

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	2017年4月28日（当初設定日）から無期限です。
運用方針	主に投資信託証券に投資を行い、中長期的な信託財産の成長を図ることを目的に運用を行います。
主要投資対象	①ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド・グローバル・グロース・マーケット・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、主に新興国の中でも相対的に高い成長が期待される国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、必ず分配を行うものではありません。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。



PICTET

1805

iTrust新興国株式
愛称：働きざかり
～労働人口増加国限定～

運用報告書(全体版)

第7期

決算日：2024年3月15日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

さて、「iTrust新興国株式」は、2024年3月15日に第7期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

ピクテ・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内2-6-1

お問い合わせ窓口

投資信託営業部

電話番号 03-3212-1805

受付時間：委託者の営業日の午前9時から午後5時まで

ホームページ：www.pictet.co.jp

○最近5期の運用実績

決算期	基準 (分配)	準 価 額			投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率		
	円		円		%	百万円
3期(2020年3月16日)	6,397		0	△35.6	99.2	344
4期(2021年3月15日)	8,403		0	31.4	99.5	636
5期(2022年3月15日)	10,124		0	20.5	98.8	772
6期(2023年3月15日)	10,729		0	6.0	99.2	976
7期(2024年3月15日)	15,395		0	43.5	99.5	2,682

(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

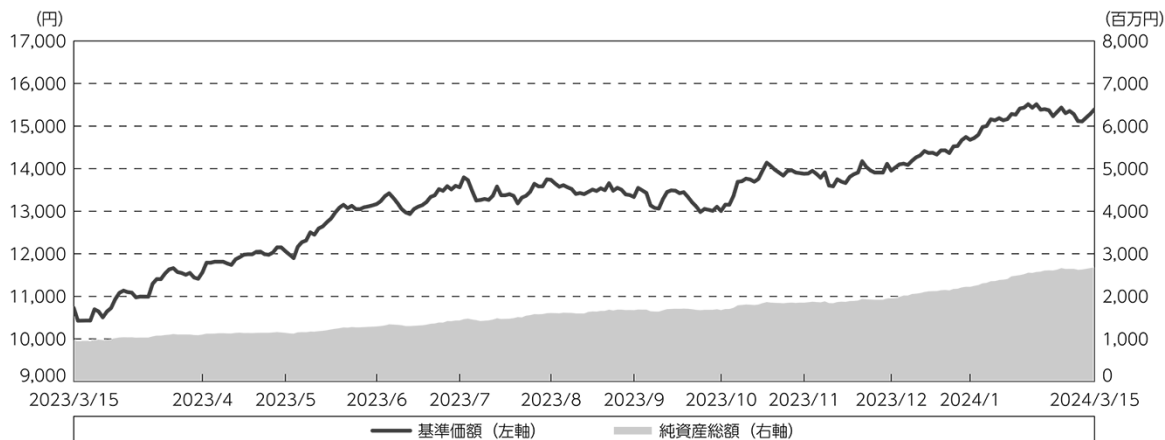
年 月 日	基 準	準 価 額		投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首) 2023年3月15日	円		%	%
	10,729		—	99.2
3月末	11,082		3.3	99.4
4月末	11,561		7.8	99.5
5月末	12,062		12.4	99.3
6月末	13,168		22.7	99.0
7月末	13,564		26.4	98.8
8月末	13,738		28.0	99.0
9月末	13,335		24.3	99.3
10月末	13,006		21.2	99.5
11月末	13,881		29.4	99.4
12月末	13,954		30.1	97.7
2024年1月末	14,679		36.8	98.9
2月末	15,373		43.3	99.2
(期 末) 2024年3月15日	15,395		43.5	99.5

(注) 騰落率は期首比です。

(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。

基準価額等の推移

当期の基準価額は、43.5%の上昇となりました。



期首：10,729円

期末：15,395円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：43.5%

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 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。

◇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

上昇↑・円に対してブラジルリアルやメキシコペソなどが上昇したこと

上昇↑・実質的に組入れている株式からの配当収入

投資環境

- ・新興国株式市場は、期初から2023年7月にかけては、米地銀の健全性や米中対立激化への懸念などが嫌気され下落する場面もありましたが、中国政府の景気刺激策への期待感などから上昇しました。8月以降10月にかけては、米国国債の格下げや底堅い米国の経済指標を背景に米国長期金利が上昇したことや、中国経済の不透明感などから軟調に推移しました。その後は、米連邦準備制度理事会（FRB）の利上げ終了や早期利下げ観測を背景に、米国長期金利の低下や米ドル安が進行したことから12月にかけて上昇傾向となりました。2024年年初から1月半ばにかけては、堅調な労働市場データなどを背景にFRBの早期利下げ観測が後退したことや、市場予想を下回る中国の景況感指数が嫌気されたことなどから下落しました。その後は期末にかけて、米大手半導体企業の好決算を受けた世界的な株高進行やFRBの早期利下げ実施観測、中国の消費支出回復への期待感などから、新興国株式市場は堅調に推移しました。
- ・為替市場では、新興国通貨は、新興国の相対的な金利の高さや堅調な景気状況を背景とした資金流入、米国の利上げ停止観測や新興国の堅調な経済成長への期待から、2023年9月にかけて対円で上昇基調で推移しました。その後は、FRBの金融引き締め政策の長期化観測から米長期金利が上昇したことや、中東情勢の緊迫化、日銀の金融政策修正観測の高まりなどを材料に下落する局面もあったものの、期末にかけては、FRBをはじめとする先進国中央銀行が2024年に利下げを開始するとの見方が強まるなか、相対的に高い金利水準が選好され、新興国通貨は対円で底堅く推移しました。

組入状況

投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の中でも相対的に高い成長が期待される国の株式に投資しました。

投資先ファンド	組入比率		当期騰落率
	期首	期末	
PGSF - グローバル・グローイング・マーケット・ファンド	98.3%	98.5%	+45.2%
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	0.9%	1.0%	-0.2%

(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。以下同じ。

投資先ファンドの組入状況

<ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド>グローバル・グロース・マーケット・ファンド

主に高い経済成長が期待される新興国の株式に投資しました。

◇組入上位10ヵ国・地域

【期首】

国・地域名	組入比率
ブラジル	14.5%
南アフリカ	14.2%
アラブ首長国連邦	13.5%
メキシコ	13.4%
インド	11.7%
インドネシア	8.7%
サウジアラビア	5.5%
チリ	5.2%
トルコ	2.7%
ベトナム	2.5%

【期末】

国・地域名	組入比率
ブラジル	19.2%
インド	18.2%
メキシコ	14.4%
南アフリカ	10.2%
インドネシア	8.7%
アラブ首長国連邦	8.1%
トルコ	4.0%
サウジアラビア	3.0%
エジプト	2.5%
パナマ	2.5%

(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

【期首】

業種名	組入比率
金融	31.3%
素材	12.8%
資本財・サービス	11.3%
一般消費財・サービス	8.5%
コミュニケーション・サービス	7.2%
生活必需品	7.1%
不動産	6.6%
エネルギー	5.8%
情報技術	3.3%
公益事業	1.3%
ヘルスケア	0.9%

【期末】

業種名	組入比率
金融	32.5%
資本財・サービス	12.6%
一般消費財・サービス	8.5%
不動産	7.4%
情報技術	7.2%
コミュニケーション・サービス	6.9%
素材	6.8%
エネルギー	6.1%
生活必需品	6.1%
ヘルスケア	1.7%
公益事業	0.7%

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

◇組入上位10銘柄

【期首】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
ゴールド・フィールドズ	南アフリカ	金属・鉱業	3.5%
テレコム・インドネシア	インドネシア	各種電気通信サービス	3.1%
インドステイト銀行	インド	銀行	3.1%
マンディリ銀行	インドネシア	銀行	3.0%
イタウ・ウニバンコ・ホールディング(優先株)	ブラジル	銀行	2.9%
ブラジル石油公社(優先株)	ブラジル	石油・ガス・消耗燃料	2.8%
エマール不動産	アラブ首長国連邦	不動産管理・開発	2.8%
グルポ・フィナンシエロ・パノルテ	メキシコ	銀行	2.8%
エミレーツNBD	アラブ首長国連邦	銀行	2.8%
ナスパーズ	南アフリカ	インターネット販売・通信販売	2.7%

【期末】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
HCLテクノロジーズ	インド	情報技術サービス	2.9%
ラクヤット・インドネシア銀行(ベルセロ)	インドネシア	銀行	2.9%
ナスパーズ	南アフリカ	大規模小売り	2.9%
インフォシス	インド	情報技術サービス	2.9%
グルポ・フィナンシエロ・パノルテ	メキシコ	銀行	2.8%
マンディリ銀行	インドネシア	銀行	2.7%
エマール・デベロップメント	アラブ首長国連邦	不動産管理・開発	2.5%
テレコム・インドネシア	インドネシア	各種電気通信サービス	2.5%
コパ・ホールディングス	パナマ	旅客航空輸送	2.5%
エマール不動産	アラブ首長国連邦	不動産管理・開発	2.4%



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

当期末の組入上位銘柄は、

- HCLテクノロジーズ : 幅広い分野でのソフトウェア開発、エンジニアリングサービスを提供するITサービス会社。
 - ナスパーズ : 消費者向けにインターネット関連サービスなどを提供する企業。世界のインターネット関連企業に投資を行う。
 - インフォシス : ITコンサルティングおよびソフトウェアサービスを提供するコンピューターサービス会社。
 - グルポ・フィナンシエロ・パノルテ : メキシコの手元金融会社の一角を占める。銀行業務、ホールセールバンキング、保険、年金、老後貯蓄などのサービスを提供する。
 - マンディリ銀行 : インドネシアの国営銀行。商業銀行サービスを提供する。
- などとなりました。

<ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY>

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

収益分配金

当期の収益分配は、基準価額の水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。

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

◇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第7期
	2023年3月16日～ 2024年3月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	5,395

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

(注) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は小数点以下を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。

○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。新興国株式のバリュエーション(投資価値評価)は、先進国株式に比べて依然として魅力的な水準にあります。また、米国の金融政策が2024年年内に利下げに転じる見込みである点は、一段の米ドル高の可能性を後退させ、新興国市場にとっても追い風となる可能性があります。一方、米国や新興国での政治イベントの動向などを受けて株式市場の値動きは大きくなる可能性もあり、注視が必要と考えます。

(2) 投資方針

投資信託証券への投資を通じて、主に新興国の中でも相対的に高い成長が期待される国の株式に投資します。

※投資先ファンドの主な投資方針につきましては、11ページをご覧ください。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年3月16日～2024年3月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 65	% 0.489	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(18)	(0.132)	<ul style="list-style-type: none"> ・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 ）	(44)	(0.330)	
（ 受 託 会 社 ）	(4)	(0.027)	
(b) そ の 他 費 用	7	0.056	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(5)	(0.036)	<ul style="list-style-type: none"> ・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、目論見書、運用報告書等法定の開示書類の作成等に要する費用 その他信託事務の処理等に要する諸費用
（ そ の 他 ）	(3)	(0.020)	
合 計	72	0.545	
期中の平均基準価額は、13,283円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

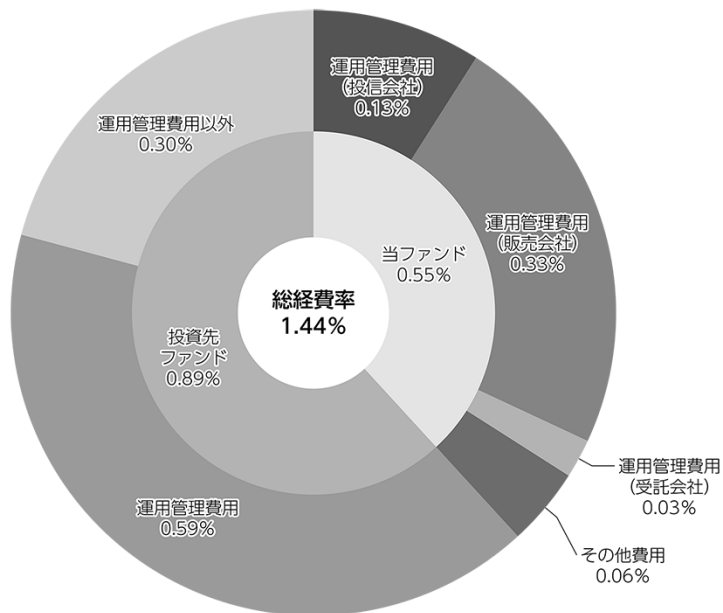
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.44%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	1.44
①当ファンドの費用の比率	0.55
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.59
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.30

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

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券です。

(注) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) ③その他費用の比率が入手できない投資信託証券の場合、②運用管理費用の比率に総経費率を集計しています。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

○売買及び取引の状況

(2023年3月16日～2024年3月15日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	ビクテ・グローバル・セレクション・ファンドー グローバル・グローイング・マーケット・ファンド	82,835	1,220,330	6,740	90,259
	ビクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	166	16,720	—	—
	合計	83,002	1,237,050	6,740	90,259

(注) 金額は受渡代金です。

(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

(2023年3月16日～2024年3月15日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2023年3月16日～2024年3月15日)

該当事項はございません。

○特定資産の価格等の調査

(2023年3月16日～2024年3月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年3月15日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄		期首(前期末)	当期末		
		口数	口数	評価額	比率
ビクテ・グローバル・セレクション・ファンドー グローバル・グローイング・マーケット・ファンド ビクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY		口	口	千円	%
		84,986	161,081	2,641,901	98.5
		89	256	25,709	1.0
合計		85,075	161,338	2,667,610	99.5

(注) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨てています。

○投資信託財産の構成

(2024年3月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 2,641,901	% 97.4
投資証券	25,709	0.9
コール・ローン等、その他	43,735	1.7
投資信託財産総額	2,711,345	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年3月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,711,345,516
コール・ローン等	43,734,532
投資信託受益証券(評価額)	2,641,901,320
投資証券(評価額)	25,709,664
(B) 負債	29,215,792
未払金	1,860,000
未払解約金	21,938,805
未払信託報酬	4,869,513
未払利息	119
その他未払費用	547,355
(C) 純資産総額(A-B)	2,682,129,724
元本	1,742,157,997
次期繰越損益金	939,971,727
(D) 受益権総口数	1,742,157,997口
1万円当たり基準価額(C/D)	15,395円

<注記事項(当運用報告書作成時点では、監査未了です。)>

(貸借対照表関係)

(注) 期首元本額	910,520,137円
期中追加設定元本額	1,523,564,757円
期中一部解約元本額	691,926,897円
(注) 1口当たり純資産額	1.5395円

○損益の状況 (2023年3月16日～2024年3月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 29,122
支払利息	△ 29,122
(B) 有価証券売買損益	430,998,277
売買益	550,014,429
売買損	△119,016,152
(C) 信託報酬等	△ 9,105,055
(D) 当期損益金(A+B+C)	421,864,100
(E) 前期繰越損益金	44,759,977
(F) 追加信託差損益金	473,347,650
(配当等相当額)	(308,761,694)
(売買損益相当額)	(164,585,956)
(G) 計(D+E+F)	939,971,727
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	939,971,727
追加信託差損益金	473,347,650
(配当等相当額)	(308,761,694)
(売買損益相当額)	(164,585,956)
分配準備積立金	466,653,199
繰越損益金	△ 29,122

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

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

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

(注) 計算期末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(421,886,845円)、信託約款に規定する収益調整金(473,318,528円)および分配準備積立金(44,766,354円)より分配対象収益は939,971,727円(10,000口当たり5,395円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○お知らせ

運用管理費用を純資産総額の年率0.525%から0.445%(税抜)に引き下げのためおよびデリバティブ取引はヘッジ目的のみに行われていることを明確化するため所要の約款変更を行いました。

<組入投資信託証券の内容>

「iTrust新興国株式」は当期末現在において「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドーグローバル・グローイング・マーケット・ファンド」（ルクセンブルグ籍外国投資信託）受益証券および「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）投資証券を組入れております。以下は、当該組入投資信託証券の内容です。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドーグローバル・グローイング・マーケット・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"> ・主に高い経済成長が期待される新興国の株式に投資します。 ・原則として上場株式に分散投資します。
関係法人	管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド 保管受託銀行：バンク・ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エイ・ジー ルクセンブルグ支店 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"> ・円建てでの高水準の元本の安定性と短期金融市場金利の確保を目的とします。 ・短期金融商品等に投資します。 ・投資する証券の発行体の信用格付は、A2/P2以上とします。
関係法人	管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ 保管受託銀行：バンク・ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エイ・ジー ルクセンブルグ支店 名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイ
主な費用	管理報酬、サービス報酬、保管受託銀行報酬および販売関連費用の合計：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・ファンドーグローバル・グロース・マーケット・ファンド
■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2022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 (%)
公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券				
株式				
ブラジル				
AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO	BRL	2,200.00	4,297,919.00	0.19
BANCO DO BRASIL	BRL	46,700.00	40,492,338.00	1.76
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BRL	21,800.00	18,347,058.00	0.80
BR MALLS PARTICIPACOES	BRL	21,600.00	4,475,927.00	0.19
BRASKEM 'A' PFD	BRL	5,700.00	3,381,213.00	0.15
CAIXA SEGURIDADE PARTICIPACOES	BRL	87,500.00	18,240,877.00	0.79
CEMIG MINAS GERAIS PFD	BRL	43,649.00	12,139,776.00	0.53
CIA DE CONCESSOES RODOVIARIAS	BRL	38,200.00	10,319,100.00	0.45
CIELO	BRL	33,500.00	4,382,554.00	0.19
CPFL ENERGIA	BRL	4,800.00	3,978,602.00	0.17
ENERGISA (1 SH + 4 PFD) -UNITS-	BRL	10,900.00	12,030,902.00	0.52
ENGIE BRASIL	BRL	5,900.00	5,579,730.00	0.24
FLEURY	BRL	13,000.00	5,014,447.00	0.22
GERDAU PFD	BRL	32,700.00	23,977,444.00	1.04
HYPERA	BRL	10,200.00	11,510,384.00	0.50
ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU PFD	BRL	171,300.00	36,394,698.00	1.58
ITAUUNIBANCO PFD	BRL	92,300.00	57,609,340.00	2.50
KLABIN	BRL	17,600.00	8,774,895.00	0.38
LOJAS RENNER	BRL	33,100.00	16,924,239.00	0.74
PETROBRAS PFD	BRL	93,800.00	57,374,659.00	2.49
SANEPAR (1 SH + 4 PFD) -UNITS-	BRL	7,800.00	3,516,929.00	0.15
SANTOS BRASIL PARTICIPACOES	BRL	26,400.00	5,147,616.00	0.22
SAO MARTINHO	BRL	4,600.00	3,045,668.00	0.13
SLC AGRICOLA	BRL	2,800.00	3,279,251.00	0.14
SUZANO	BRL	26,400.00	31,795,263.00	1.38
VIBRA ENERGIA	BRL	36,800.00	14,286,617.00	0.62
			416,317,446.00	18.07
チリ				
BANCO DE CHILE	CLP	1,397,062.00	18,926,084.00	0.82
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	CLP	2,424.00	9,133,090.00	0.40
CENCOSUD	CLP	41,892.00	8,751,316.00	0.38
ENEL AMERICAS	CLP	640,108.00	11,133,129.00	0.48
ENEL CHILE	CLP	813,904.00	4,917,850.00	0.21
SOCCEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE 'B'	CLP	4,684.00	48,924,810.00	2.13
			101,786,279.00	4.42
コロンビア				
BANCOLOMBIA PFD	COP	17,241.00	15,724,561.00	0.68
			15,724,561.00	0.68
インド				
AXIS BANK	INR	47,986.00	71,391,550.00	3.11
BAJAJ AUTO	INR	4,059.00	23,385,956.00	1.02

銘柄	通貨	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
BANK OF BARODA	INR	61,444.00	18,179,965.00	0.79
CANARA BANK -DEMAT.-	INR	24,921.00	13,234,344.00	0.58
CIPLA -DEMAT.-	INR	17,771.00	30,465,309.00	1.32
COFORGE -DEMAT.-	INR	1,209.00	7,482,011.00	0.33
EICHER MOTORS	INR	4,264.00	21,928,995.00	0.95
HCL TECHNOLOGIES LIMITED -DEMAT.-	INR	35,500.00	58,785,596.00	2.55
HINDUSTAN ZINC	INR	7,874.00	4,035,972.00	0.18
INDUS TOWERS	INR	26,112.00	7,923,603.00	0.34
KARUR VYSYA BANK	INR	24,252.00	4,376,102.00	0.19
MPHASIS -DEMAT.-	INR	2,841.00	8,930,092.00	0.39
OIL INDIA	INR	12,247.00	4,062,674.00	0.18
POWER FINANCE CORPORATION	INR	34,524.00	7,764,324.00	0.34
REDINGTON LTD	INR	18,344.00	5,284,381.00	0.23
STATE BANK OF INDIA	INR	69,845.00	68,295,658.00	2.98
TECH MAHINDRA	INR	20,098.00	32,547,613.00	1.41
UPL	INR	17,688.00	20,182,937.00	0.88
			408,257,082.00	17.77
インドネシア				
ASTRA INTERNATIONAL	IDR	625,200.00	30,171,986.00	1.31
BANK NEGARA INDONESIA 'B'	IDR	249,600.00	19,494,901.00	0.85
PERUSAHAAN GAS NEGARA 'B'	IDR	340,800.00	5,078,346.00	0.22
PT BANK MANDIRI	IDR	748,400.00	62,888,953.00	2.73
PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR	IDR	166,400.00	9,474,487.00	0.41
SUMBER ALFARIA	IDR	647,500.00	14,527,662.00	0.63
			141,636,335.00	6.15
マレーシア				
MAXIS	MYR	62,600.00	7,193,234.00	0.31
PETRONAS CHEMICALS GROUP	MYR	71,700.00	18,451,694.00	0.80
			25,644,928.00	1.11
メキシコ				
ALFA S.A.B. 'A'	MXN	110,800.00	9,482,217.00	0.41
AMERICA MOVIL 'L'	MXN	445,400.00	53,871,024.00	2.34
ARCA CONTINENTAL	MXN	14,200.00	15,277,452.00	0.66
BANCO DEL BAJIO	MXN	25,400.00	10,601,839.00	0.46
CEMEX CPO	MXN	531,100.00	28,861,405.00	1.25
CORPORACION INMOBILIARIA VESTA	MXN	21,000.00	6,545,517.00	0.28
FIBRA UNO ADMINISTRACION	MXN	99,700.00	15,814,788.00	0.69
GENEREA	MXN	34,500.00	5,138,230.00	0.22
GFNORTE FINANCIERO BANORTE 'O'	MXN	67,500.00	65,413,493.00	2.85
GRUPO AEROPORT. DEL CENTRO NORTE 'B'	MXN	9,200.00	9,517,804.00	0.41
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO 'B'	MXN	12,600.00	24,302,364.00	1.06
GRUPO AEROPORTUARIO SURESTE 'B'	MXN	6,195.00	19,563,234.00	0.85
GRUPO BIMBO 'A'	MXN	43,100.00	24,762,170.00	1.08
ORBIA ADVANCE CORP	MXN	30,600.00	7,296,381.00	0.32
PROMOTORA OPERADORA INFRAESTRUCTURA	MXN	6,105.00	6,782,510.00	0.29
			303,230,428.00	13.17

銘柄	通貨	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
パナマ				
COPA HOLDINGS 'A'	USD	1,028.00	11,209,034.00	0.49
			11,209,034.00	0.49
フィリピン				
INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL	PHP	39,490.00	18,711,902.00	0.81
PLDT	PHP	3,710.00	11,576,053.00	0.50
			30,287,955.00	1.31
カタール				
INDUSTRIES QATAR	QAR	64,864.00	30,075,173.00	1.31
OOREDOO	QAR	33,632.00	11,199,410.00	0.49
			41,274,583.00	1.80
南アフリカ				
ABSA GROUP	ZAR	24,844.00	37,503,768.00	1.63
AFRICAN RAINBOW MINERALS	ZAR	2,668.00	5,982,103.00	0.26
ANGLO AMERICAN PLATINUM	ZAR	1,667.00	18,492,238.00	0.80
AVI	ZAR	9,598.00	5,619,943.00	0.24
BID CORPORATION	ZAR	9,762.00	25,068,645.00	1.09
BIDVEST GROUP	ZAR	10,562.00	17,628,943.00	0.77
FIRSTRAND	ZAR	131,904.00	63,791,819.00	2.78
GROWTHPOINT PROPERTIES	ZAR	93,329.00	10,564,686.00	0.46
IMPALA PLATINIUM HOLDINGS	ZAR	25,318.00	42,011,669.00	1.83
LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDINGS	ZAR	38,774.00	5,095,521.00	0.22
MR. PRICE GROUP	ZAR	7,047.00	8,719,931.00	0.38
MULTICHOICE GROUP	ZAR	9,447.00	8,622,740.00	0.37
NEDBANK GROUP	ZAR	12,823.00	21,222,064.00	0.92
NETCARE	ZAR	40,729.00	4,597,771.00	0.20
NORTH PLAT HOLDING	ZAR	9,161.00	13,349,897.00	0.58
OLD MUTUAL	ZAR	129,429.00	10,539,957.00	0.46
SAPPI	ZAR	15,951.00	6,114,790.00	0.27
SASOL	ZAR	17,909.00	37,565,819.00	1.63
STANDARD BANK GROUP	ZAR	41,727.00	54,507,820.00	2.37
THE FOSCHINI GROUP	ZAR	8,711.00	6,849,596.00	0.30
TIGER BRANDS	ZAR	3,940.00	6,442,174.00	0.28
TRUWORTHS INTERNATIONAL	ZAR	8,465.00	3,624,643.00	0.16
VODACOM GROUP	ZAR	16,408.00	15,673,854.00	0.68
WOOLWORTHS HOLDINGS	ZAR	24,801.00	12,826,525.00	0.56
			442,416,916.00	19.24
トルコ				
AKBANK	TRY	102,177.00	14,066,070.00	0.61
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	17,000.00	16,396,359.00	0.71
FORD OTOMOTIV	TRY	2,124.00	7,857,630.00	0.34
KOC HOLDING	TRY	16,010.00	9,412,668.00	0.41
PETKIM PETROKIMYA HOLDING	TRY	38,770.00	5,460,138.00	0.24
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI	TRY	4,081.00	4,775,637.00	0.21
TURK HAVA YOLLARI	TRY	24,267.00	24,157,573.00	1.05
TURKIYE GARANTI BANKASI	TRY	73,965.00	15,695,541.00	0.68

銘柄	通貨	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
YAPI VE KREDI BANKASI	TRY	83,972.00	6,992,734.00	0.30
			104,814,350.00	4.55
アラブ首長国連邦				
ADNOC DISTRIBUTION	AED	43,512.00	6,887,041.00	0.30
AIR ARABIA	AED	88,408.00	6,822,052.00	0.30
ALDAR PROPERTIES	AED	123,743.00	19,674,757.00	0.86
EMAAR DEVELOPMENT	AED	28,702.00	4,542,927.00	0.20
EMAAR PROPERTIES	AED	206,806.00	43,495,643.00	1.89
EMIRATES NBD	AED	16,876.00	7,874,045.00	0.34
FERTIGLOBE 144A/S	AED	44,457.00	6,749,406.00	0.29
			96,045,871.00	4.18
ベトナム				
ASIA COMMERCIAL BANK	VND	93,331.00	11,428,825.00	0.50
MILITARY COMMERCIAL JOINT S BANK	VND	83,682.00	8,001,285.00	0.35
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMMER	VND	75,000.00	10,840,601.00	0.47
			30,270,711.00	1.32
投資有価証券合計			2,168,916,479.00	94.26
現金預金			141,816,259.00	6.16
その他の純負債			(9,683,330.00)	(0.42)
純資産合計			2,301,049,408.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書（2022年12月31日に終了した期間）

（単位：円）

期首現在純資産額	2,091,228,296.00
収益	
配当金、純額	131,405,340.00
預金利息	269,135.00
	131,674,475.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	13,250,736.00
保管報酬、銀行手数料および利息	6,940,788.00
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	31,685,912.00
年次税	832,178.00
取引費用	8,541,328.00
	61,250,942.00
投資純利益	70,423,533.00
実現純利益／(損失)	
- 投資有価証券売却	215,171,865.00
- 外国為替	(4,514,822.00)
- 為替予約取引	(44,756.00)
実現純利益／(損失)	281,035,820.00
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
- 投資有価証券	50,962,325.00
運用による純資産の増加／(減少)	331,998,145.00
受益証券発行手取額	228,809,590.00
受益証券買戻費用	(350,986,623.00)
期末現在純資産額	2,301,049,408.00

ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY

■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2023年9月30日現在)

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

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

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

■運用計算書および純資産変動計算書（2023年9月30日に終了した期間）

（単位：円）

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