CONSTRUCTION INTERANTIONAL	HKD	54,000.00	4,718,767.00	0.64
COUNTRY GARDEN HOLDINGS	HKD	80,000.00	10,710,932.00	1.45
HENGAN INTERNATIONAL GROUP	HKD	17,500.00	14,013,845.00	1.89
LEE & MAN PAPER MANUFACTURING	HKD	39,000.00	3,638,120.00	0.49
			53,710,465.00	7.26
<b>中国</b>				
BEIJING CAPITAL INTERNATIONAL AIRPORT 'H'	HKD	36,000.00	4,202,889.00	0.57
CHINA CONSTRUCTION BANK 'H'	HKD	6,000.00	544,538.00	0.07
ZHEJIANG EXPRESSWAY 'H'	HKD	38,000.00	3,624,914.00	0.49
			8,372,341.00	1.13
<b>チェコ共和国</b>				
KOMERCNI BANKA	CZK	1,308.00	5,428,088.00	0.73
O2 CZECH REPUBLIC	CZK	1,008.00	1,190,237.00	0.16
			6,618,325.00	0.89
<b>ギリシャ</b>				
JUMBO	EUR	2,124.00	3,403,760.00	0.46
			3,403,760.00	0.46
<b>香港</b>				
CHINA MOBILE	HKD	18,500.00	19,583,909.00	2.65
CITIC PACIFIC	HKD	100,000.00	17,252,131.00	2.33
GUANGDONG INVESTMENT	HKD	76,000.00	16,165,303.00	2.19
SUN ART RETAIL GROUP	HKD	66,000.00	7,399,310.00	1.00
			60,400,653.00	8.17
<b>インド</b>				
BHARAT PETROLEUM -DEMAT.-	INR	20,689.00	11,828,483.00	1.60
BHARTI INFRATEL	INR	18,351.00	7,491,031.00	1.01
HINDUSTAN PETROLEUM -DEMAT.-	INR	15,826.00	6,316,882.00	0.85
INDIA OIL -DEMAT.-	INR	32,006.00	6,913,413.00	0.93
			32,549,809.00	4.39
<b>インドネシア</b>				
BANK NEGARA INDONESIA 'B'	IDR	203,000.00	13,668,978.00	1.85
BANK TABUNGAN NEGARA	IDR	109,300.00	2,124,277.00	0.29
GUDANG GARAM PERUSAHAAN ROKOK	IDR	12,300.00	7,870,432.00	1.06

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
HANJAYA MANDALA SAMPOERNA	IDR	215,200.00	6,109,048.00	0.83
PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR	IDR	117,700.00	6,709,499.00	0.91
SURYA CITRA MEDIA	IDR	162,300.00	2,322,295.00	0.31
TELEKOMUNIKASI INDONESIA 'B'	IDR	597,900.00	17,156,044.00	2.32
TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE	IDR	18,800.00	517,866.00	0.07
			56,478,439.00	7.64
<b>マレーシア</b>				
BRITISH AMERICAN TOBACCO MALAYSIA	MYR	4,100.00	3,938,839.00	0.53
DIGI.COM	MYR	68,200.00	8,171,743.00	1.10
HONG LEONG BANK	MYR	12,700.00	6,898,453.00	0.93
IOI PROPERTIES	MYR	56,100.00	2,300,390.00	0.31
MALAYAN BANKING BHD	MYR	70,800.00	17,909,139.00	2.42
MAXIS	MYR	36,400.00	5,185,289.00	0.70
NESTLE (MALAYSIA)	MYR	1,500.00	5,887,170.00	0.80
PETRONAS CHEMICALS GROUP	MYR	63,100.00	15,608,562.00	2.11
PETRONAS DAGANGAN	MYR	7,100.00	5,009,819.00	0.68
PETRONAS GAS	MYR	13,900.00	7,106,142.00	0.96
PUBLIC BANK	MYR	35,700.00	23,536,219.00	3.17
S P SETIA	MYR	28,800.00	1,786,760.00	0.24
WESTPORT HOLDINGS	MYR	10,200.00	983,165.00	0.13
			104,321,690.00	14.08
<b>メキシコ</b>				
COCA-COLA FEMSA 'L'	MXN	10,200.00	6,837,821.00	0.92
KIMBERLY CLARK DE MEXICO 'A'	MXN	34,200.00	5,929,942.00	0.80
WAL-MART DE MEXICO	MXN	77,200.00	21,587,495.00	2.92
			34,355,258.00	4.64
<b>フィリピン</b>				
ABOITIZ POWER	PHP	11,700.00	859,334.00	0.12
GLOBE TELECOM	PHP	555.00	2,206,558.00	0.30
INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL	PHP	4,150.00	868,394.00	0.12
MANILA ELECTRIC	PHP	6,570.00	5,224,175.00	0.71
			9,158,461.00	1.25
<b>ポーランド</b>				
BANK PEKAO	PLN	4,232.00	13,530,911.00	1.83
GRUPA LOTOS	PLN	2,503.00	6,497,705.00	0.88
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	PLN	6,122.00	19,421,132.00	2.63
PZU - POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	PLN	14,909.00	19,198,524.00	2.60
			58,648,272.00	7.94
<b>南アフリカ</b>				
GOLD FIELDS	ZAR	24,836.00	9,376,755.00	1.27
SIBANYE GOLD	ZAR	44,470.00	3,409,625.00	0.46
VODACOM GROUP	ZAR	14,175.00	14,317,552.00	1.94
			27,103,932.00	3.67



銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>韓国</b>				
COWAY	KRW	1,413.00	10,325,375.00	1.40
DONG SUH COMPANIES	KRW	928.00	1,638,123.00	0.22
KANGWON LAND	KRW	3,220.00	10,161,348.00	1.37
KIA MOTORS	KRW	6,006.00	19,960,007.00	2.70
KT & G	KRW	1,913.00	19,148,135.00	2.59
LG	KRW	2,174.00	14,985,877.00	2.03
			76,218,865.00	10.31
<b>台湾</b>				
FENG TAY ENTERPRISE	TWD	9,000.00	5,654,430.00	0.76
FIRST FINANCIAL HOLDING COMPANY	TWD	214,413.00	15,351,482.00	2.08
HUA NAN FINANCIAL HOLDING	TWD	94,492.00	5,919,735.00	0.80
NIEN MADE ENTERPRISE	TWD	4,000.00	3,379,412.00	0.46
NOVATEK MICROELECTRONICS	TWD	16,000.00	8,133,501.00	1.10
PHISON ELECTRONICS	TWD	4,000.00	3,264,856.00	0.44
POWERTECH TECHNOLOGY	TWD	17,000.00	4,022,718.00	0.54
PRESIDENT CHAIN STORE	TWD	13,000.00	14,473,479.00	1.96
STANDARD FOODS	TWD	8,000.00	1,423,363.00	0.19
TAIWAN MOBILE	TWD	44,000.00	16,775,346.00	2.27
			78,398,322.00	10.60
<b>タイ</b>				
ADVANCED INFO SERVICE -FGN-	THB	28,200.00	16,439,344.00	2.22
BTS GROUP HOLDINGS -FGN-	THB	152,200.00	4,912,067.00	0.66
HOME PRODUCT CENTER -FGN-	THB	99,600.00	5,116,220.00	0.69
KASIKORNBANK PUBLIC	THB	18,400.00	11,503,655.00	1.56
KRUNG THAI BANK -FGN-	THB	88,000.00	5,709,922.00	0.77
SIAM CEMENT -FGN-	THB	3,000.00	4,420,323.00	0.60
TMB BANK -FGN-	THB	387,400.00	2,880,239.00	0.39
			50,981,770.00	6.89
<b>トルコ</b>				
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	5,884.00	10,562,503.00	1.43
PETKIM PETROKIMYA HOLDING	TRY	18,235.00	1,918,175.00	0.26
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI	TRY	3,083.00	1,082,518.00	0.15
			13,563,196.00	1.84
<b>アラブ首長国連邦</b>				
DAMAC PROPERTIES DUBAI	AED	33,945.00	1,535,482.00	0.21
DP WORLD	USD	2,077.00	3,908,079.00	0.53
EMIRATES TELECOMMUNICATIONS GROUP	AED	14,551.00	7,401,548.00	1.00
FIRST ABU DHABI BANK	AED	35,703.00	15,080,504.00	2.04
			27,925,613.00	3.78
<b>株式合計</b>			<b>704,037,644.00</b>	<b>95.19</b>

銘柄	通貨	数量	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>ワラント</b>				
<b>タイ</b>				
BTS GROUP HOLDINGS (PUBLIC & FOREIGN) WTS 29/11/19	THB	19,300.00	27,722.00	0.00
			27,722.00	0.00
<b>ワラント合計</b>			<b>27,722.00</b>	<b>0.00</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>704,065,366.00</b>	<b>95.19</b>
現金預金			34,438,534.00	4.66
その他の純資産			1,106,490.00	0.15
<b>純資産合計</b>			<b>739,610,390.00</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)

<b>期首現在純資産額</b>	<b>1,091,640,118.00</b>
<b>収益</b>	
配当金、純額	34,510,121.00
預金利息	249.00
	<b>34,510,370.00</b>
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	2,224,777.00
保管報酬、銀行手数料および利息	3,790,630.00
管理事務費用、サービス報酬、監査費用およびその他の費用	3,044,743.00
年次税	83,905.00
取引費用	2,072,398.00
	<b>11,216,453.00</b>
<b>投資純利益／(損失)</b>	<b>23,293,917.00</b>
実現純利益／(損失)	
－投資有価証券売却	56,456,504.00
－外国為替	(2,011,806.00)
－為替予約取引	(90,733.00)
<b>実現純利益／(損失)</b>	<b>77,647,882.00</b>
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
－投資有価証券	(203,777,921.00)
<b>運用による純資産の減少</b>	<b>(126,130,039.00)</b>
受益証券発行手取額	115,850,000.00
受益証券買戻費用	(253,733,070.00)
支払分配金	(88,016,619.00)
<b>期末現在純資産額</b>	<b>739,610,390.00</b>

# ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY

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

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>I. 公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券</b>				
<b>債券</b>				
<b>オーストラリア</b>				
0.383% WESTPAC BANKING 14/19 '10' -SR-	JPY	600,000,000.00	600,729,000.00	3.26
0.407% COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 14/19 '8' -SR-	JPY	500,000,000.00	500,815,000.00	2.72
0.439% BNP PARIBAS AUSTRALIA 14/19 S6 -SR-	JPY	100,000,000.00	100,289,000.00	0.54
2.31% TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 15/18 -SR-	AUD	2,771,000.00	226,366,557.00	1.23
4.16% TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 13/18 '153' -SR-S	AUD	2,071,000.00	169,682,169.00	0.92
			1,597,881,726.00	8.67
<b>カナダ</b>				
1.42% DAIMLER CANADA FINANCE 15/18 -SR-	CAD	4,605,000.00	399,155,022.00	2.16
2.77% RBC 13/18 -SR-	CAD	2,544,000.00	220,897,392.00	1.20
2.78% WELLS FARGO CANADA 13/18 -SR-	CAD	4,150,000.00	360,070,573.00	1.95
2.795% FC DES JARDINS 13/18 -SR-	CAD	3,000,000.00	260,304,982.00	1.41
2.8% TOYOTA CREDIT CANADA 13/18 -SR-	CAD	2,280,000.00	197,851,549.00	1.07
2.89% ROYAL BANK OF CANADA 13/18 -SR-	CAD	4,776,000.00	414,095,049.00	2.25
			1,852,374,567.00	10.04
<b>フィンランド</b>				
0.434% OP CORPORATE BANK 14/19 '4' -SR-	JPY	400,000,000.00	400,956,000.00	2.17
			400,956,000.00	2.17
<b>フランス</b>				
FRN BPCE 13/18 '3' -SR-	JPY	300,000,000.00	300,165,000.00	1.63
FRN CREDIT AGRICOLE 15/19 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,397,500.00	2.71
0.55% BPCE 14/19 '7' -SR-	JPY	100,000,000.00	100,343,000.00	0.54
0.755% BFCM 13/18 S9 -SR-	JPY	400,000,000.00	400,140,000.00	2.17
0.793% BPCE 13/18 '5' -SR-	JPY	100,000,000.00	100,143,500.00	0.54
			1,400,189,000.00	7.59
<b>オランダ</b>				
0.557% RABOBANK 13/18 -SR- '23'	JPY	200,000,000.00	200,228,000.00	1.09
3.25% BMW FINANCE 12/19	EUR	1,500,000.00	200,384,325.00	1.09
			400,612,325.00	2.18
<b>ノルウェー</b>				
FRN DNB BANK 14/19 '1' -SR-	JPY	500,000,000.00	499,790,000.00	2.71
			499,790,000.00	2.71
<b>韓国</b>				
2.00% INDUSTRIAL BANK OF KOREA 13/18 -SR- S	EUR	2,000,000.00	264,965,369.00	1.44
			264,965,369.00	1.44
<b>スウェーデン</b>				
3.00% SBAB BANK 13/18 '633' -SR-	SEK	25,000,000.00	320,998,472.00	1.74
			320,998,472.00	1.74
<b>スイス</b>				
0.285% CREDIT SUISSE 15/18 '9' -SR-	JPY	400,000,000.00	400,164,000.00	2.17
			400,164,000.00	2.17

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>イギリス</b>				
2.00% SANTANDER UK 14/19 -SR-S	EUR	2,000,000.00	266,163,481.00	1.44
			266,163,481.00	1.44
<b>アメリカ合衆国</b>				
4.50% METROPOLITAN LIFE GLOBAL 14/19 -SR-	AUD	975,000.00	80,529,078.00	0.44
			80,529,078.00	0.44
<b>合計Ⅰ.</b>			<b>7,484,624,018.00</b>	<b>40.59</b>
<b>Ⅱ. その他の譲渡性のある有価証券</b>				
<b>債券</b>				
<b>オーストラリア</b>				
2.48% CD BANK OF COMMONWEALTH (AUSTRALIA) 18/18 -SR-	USD	3,800,000.00	430,313,527.00	2.33
			430,313,527.00	2.33
<b>フランス</b>				
FRN BFCM 13/18 '4' -SR-	JPY	100,000,000.00	100,014,500.00	0.54
			100,014,500.00	0.54
<b>スイス</b>				
0.00% CITY OF LAUSANNE 18/18 -SR-	CHF	2,000,000.00	232,294,821.00	1.26
			232,294,821.00	1.26
<b>合計Ⅱ.</b>			<b>762,622,848.00</b>	<b>4.13</b>
<b>Ⅲ. 短期金融商品</b>				
<b>ベルギー</b>				
C. PAP. ANHEUSER-BUSCH INBEV 28/09/18	EUR	3,100,000.00	409,950,212.00	2.22
			409,950,212.00	2.22
<b>フランス</b>				
C. PAP. BANK OF CHINA (FR) 26/10/18	USD	3,000,000.00	339,148,557.00	1.84
			339,148,557.00	1.84
<b>香港</b>				
CD BANK OF EAST ASIA 12/10/18 -SR-	USD	3,500,000.00	396,025,773.00	2.15
CD CHINA CONSTRUCTION BANK (HK) 18/12/18	EUR	1,000,000.00	132,274,734.00	0.72
			528,300,507.00	2.87
<b>日本</b>				
TBI JAPAN 10/12/19 '782' -SR-	JPY	1,500,000,000.00	1,500,412,500.00	8.14
TBI JAPAN 17/12/18 '783' -SR-	JPY	500,000,000.00	500,187,500.00	2.71
			2,000,600,000.00	10.85
<b>ルクセンブルグ</b>				
C. PAP. AGRICULTURAL BANK OF CHINA (LU) 23/09/19	EUR	1,500,000.00	198,155,538.00	1.07
C. PAP. ICBC (LU) 28/09/18	EUR	1,000,000.00	132,242,004.00	0.72
CD ICBC (LU) 24/01/19	EUR	2,500,000.00	330,770,048.00	1.79
			661,167,590.00	3.58
<b>シンガポール</b>				
CD SUMITOMO MITSUI BANKING (SG) 09/10/18	HKD	30,000,000.00	434,615,321.00	2.36
			434,615,321.00	2.36
<b>韓国</b>				
CD KEB HANA BANK 10/10/18	USD	4,000,000.00	452,728,584.00	2.45
			452,728,584.00	2.45

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する比率(%)
<b>スウェーデン</b>				
C. PAP. ASSA ABLOY FINANCIAL SERVICES 12/12/18	SEK	25,000,000.00	320,973,778.00	1.74
			320,973,778.00	1.74
<b>イギリス</b>				
C. PAP. AVIVA 15/11/18	EUR	3,000,000.00	396,894,621.00	2.15
C. PAP. CARNIVAL 19/10/18	EUR	1,000,000.00	132,251,949.00	0.72
			529,146,570.00	2.87
<b>アメリカ合衆国</b>				
C. PAP. HONEYWELL INTERNATIONAL 19/11/18	EUR	3,000,000.00	396,896,366.00	2.15
			396,896,366.00	2.15
<b>合計Ⅲ.</b>			<b>6,073,527,485.00</b>	<b>32.93</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>14,320,774,351.00</b>	<b>77.65</b>
現金預金			2,514,008,705.00	13.63
預金			1,750,000,000.00	9.49
その他の純負債			-142,984,634.00	-0.77
<b>純資産合計</b>			<b>18,441,798,422.00</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
	<b>84,395,205.00</b>
<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
	<b>28,056,989.00</b>
<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>