

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	2004年10月29日（当初設定日）から無期限です。	
運 用 方 針	世界主要市場のバイオ医薬品関連企業の株式に投資することにより、信託財産の積極的な成長を目指します。	
主要投資対象	当ファンド	ピクテ・バイオ医薬品マザーファンド受益証券
	マザーファンド	世界のバイオ医薬品関連企業の株式
運 用 方 法	①主として、マザーファンド受益証券に投資します。 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	当ファンド	①株式への実質投資割合には制限を設けません。ただし、未上場株式および未登録株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ②同一銘柄の株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	①株式への投資割合には制限を設けません。ただし、未上場株式および未登録株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ②同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ③外貨建資産への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。また、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・バイオ医薬品 ファンド（毎月決算型） 為替ヘッジなしコース

運用報告書(全体版)

第166期(決算日2024年11月13日) 第169期(決算日2025年2月13日)
第167期(決算日2024年12月13日) 第170期(決算日2025年3月13日)
第168期(決算日2025年1月14日) 第171期(決算日2025年4月14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・バイオ医薬品ファンド（毎月決算型）為替ヘッジなしコース」は、2025年4月14日に第171期の決算を行いましたので、第166期から第171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・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30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			参 考 指 数	株 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 騰 落 中 率			
	円	円	%		%	%	百万円
142期(2022年11月14日)	12,097	150	5.6	80,392	5.4	97.4	87,220
143期(2022年12月13日)	12,027	150	0.7	80,012	△ 0.5	99.2	96,779
144期(2023年1月13日)	11,540	150	△ 2.8	75,917	△ 5.1	98.4	106,823
145期(2023年2月13日)	11,288	150	△ 0.9	75,460	△ 0.6	96.0	119,547
146期(2023年3月13日)	10,503	150	△ 5.6	70,830	△ 6.1	99.1	126,568
147期(2023年4月13日)	11,029	150	6.4	75,234	6.2	98.2	146,562
148期(2023年5月15日)	10,856	150	△ 0.2	77,525	3.0	99.0	159,087
149期(2023年6月13日)	10,975	150	2.5	79,125	2.1	99.0	176,564
150期(2023年7月13日)	10,409	150	△ 3.8	76,904	△ 2.8	99.4	181,439
151期(2023年8月14日)	10,886	150	6.0	80,928	5.2	98.7	200,341
152期(2023年9月13日)	10,867	150	1.2	81,867	1.2	98.9	206,591
153期(2023年10月13日)	10,401	150	△ 2.9	79,667	△ 2.7	97.5	203,666
154期(2023年11月13日)	9,795	150	△ 4.4	76,371	△ 4.1	98.0	196,986
155期(2023年12月13日)	10,114	150	4.8	79,951	4.7	99.1	204,762
156期(2024年1月15日)	10,665	150	6.9	87,986	10.0	98.3	213,917
157期(2024年2月13日)	10,407	150	△ 1.0	89,455	1.7	98.3	207,600
158期(2024年3月13日)	10,135	150	△ 1.2	88,652	△ 0.9	98.9	200,957
159期(2024年4月15日)	9,799	150	△ 1.8	87,238	△ 1.6	99.4	193,018
160期(2024年5月13日)	10,134	150	4.9	91,489	4.9	98.9	196,849
161期(2024年6月13日)	10,619	150	6.3	96,644	5.6	98.5	199,975
162期(2024年7月16日)	11,075	150	5.7	103,504	7.1	98.3	201,620
163期(2024年8月13日)	9,942	150	△ 8.9	92,895	△10.2	98.3	178,373
164期(2024年9月13日)	9,570	150	△ 2.2	92,408	△ 0.5	98.4	171,495
165期(2024年10月15日)	9,843	150	4.4	96,986	5.0	97.9	176,839
166期(2024年11月13日)	10,038	150	3.5	99,861	3.0	98.2	178,583
167期(2024年12月13日)	9,345	150	△ 5.4	93,000	△ 6.9	98.2	163,799
168期(2025年1月14日)	9,260	150	0.7	92,463	△ 0.6	98.0	159,815
169期(2025年2月13日)	9,137	150	0.3	93,439	1.1	98.3	153,842
170期(2025年3月13日)	8,666	150	△ 3.5	89,511	△ 4.2	97.9	143,724
171期(2025年4月14日)	7,245	150	△14.7	75,888	△15.2	98.1	117,616

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」は、実質比率を記載しています。

(注) 参考指数は、ナスダック・バイオテック指数を委託者が円換算し、設定日（2004年10月29日）を10,000として指数化したものです。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

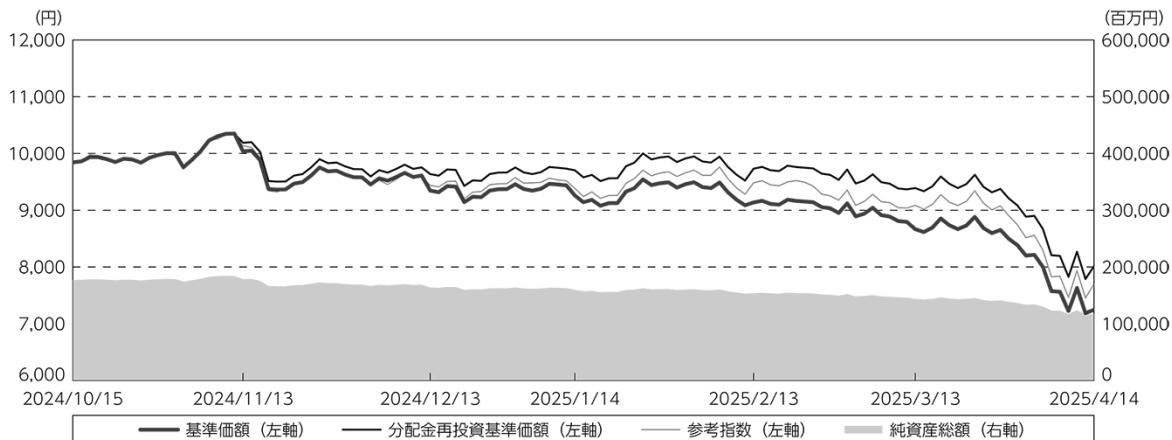
決 算 期	年 月 日	基 準	価 額	参 考	指 数	株 式 組 入 比 率
			騰 落 率		騰 落 率	
第166期	(期 首)	円	%		%	%
	2024年10月15日	9,843	—	96,986	—	97.9
	10月末	10,006	1.7	98,184	1.2	98.5
	(期 末)					
第167期	2024年11月13日	10,188	3.5	99,861	3.0	98.2
	(期 首)					
	2024年11月13日	10,038	—	99,861	—	98.2
	11月末	9,629	△ 4.1	94,945	△ 4.9	98.2
第168期	(期 末)					
	2024年12月13日	9,495	△ 5.4	93,000	△ 6.9	98.2
	(期 首)					
	2024年12月13日	9,345	—	93,000	—	98.2
第169期	12月末	9,373	0.3	93,373	0.4	98.3
	(期 末)					
	2025年 1 月14日	9,410	0.7	92,463	△ 0.6	98.0
	(期 首)					
第170期	2025年 1 月14日	9,260	—	92,463	—	98.0
	1 月末	9,459	2.1	95,178	2.9	96.7
	(期 末)					
	2025年 2 月13日	9,287	0.3	93,439	1.1	98.3
第171期	(期 首)					
	2025年 2 月13日	9,137	—	93,439	—	98.3
	2 月末	8,952	△ 2.0	90,423	△ 3.2	98.2
	(期 末)					
第172期	2025年 3 月13日	8,816	△ 3.5	89,511	△ 4.2	97.9
	(期 首)					
	2025年 3 月13日	8,666	—	89,511	—	97.9
	3 月末	8,496	△ 2.0	87,706	△ 2.0	98.1
第173期	(期 末)					
	2025年 4 月14日	7,395	△14.7	75,888	△15.2	98.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。
(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」は、実質比率を記載しています。
(注) 参考指数は、ナスダック・バイオテック指数を委託者が円換算し、設定日（2004年10月29日）を10,000として指数化したものです。

基準価額等の推移

当作成期の分配金再投資基準価額※は、18.6%の下落となりました。

※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。



第166期首： 9,843円

第171期末： 7,245円 (既払分配金(税込み):900円)

騰 落 率：△ 18.6% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、作成期首(2024年10月15日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 参考指数は、ナスダック・バイオテック指数を委託者が円換算したものです。

◇主な変動要因

下落↓・実質的に組入れているリジェネロン・ファーマシューティカルズ(米国、バイオテクノロジー)、モデルナ(米国、バイオテクノロジー)、バイオジェン(米国、バイオテクノロジー)などのバイオ医薬品関連企業の株価が下落したこと

下落↓・円に対して米ドルが下落したこと

- ・バイオ医薬品関連株式市場は下落しました。作成期初から2025年1月半ばにかけては、米国長期金利の上昇や、米国のトランプ次期政権下での薬価引き下げ圧力見通しなどが嫌気され、軟調に推移しました。1月後半から2月上旬にかけては、バイオ医薬品関連企業をターゲットとしたM&A（合併・買収）の増加期待や米国長期金利の低下などから反発しました。ただ、2月中旬以降は、トランプ米政権の通商政策の不透明感や、それに伴う対外関係の悪化、米国の景気減速への懸念などから、再度下落基調に転じました。さらに3月末から作成期末にかけては、トランプ米政権による医薬品への関税賦課に対する懸念が強まったことや、事前想定以上に厳しい相互関税の内容などから、世界経済に対する大打撃は不可避との見方が広がったことで、一段と大きく下落しました。一方で、相互関税の延期などを背景に急反発する場面もあるなど値動きの荒い展開となりました。
- ・為替市場では円高・米ドル安が進みました。作成期初から2024年11月中旬にかけては、米国大統領選挙で関税強化などを主張するトランプ氏が当選し、米国のインフレに対する懸念が強まったこと、日本の政局不透明感から日本銀行が利上げに慎重になるとの見方が強まったことなどから、円安・米ドル高が進行しました。その後11月下旬には、米連邦準備制度理事会（FRB）が利下げの継続方針を示したことや、日本銀行の追加利上げ観測などから一時円高・米ドル安となりましたが、12月上旬から2025年1月上旬にかけては、米国の堅調な経済指標やFRBの追加利下げペースの後退観測、日本銀行の追加利上げの後退観測などを背景に円安・米ドル高が進行しました。1月中旬以降は、日本銀行の利上げ決定に加えて、利上げ継続の見通しが強まったことや、米国の長期金利低下などを背景に、円高・米ドル安が進行しました。さらに2月半ば以降は、米通商政策の不透明感から市場のリスク選好が後退する中で円高・米ドル安傾向が続き、さらに作成期末にかけてはトランプ米政権が打ち出した相互関税が想定以上に厳しい内容であったことで、世界経済への大打撃は不可避との見方が強まり、リスク回避の動きが急速に強まったことで一段と円高・米ドル安が進みました。

組入状況

当ファンドが主要投資対象とするピクテ・バイオ医薬品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。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行いませんでした。

<マザーファンドの組入状況>

主に世界のバイオ医薬品関連企業の株式に投資を行ってまいりました。当作成期末におけるESG（環境・社会・ガバナンス）を主要な要素として選定した銘柄の組入比率は、76.4%となりました。

当社および運用指図の権限の委託先におけるESGに関わる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/featured/esg-portal.html>

◇国・地域別組入比率

【前作成期末】

国・地域名	組入比率
米国	85.0%
英国	3.8%
フランス	3.4%
中国	1.9%
デンマーク	1.5%
スイス	0.9%
オランダ	0.8%
スペイン	0.6%
ドイツ	0.4%



【当作成期末】

国・地域名	組入比率
米国	83.2%
英国	5.2%
フランス	3.7%
デンマーク	1.8%
中国	1.8%
オランダ	1.1%
スイス	1.0%
ドイツ	0.5%
スペイン	0.3%

（注）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。

◇業種別組入比率

【前作成期末】

業種名	組入比率
バイオテクノロジー	77.2%
医薬品	15.1%
ライフサイエンス関連	5.0%
ヘルスケア・サービス	1.0%



【当作成期末】

業種名	組入比率
バイオテクノロジー	76.4%
医薬品	17.9%
ライフサイエンス関連	2.6%
ヘルスケア・サービス	1.7%

（注）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。

◇組入上位10銘柄

【前作成期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
ギリアド・サイエンシズ	米国	バイオテクノロジー	8.5%
アムジェン	米国	バイオテクノロジー	8.2%
リジェネロン・ファーマシューティカルズ	米国	バイオテクノロジー	7.4%
パーテックス・ファーマシューティカルズ	米国	バイオテクノロジー	7.4%
アストラゼネカ (ADR)	英国	医薬品	3.8%
インサイト	米国	バイオテクノロジー	3.5%
バイオジェン	米国	バイオテクノロジー	3.4%
サノフィ (ADR)	フランス	医薬品	3.4%
アルナイラム・ファーマシューティカルズ	米国	バイオテクノロジー	3.3%
イルミナ	米国	ライフサイエンス関連	3.0%



【当作成期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
パーテックス・ファーマシューティカルズ	米国	バイオテクノロジー	8.7%
ギリアド・サイエンシズ	米国	バイオテクノロジー	8.6%
アムジェン	米国	バイオテクノロジー	8.2%
リジェネロン・ファーマシューティカルズ	米国	バイオテクノロジー	6.5%
アストラゼネカ (ADR)	英国	医薬品	4.7%
サノフィ (ADR)	フランス	医薬品	3.7%
インサイト	米国	バイオテクノロジー	3.5%
アルナイラム・ファーマシューティカルズ	米国	バイオテクノロジー	3.0%
ヴィアトリス	米国	医薬品	2.4%
ジャズ・ファーマシューティカルズ	米国	医薬品	2.2%

(注) 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。

当作成期末の組入上位銘柄は、

- パーテックス・ファーマシューティカルズ : 治療法の限られた、または治療法のない疾患に向けた治療薬の発見・開発および商品化に注力。嚢胞性線維症治療薬のパイオニア。
2012年に米食品医薬品局 (FDA) から承認を受けたカリデコ以降、オルカンビ、シムデコ、トリカフタといった嚢胞性線維症 (CF) 治療薬を次々と上市することで、CF患者の生活の質を大きく改善し、更に治療や通院にかかる費用の削減にも貢献。このような革新的技術を有することで、同社は数十億ドル規模のCF市場で存在感を示し、利益を獲得している。
- ギリアド・サイエンシズ : HIVやC型肝炎など感染症治療薬の分野に強みを持つ。
エイズ/HIV感染者の治療のパイオニアであり、患者が通常の生活を送れるレベルまで病気を抑制する治療薬を提供するだけでなく、感染しないための予防薬も提供。また、途上国などに向けて安価な治療薬も提供している。エイズ/HIV感染者治療におけるリーダーシップにより、患者や医師から多くの信頼を獲得している。
- アムジェン : 関節リウマチ、骨粗しょう症の治療薬や白血球生成促進剤などが主力のバイオ医薬品企業。バイオシミラー (バイオ後続品) にも取り組む。
がん、骨粗しょう症、腎臓病、炎症など様々な疾患をターゲットとした医薬品の強力なポートフォリオを有しており、人々の健康で長生きする生活に貢献している。また経験豊富で大規模な研究開発チームを持ち、他のバイオテクノロジー企業や学術機関、政府機関との良好なパートナーシップを確立してい

る。強力な医薬品ポートフォリオ、最高の研究開発能力、強力な製造およびサプライチェーン能力、そして確立されたブランドが、同社の成長維持に貢献している。

- リジェネロン・ファーマシューティカルズ : がん、眼病や慢性炎症などの治療薬の研究開発、商品化などを手掛けるバイオ医薬品メーカー。
複数の疾患領域で治療に変革をもたらした非常に革新的な企業で、特に治療しなければ失明に至る可能性のある加齢黄斑変性症（AMD）の治療で大きな役割を果たしている。また、有効性の高い皮膚疾患の治療薬を有し、がん領域でも非常に有望なパイプライン（治療薬候補）の開発に取り組んでいる。同社の革新性の高さが、画期的な治療薬を生み出し、大きな市場の獲得につながることを繰り返し示してきた。
- アストラゼネカ（ADR） : がん、循環器・代謝疾患、呼吸器・炎症・自己免疫疾患などを中心に幅広い分野において医療用医薬品の創薬、開発、製造および販売を行う製薬会社大手。様々な治療領域に注力し多くの治療薬を提供し、人々の健康で長生きする生活に貢献。多くの治療薬を有しており特許失効のリスクプロファイルが穏やかで、さらにがん領域で高い将来性が期待されるパイプライン（治療薬候補）を有していることから、今後も二桁の利益成長の継続が期待される優良なディフェンシブ銘柄といえる。

などとなりました。

収益分配金

当作成期中の収益分配は、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、14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、税込み）

項 目	第166期	第167期	第168期	第169期	第170期	第171期
	2024年10月16日～ 2024年11月13日	2024年11月14日～ 2024年12月13日	2024年12月14日～ 2025年1月14日	2025年1月15日～ 2025年2月13日	2025年2月14日～ 2025年3月13日	2025年3月14日～ 2025年4月14日
当期分配金 (対基準価額比率)	150 1.472%	150 1.580%	150 1.594%	150 1.615%	150 1.701%	150 2.028%
当期の収益	—	—	5	3	1	—
当期の収益以外	150	150	144	146	148	150
翌期繰越分配対象額	15,800	15,650	15,506	15,359	15,210	15,060

（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

バイオ医薬品関連企業は、画期的な治療薬を提供し続けるものと予想され、相対的に高い利益成長が期待されます。また魅力的な新薬候補や高い技術力を求めて大手医薬品企業がバイオ医薬品関連企業を買収する動きは継続すると見られ、これは株価にとってプラス要因になると見えています。今後、薬価引き下げの動き、注目パイプラインの治験結果の発表、決算の内容、米国金利の動向などが株価に影響を与える可能性があり、注視が必要と考えます。

（２）投資方針

ピクテ・バイオ医薬品マザーファンド受益証券への投資を通じて世界のバイオ医薬品関連企業の株式に投資を行ってまいります。

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わない方針です。

<マザーファンド>

世界のバイオ医薬品関連企業の株式に投資を行ってまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年10月16日～2025年 4 月14日)

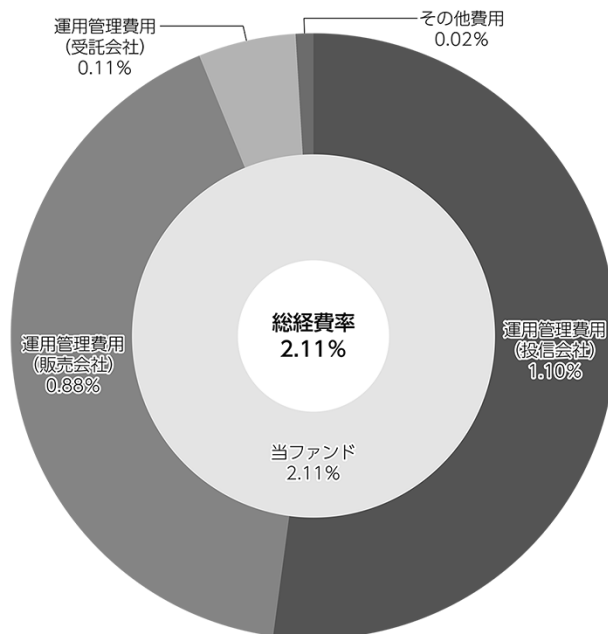
項 目	第166期～第171期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 97	% 1. 036	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(51)	(0. 545)	・ ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価
(販 売 会 社)	(41)	(0. 436)	・ 購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価
(受 託 会 社)	(5)	(0. 055)	・ ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0. 003	(b)売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数
(株 式)	(0)	(0. 003)	・ 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	0	0. 004	(c)有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数
(株 式)	(0)	(0. 004)	・ 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	1	0. 012	(d)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0. 011)	・ 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. 000)	・ 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)	(0)	(0. 001)	・ その他は、信託事務の処理等に要する諸費用
合 計	98	1. 055	
作成期間の平均基準価額は、9, 319円です。			

- (注) 作成期間の費用（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) 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。
- (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）を作成期間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

当作成期間の運用・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。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.11%です。



(注) 上記の費用は、「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) 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は異なります。

○売買及び取引の状況

(2024年10月16日～2025年 4 月14日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第166期～第171期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ピクテ・バイオ医薬品マザーファンド	千口 51,903	千円 521,460	千口 3,236,118	千円 33,337,160

(注) 単位未満は切り捨てています。

○株式売買比率

(2024年10月16日～2025年 4 月14日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第166期～第171期
	ピクテ・バイオ医薬品マザーファンド
(a) 当作成期中の株式売買金額	99,972,647千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	169,145,742千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.59

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(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

(2024年10月16日～2025年 4 月14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

(2024年10月16日～2025年 4 月14日)

該当事項はございません。

○特定資産の価格等の調査

(2024年10月16日～2025年 4 月14日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年 4 月14日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第165期末	第171期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ピクテ・バイオ医薬品マザーファンド	16,735,195	13,550,980	117,001,875

(注) 単位未満は切り捨てています。

○投資信託財産の構成

(2025年 4 月14日現在)

項 目	第171期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ピクテ・バイオ医薬品マザーファンド	117,001,875	97.0
コール・ローン等、その他	3,665,382	3.0
投資信託財産総額	120,667,257	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注) ピクテ・バイオ医薬品マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(126,271,875千円)の投資信託財産総額(126,963,067千円)に対する比率は99.5%です。

(注) ピクテ・バイオ医薬品マザーファンドにおける外貨建資産は、当作成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、当作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=143.23円、1香港ドル=18.46円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第166期末	第167期末	第168期末	第169期末	第170期末	第171期末
	2024年11月13日現在	2024年12月13日現在	2025年 1月14日現在	2025年 2月13日現在	2025年 3月13日現在	2025年 4月14日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	182,509,110,219	167,645,241,490	163,002,357,175	157,327,462,367	146,883,587,518	120,667,257,763
コール・ローン等	4,135,305,980	4,192,165,763	3,823,938,764	3,750,186,893	3,685,261,372	3,520,738,283
ビクテ・バイオ医薬品マザーファンド(評価額)	177,766,181,779	162,999,593,094	159,074,186,888	153,090,509,520	143,004,610,814	117,001,875,729
未収入金	607,610,000	453,470,000	104,220,000	486,730,000	193,680,000	144,610,000
未収利息	12,460	12,633	11,523	35,954	35,332	33,751
(B) 負債	3,925,427,836	3,845,264,742	3,186,409,694	3,484,881,153	3,159,272,834	3,050,705,086
未払収益分配金	2,668,529,997	2,629,232,235	2,588,766,585	2,525,636,443	2,487,718,270	2,435,157,438
未払解約金	960,576,762	923,802,234	299,745,745	686,790,920	429,009,429	366,637,001
未払信託報酬	296,289,898	292,199,526	297,866,019	272,425,125	242,483,637	248,818,985
その他未払費用	31,179	30,747	31,345	28,665	61,498	91,662
(C) 純資産総額(A－B)	178,583,682,383	163,799,976,748	159,815,947,481	153,842,581,214	143,724,314,684	117,616,552,677
元本	177,901,999,852	175,282,149,049	172,584,439,001	168,375,762,871	165,847,884,691	162,343,829,251
次期繰越損益金	681,682,531	△ 11,482,172,301	△ 12,768,491,520	△ 14,533,181,657	△ 22,123,570,007	△ 44,727,276,574
(D) 受益権総口数	177,901,999,852口	175,282,149,049口	172,584,439,001口	168,375,762,871口	165,847,884,691口	162,343,829,251口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,038円	9,345円	9,260円	9,137円	8,666円	7,245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）当ファンドの第166期首元本額は179,666,202,341円、第166～171期中追加設定元本額は13,665,116,640円、第166～171期中一部解約元本額は30,987,489,730円です。

（注）1口当たり純資産額は、第166期1.0038円、第167期0.9345円、第168期0.9260円、第169期0.9137円、第170期0.8666円、第171期0.7245円です。

（注）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44,727,276,574円です。

○損益の状況

項 目	第166期	第167期	第168期	第169期	第170期	第171期
	2024年10月16日～ 2024年11月13日	2024年11月14日～ 2024年12月13日	2024年12月14日～ 2025年 1月14日	2025年 1月15日～ 2025年 2月13日	2025年 2月14日～ 2025年 3月13日	2025年 3月14日～ 2025年 4月14日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	118,043	120,009	117,377	208,340	290,689	370,567
受取利息	118,043	120,009	117,377	208,340	290,689	370,567
(B) 有価証券売買損益	6,409,953,511	△ 9,093,849,660	1,420,540,787	714,774,554	△ 5,064,565,947	△ 20,274,529,881
売買益	6,487,070,299	237,591,745	1,450,521,408	775,627,873	39,013,042	190,623,015
売買損	△ 77,116,788	△ 9,331,441,405	△ 29,980,621	△ 60,853,319	△ 5,103,578,989	△ 20,465,152,896
(C) 信託報酬等	△ 296,321,077	△ 292,230,273	△ 297,897,364	△ 272,453,790	△ 242,545,135	△ 248,910,647
(D) 当期損益金 (A + B + C)	6,113,750,477	△ 9,385,959,924	1,122,760,800	442,529,104	△ 5,306,820,393	△ 20,523,069,961
(E) 前期繰越損益金	△ 5,184,596,176	△ 1,683,219,933	△ 13,353,384,091	△ 14,143,070,039	△ 13,426,259,022	△ 18,013,823,069
(F) 追加信託差損益金	2,421,058,227	2,216,239,791	2,050,898,356	1,692,995,721	△ 902,772,322	△ 3,755,226,106
(配当等相当額)	(275,932,514,359)	(271,959,699,789)	(267,798,843,380)	(261,083,976,084)	(254,728,896,214)	(246,934,330,305)
(売買損益相当額)	(△273,511,456,132)	(△269,743,459,998)	(△265,747,945,024)	(△259,390,980,363)	(△255,631,668,536)	(△250,689,556,411)
(G) 計 (D + E + F)	3,350,212,528	△ 8,852,940,066	△ 10,179,724,935	△ 12,007,545,214	△ 19,635,851,737	△ 42,292,119,136
(H) 収益分配金	△ 2,668,529,997	△ 2,629,232,235	△ 2,588,766,585	△ 2,525,636,443	△ 2,487,718,270	△ 2,435,157,438
次期繰越損益金 (G + H)	681,682,531	△ 11,482,172,301	△ 12,768,491,520	△ 14,533,181,657	△ 22,123,570,007	△ 44,727,276,574
追加信託差損益金	2,421,058,227	2,216,239,791	1,861,130,609	△ 780,050,440	△ 3,368,714,329	△ 6,190,383,544
(配当等相当額)	(275,932,501,132)	(271,961,366,770)	(267,609,939,506)	(258,611,479,518)	(252,264,242,230)	(244,500,631,548)
(売買損益相当額)	(△273,511,442,905)	(△269,745,126,979)	(△265,748,808,897)	(△259,391,529,958)	(△255,632,956,559)	(△250,691,015,092)
分配準備積立金	5,163,499,474	2,367,563,606	—	—	—	—
繰越損益金	△ 6,902,875,170	△ 16,065,975,698	△ 14,629,622,129	△ 13,753,131,217	△ 18,754,855,678	△ 38,536,893,030

- (注) 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) 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) 第166期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 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (275,932,501,132円) および分配準備積立金 (7,832,029,471円) より分配対象収益は283,764,530,603円 (10,000口当たり15,950円) であり、うち2,668,529,997円 (10,000口当たり150円) を分配金額としております。
- (注) 第167期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 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (271,961,366,770円) および分配準備積立金 (4,996,795,841円) より分配対象収益は276,958,162,611円 (10,000口当たり15,800円) であり、うち2,629,232,235円 (10,000口当たり150円) を分配金額としております。
- (注) 第168期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (91,068,112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 (267,799,707,253円) および分配準備積立金 (2,307,930,726円) より分配対象収益は270,198,706,091円 (10,000口当たり15,656円) であり、うち2,588,766,585円 (10,000口当たり150円) を分配金額としております。
- (注) 第169期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (52,590,282円)、費用控除後の有価証券等損益額 (0円)、および信託約款に規定する収益調整金 (261,084,525,679円) より分配対象収益は261,137,115,961円 (10,000口当たり15,509円) であり、うち2,525,636,443円 (10,000口当たり150円) を分配金額としております。
- (注) 第170期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (21,776,263円)、費用控除後の有価証券等損益額 (0円)、および信託約款に規定する収益調整金 (254,730,184,237円) より分配対象収益は254,751,960,500円 (10,000口当たり15,360円) であり、うち2,487,718,270円 (10,000口当たり150円) を分配金額としております。
- (注) 第171期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 (0円)、および信託約款に規定する収益調整金 (246,935,788,986円) より分配対象収益は246,935,788,986円 (10,000口当たり15,210円) であり、うち2,435,157,438円 (10,000口当たり150円) を分配金額としております。
- (注) 主要投資対象であるマザーファンドにおいて、信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用当該費用は、ファンドに係る信託報酬のうち委託者が受ける報酬から支弁しております。

○分配金のお知らせ

	第166期	第167期	第168期	第169期	第170期	第171期
1 万口当たり分配金（税込み）	150円	150円	150円	150円	150円	150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。外貨建資産への投資により外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。
- ◇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

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に対応するため運用報告書の記載箇所において所要の約款変更を行いました。

ピクテ・バイオ医薬品マザーファンド

運用状況のご報告

第25期（決算日：2025年4月14日）
（計算期間：2024年4月16日～2025年4月14日）

受益者のみなさまへ

「ピクテ・バイオ医薬品マザーファンド」は、「ピクテ・バイオ医薬品ファンド（1年決算型）円コース」、「ピクテ・バイオ医薬品ファンド（毎月決算型）為替ヘッジなしコース」、「iTrustバイオ」、「ピクテ・バイオ医薬品ファンドⅡ（適格機関投資家専用）」および「ピクテ・バイオ医薬品ファンド（1年決算型）為替ヘッジなしコース」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25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	世界主要市場のバイオ医薬品関連企業の株式に投資することにより、信託財産の積極的な成長を目指します。
主 要 投 資 対 象	世界のバイオ医薬品関連企業の株式
主 な 投 資 制 限	株式への投資割合…制限を設けません。 外貨建資産への投資割合…制限を設けません。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		参 考 指 数			株 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落 中 率	騰 落 中 率	期 騰 落 中 率	騰 落 中 率	騰 落 中 率		
	円	%		%	%	%	百万円
21期(2021年 4 月13日)	68,681	26.4	48,408	30.3	99.7	99.7	66,765
22期(2022年 4 月13日)	78,594	14.4	50,180	3.7	99.7	99.7	60,952
23期(2023年 4 月13日)	87,939	11.9	53,269	6.2	98.7	98.7	157,955
24期(2024年 4 月15日)	94,698	7.7	61,768	16.0	99.9	99.9	206,728
25期(2025年 4 月14日)	86,342	△ 8.8	53,732	△13.0	98.6	98.6	126,784

(注) 参考指数は、ナスダック・バイオテック指数を委託者が円換算し、設定日（2000年 4 月14日）を10,000として指数化したものです。

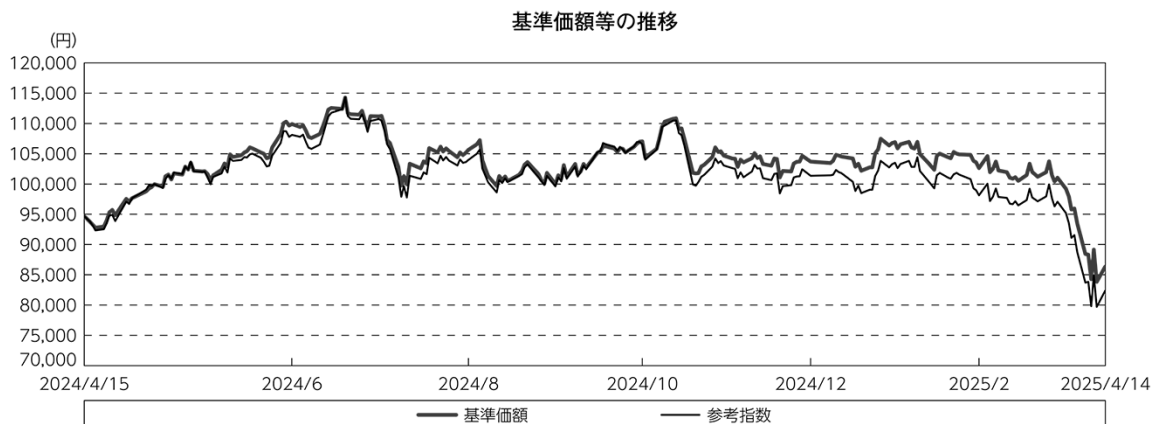
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数			株 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2024年 4 月15日	円	%		%	%	%
	94,698	—	61,768	—	99.9	99.9
4 月末	97,544	3.0	63,308	2.5	99.4	99.4
5 月末	101,450	7.1	65,980	6.8	98.8	98.8
6 月末	109,890	16.0	70,517	14.2	98.7	98.7
7 月末	109,730	15.9	70,950	14.9	98.7	98.7
8 月末	105,633	11.5	67,823	9.8	98.8	98.8
9 月末	100,021	5.6	64,970	5.2	98.5	98.5
10月末	107,040	13.0	69,518	12.5	99.0	99.0
11月末	104,698	10.6	67,225	8.8	98.7	98.7
12月末	103,721	9.5	66,112	7.0	98.7	98.7
2025年 1 月末	106,578	12.5	67,390	9.1	97.1	97.1
2 月末	102,631	8.4	64,023	3.7	98.8	98.8
3 月末	99,231	4.8	62,100	0.5	98.6	98.6
(期 末) 2025年 4 月14日	86,342	△ 8.8	53,732	△13.0	98.6	98.6

(注) 騰落率は期首比です。
(注) 参考指数は、ナスダック・バイオテック指数を委託者が円換算し、設定日（2000年 4 月14日）を10,000として指数化したものです。

基準価額等の推移

当期の基準価額は、8.8%の下落となりました。



※参考指数は期首の基準価額に合わせて指数化しています。

◇主な変動要因

【当期末半】

上昇↑・組入れているギリアド・サイエンシズ（米国、バイオテクノロジー）やアムジェン（米国、バイオテクノロジー）などのバイオ医薬品関連企業の株価が上昇したこと

下落↓・円に対して米ドルが下落したこと

【当期後半】

下落↓・組入れているリジェネロン・ファーマシューティカルズ（米国、バイオテクノロジー）、モデルナ（米国、バイオテクノロジー）、バイオジェン（米国、バイオテクノロジー）などのバイオ医薬品関連企業の株価が下落したこと

下落↓・円に対して米ドルが下落したこと

投資環境

- ・バイオ医薬品関連株式市場は、期初から2024年5月末にかけては、主要中央銀行の利下げ観測が強まったことで米国などで長期金利が低下し、金利感応度が相対的に高い当該市場は堅調に推移しました。6月上旬から7月前半にかけては、米国の消費者物価指数（CPI）の伸びが鈍化し米連邦準備制度理事会（FRB）が早期に利下げを開始するとの見方が強まったことや、半導体・AI（人工知能）の発展拡大および企業業績の改善期待などを背景に世界の株式市場が堅調に推移する中で上昇しました。7月後半から8月前半にかけては、米政府による中国向け半導体輸出の規制強化、中国や欧州を中心に世界景気悪化の懸念が強まったことなどから大幅に下落しました。8月後半から9月中旬にかけては、FRBが事前予想より大幅な利下げを実施し

たことで景気に対する過度な懸念が後退したことなどから上昇しました。その後は、堅調な米経済指標を背景に景気減速懸念が後退したことがプラス要因となった一方、米国長期金利が上昇したことがマイナス要因としてより強く意識されたため、軟調に推移しました。2025年1月半ばにかけては、米国長期金利の上昇や、米国のトランプ次期政権下での薬価引き下げ圧力見通しなどが嫌気され、軟調に推移しました。1月後半から2月上旬にかけては、バイオ医薬品関連企業をターゲットとしたM&A（合併・買収）の増加期待や米国長期金利の低下などから反発しました。ただ、2月中旬以降は、トランプ米政権の通商政策の不透明感や、それに伴う対外関係の悪化、米国の景気減速への懸念などから、再度下落基調に転じました。さらに3月末から期末にかけては、トランプ米政権による医薬品への関税賦課に対する懸念が強まったことや、事前想定以上に厳しい相互関税の内容などから、世界経済に対する大打撃は不可避との見方が広がったことで、一段と大きく下落しました。一方で、相互関税の延期などを背景に急反発する場面もあるなど値動きの荒い展開となりました。

- ・ 為替市場は、期初から2024年7月上旬にかけては、日本銀行が6月の金融政策決定会合において国債買い入れ減額の具体策の決定を先延ばししたことで利上げ観測が後退し、日米金利差がすぐには縮小しないとの見方が強まったことなどから円安・米ドル高が進行しました。7月中旬から9月前半にかけては、米労働市場の減速懸念を背景にFRBの利下げ観測が強まったことなどから急速に円高・米ドル安が進行しました。その後はFRBが9月の米連邦公開市場委員会（FOMC）で事前予想より大幅な利下げを実施したものの、今後の大幅利下げの継続には消極的な姿勢を示したことや堅調な米経済指標などを受けて、円安・米ドル高が進みました。11月中旬にかけては、米国大統領選挙で関税強化などを主張するトランプ氏が当選し、米国のインフレに対する懸念が強まったこと、日本の政局不透明感から日本銀行が利上げに慎重になるとの見方が強まったことなどから、円安・米ドル高が進行しました。その後11月下旬には、FRBが利下げの継続方針を示したことや、日本銀行の追加利上げ観測などから一時円高・米ドル安となりましたが、12月上旬から2025年1月上旬にかけては、米国の堅調な経済指標やFRBの追加利下げペースの後退観測、日本銀行の追加利上げの後退観測などを背景に円安・米ドル高が進行しました。1月中旬以降は、日本銀行の利上げ決定に加えて、利上げ継続の見通しが強まったことや、米国の長期金利低下などを背景に、円高・米ドル安が進行しました。さらに2月半ば以降は、米通商政策の不透明感から市場のリスク選好が後退する中で円高・米ドル安傾向が続き、さらに期末にかけてはトランプ米政権が打ち出した相互関税が想定以上に厳しい内容であったことで、世界経済への大打撃は不可避との見方が強まり、リスク回避の動きが急速に強まったことで一段と円高・米ドル安が進みました。

組入状況

主に世界のバイオ医薬品関連企業の株式に投資を行ってまいりました。期末におけるESG（環境・社会・ガバナンス）を主要な要素として選定した銘柄の組入比率は、76.4%となりました。

当社および運用指図の権限の委託先におけるESGに関わる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/featured/esg-portal.html>

◇国・地域別組入比率

【期首】

国・地域名	組入比率
米国	88.1%
英国	4.1%
フランス	3.3%
デンマーク	1.4%
中国	0.9%
スペイン	0.9%
スイス	0.7%
ドイツ	0.6%



【期末】

国・地域名	組入比率
米国	83.2%
英国	5.2%
フランス	3.7%
デンマーク	1.8%
中国	1.8%
オランダ	1.1%
スイス	1.0%
ドイツ	0.5%
スペイン	0.3%

(注) 組入比率は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
バイオテクノロジー	78.9%
医薬品	14.7%
ライフサイエンス関連	5.6%
ヘルスケア・サービス	0.7%



【期末】

業種名	組入比率
バイオテクノロジー	76.4%
医薬品	17.9%
ライフサイエンス関連	2.6%
ヘルスケア・サービス	1.7%

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

◇組入上位10銘柄

【期首】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
パーテックス・ファーマシューティカルズ	米国	バイオテクノロジー	8.7%
リジェネロン・ファーマシューティカルズ	米国	バイオテクノロジー	8.5%
ギリアド・サイエンシズ	米国	バイオテクノロジー	7.5%
アムジェン	米国	バイオテクノロジー	7.4%
バイオジェン	米国	バイオテクノロジー	4.3%
モデルナ	米国	バイオテクノロジー	4.3%
アストラゼネカ (ADR)	英国	医薬品	3.8%
サノフィ (ADR)	フランス	医薬品	3.3%
インサイト	米国	バイオテクノロジー	3.2%
イルミナ	米国	ライフサイエンス関連	2.6%



【期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
パーテックス・ファーマシューティカルズ	米国	バイオテクノロジー	8.7%
ギリアド・サイエンシズ	米国	バイオテクノロジー	8.6%
アムジェン	米国	バイオテクノロジー	8.2%
リジェネロン・ファーマシューティカルズ	米国	バイオテクノロジー	6.5%
アストラゼネカ (ADR)	英国	医薬品	4.7%
サノフィ (ADR)	フランス	医薬品	3.7%
インサイト	米国	バイオテクノロジー	3.5%
アルナイラム・ファーマシューティカルズ	米国	バイオテクノロジー	3.0%
ヴィアトリス	米国	医薬品	2.4%
ジャズ・ファーマシューティカルズ	米国	医薬品	2.2%

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

期末の組入上位銘柄は、

- バートックス・ファーマシューティカルズ : 治療法の限られた、または治療法のない疾患に向けた治療薬の発見・開発および商品化に注力。嚢胞性線維症治療薬のパイオニア。
2012年に米食品医薬品局（FDA）から承認を受けたカリデコ以降、オルカンビ、シムデコ、トリカフタといった嚢胞性線維症（CF）治療薬を次々と上市することで、CF患者の生活の質を大きく改善し、更に治療や通院にかかる費用の削減にも貢献。このような革新的技術を有することで、同社は数十億ドル規模のCF市場で存在感を示し、利益を獲得している。
- ギリアド・サイエンシズ : HIVやC型肝炎など感染症治療薬の分野に強みを持つ。
エイズ／HIV感染者の治療のパイオニアであり、患者が通常の生活を送れるレベルまで病気を抑制する治療薬を提供するだけでなく、感染しないための予防薬も提供。また、途上国などに向けて安価な治療薬も提供している。エイズ／HIV感染者治療におけるリーダーシップにより、患者や医師から多くの信頼を獲得している。
- アムジェン : 関節リウマチ、骨粗しょう症の治療薬や白血球生成促進剤などが主力のバイオ医薬品企業。バイオシミラー（バイオ後続品）にも取り組む。
がん、骨粗しょう症、腎臓病、炎症など様々な疾患をターゲットとした医薬品の強力なポートフォリオを有しており、人々の健康で長生きする生活に貢献している。また経験豊富で大規模な研究開発チームを持ち、他のバイオテクノロジー企業や学術機関、政府機関との良好なパートナーシップを確立している。強力な医薬品ポートフォリオ、最高の研究開発能力、強力な製造およびサプライチェーン能力、そして確立されたブランドが、同社の成長維持に貢献している。
- リジェネロン・ファーマシューティカルズ : がん、眼病や慢性炎症などの治療薬の研究開発、商品化などを手掛けるバイオ医薬品メーカー。
複数の疾患領域で治療に変革をもたらした非常に革新的な企業で、特に治療しなければ失明に至る可能性のある加齢黄斑変性症（AMD）の治療で大きな役割を果たしている。また、有効性の高い皮膚疾患の治療薬を有し、がん領域でも非常に有望なパイプライン（治療薬候補）の開発に取り組んでいる。同社の革新性の高さが、画期的な治療薬を生み出し、大きな市場の獲得につながることを繰り返し示してきた。
- アストラゼネカ（ADR） : がん、循環器・代謝疾患、呼吸器・炎症・自己免疫疾患などを中心に幅広い分野において医療用医薬品の創薬、開発、製造および販売を行う製薬会社大手。
様々な治療領域に注力し多くの治療薬を提供し、人々の健康で長生きする生活に貢献。多くの治療薬を有しており特許失効のリスクプロファイルが穏やかで、さらにがん領域で高い将来性が期待されるパイプライン（治療薬候補）を有していることから、今後も二桁の利益成長の継続が期待される優良なディフェンシブ銘柄といえる。

などとなりました。

○今後の運用方針

（１）投資環境

バイオ医薬品関連企業は、画期的な治療薬を提供し続けるものと予想され、相対的に高い利益成長が期待されます。また魅力的な新薬候補や高い技術力を求めて大手医薬品企業がバイオ医薬品関連企業を買収する動きは継続すると見られ、これは株価にとってプラス要因になると見えています。今後、薬価引き下げの動き、注目パイプラインの治験結果の発表、決算の内容、米国金利の動向などが株価に影響を与える可能性があり、注視が必要と考えます。

（２）投資方針

世界のバイオ医薬品関連企業の株式に投資を行ってまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 4 月16日～2025年 4 月14日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 5 (5)	% 0.005 (0.005)	(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 (株 式)	5 (5)	0.005 (0.005)	(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) (そ の 他)	23 (17) (6)	0.022 (0.017) (0.006)	(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 ・ その他は、信託事務の処理等に要する費用
合 計	33	0.032	
期中の平均基準価額は、104,013円です。			

(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。

○ 売買及び取引の状況

(2024年 4 月16日～2025年 4 月14日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 101,643 (429)	千米ドル 359,040 (一)	百株 201,735	千米ドル 854,880
	香港	12,073	千香港ドル 165,171	3,109	千香港ドル 45,027

(注) 金額は受渡代金です。
(注) 単位未満は切り捨てています。
(注) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2024年 4 月16日～2025年 4 月14日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	189, 880, 269千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	185, 670, 506千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1. 02

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(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

(2024年 4 月16日～2025年 4 月14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。

○特定資産の価格等の調査

(2024年 4 月16日～2025年 4 月14日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年4月14日現在)

外国株式

銘柄	株数	当期末	期末		業種等
			評価額	外貨建金額	
			千円	千ドル	
(アメリカ)	百株	百株	千円	千ドル	
ACADIA PHARMACEUTICALS INC	6,393	4,182	873,487	6,098	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADAPTIVE BIOTECHNOLOGIES	17,441	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AGIOS PHARMACEUTICALS INC	4,940	2,992	1,144,450	7,990	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	1,715	1,100	3,746,444	26,156	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMGEN INC	3,726	2,542	10,416,074	72,722	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMICUS THERAPEUTICS INC	18,028	15,864	1,472,408	10,280	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APELLIS PHARMACEUTICALS INC	1,750	3,052	849,083	5,928	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARGENX SE - ADR	—	160	1,338,567	9,345	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARROWHEAD PHARMACEUTICALS INC	—	2,738	462,388	3,228	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ASCENDIS PHARMA A/S - ADR	1,323	1,060	2,293,339	16,011	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	7,388	6,287	5,969,689	41,679	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AXSOME THERAPEUTICS INC	780	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BEAM THERAPEUTICS INC	—	1,614	357,813	2,498	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BEIGENE LTD-ADR	821	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOCRYST PHARMACEUTICALS INC	—	5,852	571,667	3,991	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	2,868	2,103	1,711,799	11,951	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOMER INC	2,954	1,319	2,176,356	15,194	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIONTECH SE-ADR	916	489	676,242	4,721	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLUEPRINT MEDICINES CORP	3,243	1,612	1,866,847	13,033	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BRIDGEBIO PHARMA INC	4,222	2,829	1,374,073	9,593	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CYTOKINETICS INC	1,248	884	489,495	3,417	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DENALI THERAPEUTICS INC	—	3,246	590,459	4,122	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DYNAX TECHNOLOGIES CORP	—	2,497	402,433	2,809	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EDITAS MEDICINE INC	11,038	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EXELIXIS INC	9,960	5,214	2,637,440	18,414	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GILEAD SCIENCES INC	14,915	7,355	10,917,431	76,223	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GRIFOLS SA-ADR	17,649	3,976	384,994	2,687	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GUARDANT HEALTH INC	5,517	3,358	2,102,760	14,681	ヘルスケア機器・サービス
HARMONY BIOSCIENCES HOLDINGS	—	1,447	604,655	4,221	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ILLUMINA INC	2,761	1,331	1,426,102	9,956	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IMMUNOCORE HOLDINGS PLC-ADR	733	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INCYTE CORP	7,899	5,478	4,462,767	31,158	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INSMED INC	—	1,485	1,458,735	10,184	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IONIS PHARMACEUTICALS INC	7,846	5,942	2,374,552	16,578	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IOVANCE BIOTHERAPEUTICS INC	8,737	8,933	422,244	2,948	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEGEND BIOTECH CORP-ADR	—	917	420,381	2,935	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LIGAND PHARMACEUTICALS	611	696	1,039,731	7,259	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MADRIGAL PHARMACEUTICALS INC	913	230	1,047,782	7,315	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEDPACE HOLDINGS INC	881	424	1,809,190	12,631	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MODERNA INC	5,564	5,354	2,009,246	14,028	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MYRIAD GENETICS INC	5,952	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	1,187	733	954,022	6,660	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PTC THERAPEUTICS INC	3,981	2,681	1,650,910	11,526	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REGENERON PHARMACEUTICALS	1,266	1,045	8,296,454	57,924	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RHYTHM PHARMACEUTICALS INC	—	635	542,312	3,786	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SANOFI-ADR	9,553	6,395	4,717,556	32,936	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SAREPTA THERAPEUTICS INC	2,109	1,400	1,023,548	7,146	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHOLAR ROCK HOLDING CORP	—	790	316,864	2,212	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SUMMIT THERAPEUTICS INC	—	7,712	2,567,216	17,923	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
SUPERNUS PHARMACEUTICALS INC		4,867	5,327	16,870	2,416,431	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TARSUS PHARMACEUTICALS INC		—	791	3,672	526,074	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TRAVERE THERAPEUTICS INC		10,948	6,436	9,333	1,336,825	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TWIST BIOSCIENCE CORP		—	1,074	4,175	598,048	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL IN		5,042	5,720	19,528	2,797,031	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED THERAPEUTICS CORP		504	254	7,164	1,026,133	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VAXCYTE INC		—	768	2,397	343,322	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VERONA PHARMA PLC - ADR		—	690	3,983	570,596	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC		2,950	1,590	77,011	11,030,330	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VIATRIS INC		29,363	27,888	21,027	3,011,814	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALKERMES PLC		12,679	3,808	10,283	1,472,888	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC		2,567	1,976	19,864	2,845,167	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROIVANT SCIENCES LTD		17,974	3,018	2,975	426,230	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROYALTY PHARMA PLC- CL A		2,303	2,287	7,307	1,046,636	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
THERAVANCE BIOPHARMA INC		10,021	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CRISPR THERAPEUTICS AG		1,508	2,315	9,101	1,303,583	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
(アメリカ…非上場)						
CONTRA RADIUS HEALTH INC		4,757	4,757	0	0	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額	304,339	204,676	856,811	122,721,140	
	銘 柄 数 < 比 率 >	50	59	—	<96.8%>	
(香港)				千香港ドル		
BEIGENE LTD		—	8,964	122,537	2,262,049	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額	—	8,964	122,537	2,262,049	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<1.8%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	304,339	213,640	—	124,983,189	
	銘 柄 数 < 比 率 >	50	60	—	<98.6%>	

(注) 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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

(注) 株数・評価額の単位未満は切り捨てています。

(注) 一印は組入れがありません。

○投資信託財産の構成

(2025年4月14日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 124,983,190	% 98.4
コール・ローン等、その他	1,979,877	1.6
投資信託財産総額	126,963,067	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注) 当期末における外貨建純資産（126,271,875千円）の投資信託財産総額（126,963,067千円）に対する比率は99.5%です。

(注) 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=143.23円、1香港ドル=18.46円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年4月14日現在）

○損益の状況（2024年4月16日～2025年4月14日）

項	目	当 期 末	項	目	当 期
		円			円
(A)	資産	126,963,067,057	(A)	配当等収益	1,834,779,984
	コール・ローン等	1,633,112,833		受取配当金	1,569,594,188
	株式(評価額)	124,983,190,020		受取利息	91,902,384
	未収入金	346,757,577		その他収益金	173,283,412
	未収利息	6,627	(B)	有価証券売買損益	△ 7,916,430,837
(B)	負債	178,700,000		売買益	34,173,889,138
	未払解約金	178,700,000		売買損	△ 42,090,319,975
(C)	純資産総額(A－B)	126,784,367,057	(C)	保管費用等	△ 41,344,116
	元本	14,684,006,713	(D)	当期損益金(A＋B＋C)	△ 6,122,994,969
	次期繰越損益金	112,100,360,344	(E)	前期繰越損益金	184,897,819,498
(D)	受益権総口数	14,684,006,713口	(F)	追加信託差損益金	3,399,599,320
	1万口当たり基準価額(C／D)	86,342円	(G)	解約差損益金	△ 70,074,063,505
			(H)	計(D＋E＋F＋G)	112,100,360,344
				次期繰越損益金(H)	112,100,360,344

<注記事項>
(貸借対照表関係)
(注) 期首元本額 21,830,263,238円
 期中追加設定元本額 367,760,680円
 期中一部解約元本額 7,514,017,205円
(注) 1口当たり純資産額 8.6342円
(注) 期末における元本の内訳
 ビクテ・バイオ医薬品ファンド（毎月決算型）為替ヘッジなし 13,550,980,488円
 ビクテ・バイオ医薬品ファンド（1年決算型）為替ヘッジなし 853,148,722円
 ビクテ・バイオ医薬品ファンド（1年決算型）円コース 181,754,405円
 iTrustバイオ 98,111,350円
 ビクテ・バイオ医薬品ファンドⅡ（適格機関投資家専用） 11,748円

(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(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) 損益の状況の中で(G) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、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

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に対応するため運用報告書の記載箇所において所要の約款変更を行いました。