

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式
信託期間	2021年3月31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ピクテーティンバー投資証券 ②ピクテショートターム・マネー・マーケットJPY投資証券
運用方法	①投資信託証券への投資を通じて、主に世界の森林・木材に直接的・間接的に関連する企業の株式などに投資します。 ②実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託の受益証券以外の有価証券への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、基準価額の水準および市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。



PICTET

1805

iTrustティンバー 愛称：木と環境と未来へ

運用報告書(全体版)

第3期

決算日：2024年4月1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ティンバー」は、2024年4月1日に第3期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

ピクテ・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内2-6-1

お問い合わせ窓口

投資信託営業部

電話番号 03-3212-1805

受付時間：委託者の営業日の午前9時から午後5時まで

ホームページ：www.pictet.co.jp

○設定以来の運用実績

決算期	基準 (分配)	基準価額			騰落 中率	投資 組入 比率	信託 証券 率	純資 産総 額
		税分	込配	み金				
(設定日)	円			円	%		%	百万円
2021年3月31日	10,000			—	—		—	122
1期(2022年3月30日)	11,250			0	12.5		99.6	209
2期(2023年3月30日)	10,569			0	△ 6.1		99.5	193
3期(2024年4月1日)	14,427			0	36.5		99.2	220

(注) 設定日の基準価額および純資産総額は、それぞれ当初設定価額および当初設定元本額を記載しています。

(注) 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

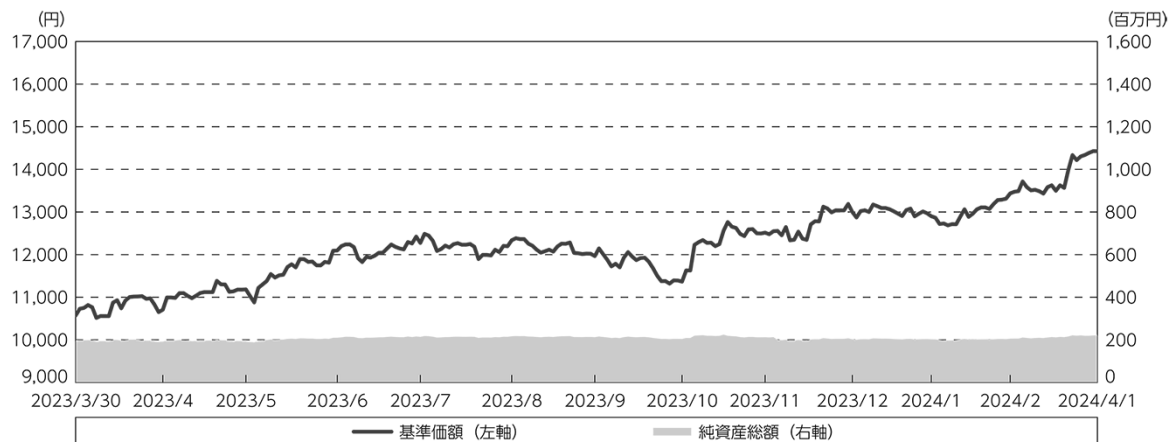
年	月	日	基準	基準価額		騰落 率	投資 組入 比率	信託 証券 率
				騰	落			
	(期首)				円	%		%
		2023年3月30日			10,569	—		99.5
		3月末			10,729	1.5		99.6
		4月末			10,707	1.3		99.6
		5月末			11,183	5.8		99.6
		6月末			12,097	14.5		99.6
		7月末			12,275	16.1		99.3
		8月末			12,337	16.7		99.7
		9月末			11,965	13.2		99.6
		10月末			11,366	7.5		99.6
		11月末			12,514	18.4		99.7
		12月末			12,999	23.0		99.6
		2024年1月末			12,901	22.1		99.6
		2月末			13,436	27.1		99.6
		3月末			14,428	36.5		99.2
	(期末)							
		2024年4月1日			14,427	36.5		99.2

(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、36.5%の上昇となりました。



期首：10,569円

期末：14,427円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：36.5%

(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ツール・ブラザーズ(米国、一般消費財・サービス)やスザーノ・パペル・エ・セルロース(ブラジル、素材)などの株価が上昇したこと

上昇↑・円に対して米ドルなどが上昇したこと

- ・世界株式市場は、期初から2023年7月にかけては、米地銀の破綻を受けた金融不安が各国当局の迅速な対応を受けて和らいだことや、米国などでインフレ圧力低下の兆しが高まったことを受け、米利上げの最終局面が近づいているとの観測が高まったことなどを背景に上昇しました。その後は、米大手格付け会社による米国国債の格下げや、米国債発行増加による需給悪化懸念、根強いインフレ圧力などを材料に高金利環境の長期化への警戒感が高まったことなどから、10月末にかけて世界の株式市場は下落しました。期末にかけては、米国や欧州でのインフレの沈静化に進展がみられたことや、主要中央銀行による利上げ停止および利下げ観測が高まったこと、堅調な米景気指標などを背景に米国経済のソフトランディング期待が高まったことなどを材料に、世界の株式市場は上昇しました。
- ・為替市場では、期初の2023年4月から6月にかけては、金融不安への過度な懸念が後退したことや、植田総裁就任後初回となる日本銀行の金融政策決定会合において、現状の金融政策の維持が決定された一方、欧米の中央銀行は金融引き締め姿勢を維持するとの見方が強まったことなどから円安・米ドル高となりました。7月中旬にかけては、日本銀行による金融政策修正観測などを背景に円高・米ドル安が進行する局面もありましたが、その後は米大手格付け会社による米国国債の格下げや米国国債の増発懸念、根強いインフレ圧力を受けて米長期金利が上昇したことから、11月中旬にかけて円安・米ドル高が進行しました。11月下旬以降は、米国のインフレ圧力鈍化や米労働市場の需給緩和の兆しなどを背景に、米連邦準備制度理事会（FRB）の早期利下げ期待が高まったほか、日本銀行の金融緩和政策の修正観測などを受けて、2023年の年末にかけて円高・米ドル安となりました。2024年の年初から2月にかけては、堅調な米景気指標や、FRB高官による市場の利下げ織り込みへのけん制もとれる発言を受けて、早期米利下げ観測が後退したことなどから、円安・米ドル高となりました。3月上旬には、日本銀行が3月金融政策決定会合でマイナス金利政策を解除する可能性が意識され円高・米ドル安が進行しました。その後期末にかけては、日本銀行はマイナス金利政策を解除しましたが緩和的な金融政策を維持する方針を示した一方、インフレ指標の高止まりを背景に米早期利下げ観測が後退したことなどから、円安・米ドル高となりました。

組入状況

投資信託証券への投資を通じて、主に世界の森林・木材に直接的・間接的に関連する企業の株式などに投資しました。

投資先ファンド	組入比率		当期騰落率
	期首	期末	
ピクテーティンバー	99.4%	99.1%	+38.5%
ピクテーショートターム・マネー・マーケットJPY	0.1%	0.1%	-0.2%

投資先ファンドの組入状況

<ピクテーティンバー>

主に森林・木材に直接的・間接的に関連する企業の株式などに投資しました。なお、当期末の森林・木材関連企業の株式の組入比率は、98.0%です。

当該ファンドの投資顧問会社におけるスチュワードシップ活動の詳細につきましては以下のリンク先をご覧ください。

https://www.pictet.co.jp/content/dam/pamweb/jp/ja/company/sustainability/responsible/Responsible_Investment_Report_2023J_pdf.pdf

◇組入上位10ヵ国・地域

【期首】

国・地域名	組入比率
米国	50.1%
スウェーデン	8.8%
カナダ	8.5%
フィンランド	6.5%
日本	5.4%
ブラジル	4.1%
南アフリカ	2.2%
アイルランド	2.0%
チリ	1.9%
英国	1.7%



【期末】

国・地域名	組入比率
米国	51.5%
カナダ	9.0%
スウェーデン	8.5%
フィンランド	6.5%
ブラジル	5.8%
日本	4.4%
アイルランド	2.6%
オーストリア	2.3%
英国	2.2%
チリ	2.2%

◇組入上位10業種

【期首】

業種名	組入比率
紙製品・林産品	28.8%
容器・包装	19.1%
エクイティ不動産投資信託 (REIT)	18.3%
家庭用耐久財	9.9%
家庭用品	9.5%
機械	3.1%
専門小売り	2.2%
建設関連製品	1.8%
パーソナル用品	1.2%
石油・ガス・消耗燃料	1.0%



【期末】

業種名	組入比率
紙製品・林産品	32.3%
容器・包装	20.5%
専門不動産投資信託	16.5%
家庭用耐久財	10.4%
家庭用品	6.7%
建設関連製品	4.1%
機械	2.7%
専門小売り	2.0%
石油・ガス・消耗燃料	1.0%
商社・流通業	0.8%

(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。

◇組入上位10銘柄

【期首】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
ポトラッチ・デルティック	米国	エクイティ不動産投資信託 (REIT)	6.7%
レイヨニア	米国	エクイティ不動産投資信託 (REIT)	5.9%
ウェアーハウザー	米国	エクイティ不動産投資信託 (REIT)	5.6%
ウエストフレーザー・ティンバー	カナダ	紙製品・林産品	3.9%
グラフィック・パッケージング・ホールディング	米国	容器・包装	3.4%
スベンスカ・セルローサ	スウェーデン	紙製品・林産品	3.3%
ソノコ・プロダクツ	米国	容器・包装	2.8%
キンバリークラーク	米国	家庭用品	2.7%
スザーノ・バベル・エ・セルローズ	ブラジル	紙製品・林産品	2.7%
エシティ	スウェーデン	家庭用品	2.6%

【期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
ウェアーハウザー	米国	専門不動産投資信託	6.3%
レイヨニア	米国	専門不動産投資信託	5.6%
ポトラッチ・デルティック	米国	専門不動産投資信託	4.5%
ウエストフレーザー・ティンバー	カナダ	紙製品・林産品	4.5%
スザーノ・バベル・エ・セルローズ	ブラジル	紙製品・林産品	4.1%
スベンスカ・セルローサ	スウェーデン	紙製品・林産品	3.6%
ストラ・エンソ	フィンランド	紙製品・林産品	3.2%
グラフィック・パッケージング・ホールディング	米国	容器・包装	2.7%
スマーフィット・カップ・グループ	アイルランド	容器・包装	2.6%
ウエストロック	米国	容器・包装	2.6%



(注) 組入比率は当該投資先ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。業種は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、

- ウェアーハウザー

: 米国の森林リート。米国に森林地を所有・管理するほか、カナダでは長期ライセンス契約を結んだ森林地を管理。木材メーカーとしても北米最大手の一角を占める。

持続可能な方法で管理された森林は、伐採された木の代わりに、新たに成長する木が炭素を吸収し続けることを保証。伐採された木については、ライフサイクルを通じて吸収した炭素の大部分を貯蔵。持続可能な方法で管理された森林および代替材料としての木質材料が、気候変動をはじめプラスチック汚染や生物多様性の損失など様々な環境問題を緩和する有力な手段として認識されていくにつれて、同社の企業価値は長期的に高まっていくと見込む。

- レイヨニア

: 米国の森林リート。米国南部・太平洋岸北西部、ニュージーランドに森林地を所有・管理。

持続可能な方法で管理された森林は、伐採された木の代わりに、新たに成長する木が炭素を吸収し続けることを保証。伐採された木については、ライフサイクルを通じて吸収した炭素の大部分を貯蔵。持続可能な方法で管理された森林および代替材料としての木質材料が、気候変動をはじめプラスチック汚染や生物多様性の損失など様々な環境問題を緩和する有力な

手段として認識されていくにつれて、同社の企業価値は長期的に高まっていくと見込む。

- ポトラッチ・デルティック : 米国の森林リート。アイダホ州および米国南部に森林地を所有・管理。木材メーカーとしても米国上位。

持続可能な方法で管理された森林は、伐採された木の代わりに、新たに成長する木が炭素を吸収し続けることを保証。伐採された木については、ライフサイクルを通じて吸収した炭素の大部分を貯蔵。持続可能な方法で管理された森林および代替材料としての木質材料が、気候変動をはじめプラスチック汚染や生物多様性の損失など様々な環境問題を緩和する有力な手段として認識されていくにつれて、同社の企業価値は長期的に高まっていくと見込む。

- ウエストフレーザー・ティンバー : カナダの木材製品メーカーで、北米最大手。カナダのブリティッシュコロンビア州、アルバータ州のほか、米国南部、英国、ヨーロッパに合わせて60以上の製造拠点を有する。

木質建材は、鋼材やコンクリートと比較して製造時の消費エネルギー量が少なく、ライフサイクルを通じて炭素を貯蔵する性質を有することから、気候変動の緩和に貢献する代替材料となる。このため、今後、気候変動への対応が進められる過程で、木質建材の利用が拡大し、同社業績の長期的な成長をけん引すると見込む。自社の事業活動においては、2030年までの温室効果ガス排出量の削減率目標をスコープ1および2で46.2%（2019年比）、スコープ3で25%（2020年比）に設定。

- スザーノ・パペル・エ・セルロース : ブラジルの紙・パルプメーカー。広葉樹パルプの世界最大手で、印刷用紙や板紙、ティッシュペーパーなどの紙製品の製造も行う。

同社は広大な森林基盤とブラジル最大の民間保護原生林を有しており、これが炭素の除去と貯蔵に貢献。自社の事業活動においては、2030年までの環境目標として、温室効果ガス排出量をスコープ1および2で15%削減（2015年比）することを掲げるほか、プラスチックやその他の石油ベースの製品に代わる再生可能資源からなる製品1,000万トンの供給を目指す。脱プラスチックに向けた世界的なトレンドが、同社業績の長期的な成長をけん引すると見込む。

などとなりました。

<ピクチャー・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、税込み)

項 目	第3期
	2023年3月31日～ 2024年4月1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	4,426

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

(注) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は小数点以下を四捨五入して表示しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

(1) 投資環境

株価が織り込んでいる森林地の評価は、プライベート・エクイティ市場での比較可能な資産に対してディスカウントされた水準にあります。木材価格の動向に大きな影響を与える米国の住宅市場については、短期的には金利上昇が重しとなるものの、安価な住宅や比較的多くの木材を使用するタイプの一戸建て住宅などを中心とした需要の高まりと良好な人口動態を背景に、長期的な成長を見込んでいます。一方、木材の供給については、カナダからの供給が産地の事情により減少し始めていることに加え、米国南部の製材能力は徐々にしか増強されていない状況です。そのため中期的にみると、木材価格には上昇圧力がかかりやすい環境にあると考えます。また電子商取引の力強い成長などは、段ボールやその他の紙ベースの包装材の需要を増加させるものと考えます。衛生用品とパルプは当該事業の成長が景気に左右されにくく、新興国の生活水準向上の恩恵を受けると考えられます。このように当ファンドの投資対象とする森林・木材関連企業については長期的な利益成長が期待され、これらの企業の株価は、EV/EBITDA倍率や株価純資産倍率(PBR)などの評価指標を考慮すると世界の広範な株式市場よりも低い水準で取り引きされています。持続可能な方法で管理された森林と木材は、気候変動やその他多くの環境問題(プラスチック汚染、化石エネルギー・材料の代替、枯渇する鉱物、生物多様性の損失)の緩和に大きく貢献します。このような環境面でのメリットが収益化されていくことで、森林や森林のバリューチェーンを担う企業の価値はますます高まっていくと考えています。

(2) 投資方針

投資信託証券への投資を通じて、主に世界の森林・木材に直接的・間接的に関連する企業の株式などに投資します。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。

※投資先ファンドの主な投資方針につきましては、12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31日～2024年4月1日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	97 円	0.794 %	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(41)	(0.332)	・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 ）	(54)	(0.442)	・購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.020)	・ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	68	0.555	(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 ）	(34)	(0.282)	・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 ）	(33)	(0.273)	・その他は、一部の組入れ投資信託証券の管理報酬および目論見書、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	165	1.349	
期中の平均基準価額は、12,225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。

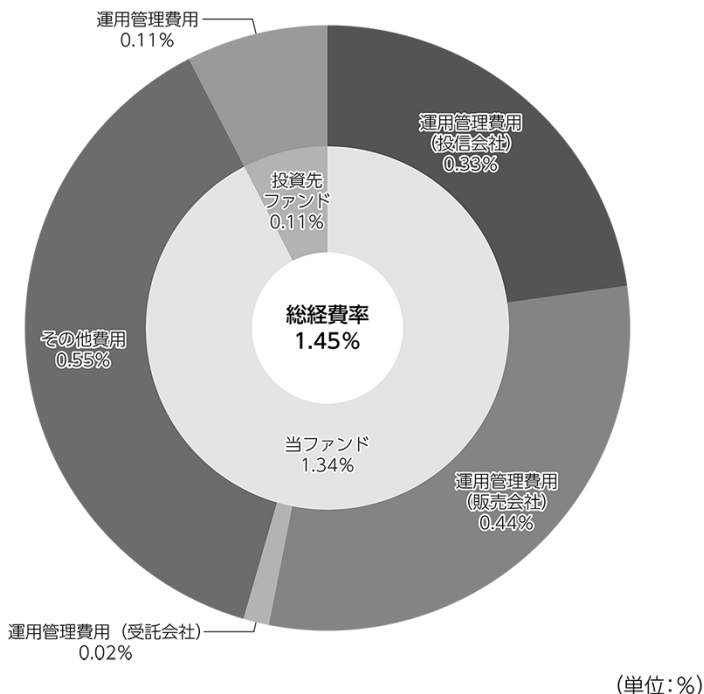
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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1.45%です。



総経費率(①+②+③)	1.45
①当ファンドの費用の比率	1.34
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.11
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	—

- (注) ①の費用は、「1万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) 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31日～2024年4月1日)

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	ピクテーティンパー	口 541	千円 23,625	口 1,482	千円 64,801

(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31日～2024年4月1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31日～2024年4月1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31日～2024年4月1日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年4月1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
		口	口	千円	%
	ピクテーショートターム・マネー・マーケットJPY	2	2	215	0.1
	ピクテーティンパー	5,200	4,259	218,557	99.1
	合 計	5,202	4,261	218,773	99.2

(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4月1日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	218,773	98.4
コール・ローン等、その他	3,585	1.6
投資信託財産総額	222,358	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4月1日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	222,358,938
コール・ローン等	3,585,570
投資証券(評価額)	218,773,368
(B) 負債	1,782,588
未払金	253,430
未払解約金	657,356
未払信託報酬	815,092
その他未払費用	56,710
(C) 純資産総額(A-B)	220,576,350
元本	152,896,054
次期繰越損益金	67,680,296
(D) 受益権総口数	152,896,054口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,427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	183,331,235円
期中追加設定元本額	44,313,759円
期中一部解約元本額	74,748,940円
(注) 1口当たり純資産額	1,4427円

○損益の状況 (2023年3月31日～2024年4月1日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 1,430
受取利息	6
支払利息	△ 1,436
(B) 有価証券売買損益	55,706,250
売買益	66,411,803
売買損	△10,705,553
(C) 信託報酬等	△ 2,789,096
(D) 当期損益金(A+B+C)	52,915,724
(E) 前期繰越損益金	1,460,420
(F) 追加信託差損益金	13,304,152
(配当等相当額)	(6,543,328)
(売買損益相当額)	(6,760,824)
(G) 計(D+E+F)	67,680,296
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	67,680,296
追加信託差損益金	13,304,152
(配当等相当額)	(6,543,328)
(売買損益相当額)	(6,760,824)
分配準備積立金	54,377,574
繰越損益金	△ 1,430

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

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(45,889,075円)、信託約款に規定する収益調整金(13,302,722円)および分配準備積立金(8,488,499円)より分配対象収益は67,680,296円(10,000口当たり4,426円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○お知らせ

該当事項はございません。

<組入投資信託証券の内容>

「iTrustティンバー」は当期末現在において「ピクテーティンバー」（ルクセンブルグ籍外国投資法人）投資証券および「ピクテーショートターム・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。

ピクテーティンバー

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国投資法人／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> ・主に世界の森林・木材に直接的・間接的に関連する企業の株式などに投資し、元本の成長を目指します。 ・上場企業が発行する株式などに分散投資します。 ・投資対象地域は特定の地域に限定されません（新興国を含みます）。
関係法人	管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ 保管受託銀行：バンク・ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エイ・ジー ルクセンブルグ支店 名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイ
主な費用	管理報酬等合計：純資産総額の年率0.59% ※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。
決算日	毎年9月30日

ピクテーショートターム・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

ピクテーティンバー

■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2023年9月30日現在)

銘柄	通貨	数量	時価 (米ドル)	純資産に対する 比率 (%)
I. 公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券				
株式				
オーストリア				
ANDRITZ	EUR	89,200.00	4,569,569.71	0.41
LENZING	EUR	57,489.00	2,384,275.79	0.21
			6,953,845.50	0.62
ベルギー				
ONTEX GROUP	EUR	624,183.00	4,609,491.59	0.41
			4,609,491.59	0.41
バミューダ				
NINE DRAGONS PAPER	HKD	1,597,000.00	899,650.34	0.08
			899,650.34	0.08
ブラジル				
DEXCO	BRL	4,698,060.00	7,353,028.68	0.65
KLABIN	BRL	4,716,022.00	22,407,036.30	1.99
SUZANO	BRL	4,445,388.00	48,170,499.53	4.28
			77,930,564.51	6.92
カナダ				
ACADIAN TIMBER	CAD	751,434.00	9,606,660.62	0.85
CANFOR	CAD	1,248,547.00	15,878,545.51	1.41
INTERFOR	CAD	1,137,324.00	17,098,487.33	1.52
WEST FRASER TIMBER	CAD	633,780.00	46,436,570.56	4.12
WESTERN FOREST PRODUCTS	CAD	6,615,523.00	4,101,088.29	0.36
			93,121,352.31	8.26
チリ				
COPEC	CLP	1,811,860.00	12,500,069.72	1.11
EMPRESAS CMPC	CLP	7,351,693.00	13,007,103.49	1.15
			25,507,173.21	2.26
フィンランド				
HUHTAMAKI	EUR	158,045.00	5,276,362.36	0.47
STORA ENSO 'R' EUR	EUR	2,639,008.00	33,309,400.64	2.96
UPM-KYMMENE	EUR	742,438.00	25,481,600.67	2.26
VALMET CORPORATION	EUR	219,575.00	5,213,625.03	0.46
			69,280,988.70	6.15
アイルランド				
SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	738,503.00	24,674,596.37	2.19
			24,674,596.37	2.19
日本				
OJI PAPER	JPY	5,482,400.00	23,144,092.15	2.05
SUMITOMO FORESTRY	JPY	865,600.00	22,162,773.81	1.97
UNI-CHARM	JPY	643,800.00	22,881,543.41	2.03
			68,188,409.37	6.05

銘柄	通貨	数量	時価 (米ドル)	純資産に対する 比率 (%)
ノルウェー				
ELOPAK	NOK	2,597,150.00	5,262,641.30	0.47
			5,262,641.30	0.47
南アフリカ				
SAPPI	ZAR	2,517,673.00	5,810,836.88	0.52
			5,810,836.88	0.52
スウェーデン				
BILLERUD	SEK	927,822.00	8,618,832.12	0.77
ESSITY 'B'	SEK	846,108.00	18,279,966.58	1.62
HOLMEN 'B'	SEK	618,648.00	24,292,073.49	2.16
HUSQVARNA 'B'	SEK	726,076.00	5,622,178.32	0.50
SVENSKA CELLULOSA 'B'	SEK	2,976,144.00	41,333,057.13	3.67
			98,146,107.64	8.72
スイス				
SIG GROUP LTD	CHF	536,685.00	13,329,047.59	1.18
			13,329,047.59	1.18
イギリス				
D S SMITH	GBP	4,473,399.00	15,749,277.56	1.40
MONDI GBP	GBP	1,423,063.00	23,946,649.56	2.13
			39,695,927.12	3.53
アメリカ合衆国				
AMERICAN WOODMARK	USD	135,648.00	10,448,965.44	0.93
BUILDERS FIRSTSOURCE	USD	110,729.00	14,120,162.08	1.25
CLEARWATER PAPER	USD	78,994.00	2,889,600.52	0.26
DR HORTON	USD	99,586.00	10,899,687.70	0.97
GRAPHIC PACKAGING HOLDING	USD	1,068,061.00	23,887,184.27	2.12
HOME DEPOT	USD	58,847.00	17,943,038.77	1.59
INGEVITY	USD	166,229.00	7,972,342.84	0.71
INTERNATIONAL PAPER	USD	692,409.00	24,732,849.48	2.20
KADANT	USD	41,263.00	9,355,147.36	0.83
KB HOME	USD	179,593.00	8,460,626.23	0.75
KIMBERLY CLARK	USD	171,539.00	20,804,249.92	1.85
LENNAR CORP 'A'	USD	85,467.00	9,800,500.89	0.87
LOUISIANA PACIFIC	USD	217,939.00	12,300,477.16	1.09
LOWE'S COMPANIES	USD	74,019.00	15,506,240.31	1.38
MERCER INTERNATIONAL	USD	251,799.00	2,183,097.33	0.19
NVR	USD	1,719.00	10,521,259.83	0.93
PACKAGING CORP OF AMERICA	USD	202,443.00	31,093,220.37	2.76
POTLATCH DELTIC	USD	1,433,040.00	65,303,632.80	5.81
PROCTER & GAMBLE	USD	96,437.00	14,091,374.44	1.25
PULTEGROUP	USD	185,013.00	13,966,631.37	1.24
RAYONIER REIT	USD	1,913,853.00	54,870,165.51	4.87
SONOCO PRODUCTS	USD	412,956.00	22,468,935.96	1.99
SYLVAMO	USD	75,804.00	3,347,504.64	0.30
TOLL BROTHERS	USD	186,326.00	13,918,552.20	1.24
UFP INDUSTRIES	USD	337,839.00	34,966,336.50	3.10
VERITIV	USD	40,546.00	6,850,246.70	0.61

銘柄	通貨	数量	時価 (米ドル)	純資産に対する 比率 (%)
WESTROCK	USD	882,703.00	32,103,908.11	2.85
WEYERHAEUSER	USD	2,098,298.00	64,690,527.34	5.74
			559,496,466.07	49.68
合計 I.			1,092,907,098.50	97.04
II. その他の譲渡性のある有価証券				
株式				
ケイマン諸島				
CHINA FORESTRY HOLDINGS	HKD	1,584,995.00	0.00	0.00
			0.00	0.00
合計 II.			0.00	0.00
III. 投資信託証券				
ルクセンブルグ				
PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET USD Z	USD	225,245.15	35,529,134.29	3.15
			35,529,134.29	3.15
合計 III.			35,529,134.29	3.15
投資有価証券合計			1,128,436,232.79	100.19
当座借越			-597,196.89	-0.05
その他の純負債			-1,498,281.63	-0.14
純資産合計			1,126,340,754.27	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：米ドル）

期首現在純資産額	1,316,897,927.08
収益	
配当金、純額	34,837,518.13
有価証券貸付に係る利息	213,731.46
預金利息	144,255.96
	35,195,505.55
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	16,770,803.36
保管報酬、銀行手数料および利息	623,524.23
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	506,661.20
サービス報酬	2,996,277.64
年次税	600,729.74
取引費用	1,102,361.52
	22,600,357.69
投資純利益／損失	12,595,147.86
実現純利益／損失	
- 投資有価証券売却	-12,516,554.84
- ブール（ブーリング効果）	-9,787,173.78
- 為替取引	2,386,927.97
- 為替予約取引	4,872,413.89
実現純利益／損失	-2,449,238.90
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
- 投資有価証券	197,523,045.35
- 為替予約取引	-1,393,598.09
運用による純資産の増加／減少	193,680,208.36
投資証券発行手取額	262,755,447.07
投資証券買戻費用	-649,769,340.43
支払分配金	-3,378,909.37
再評価差額	6,155,421.56
期末現在純資産額	1,126,340,754.27

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