

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	2018年4月3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ピクテインディアン・エクイティーズ投資証券 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、主にインド企業（インドに本社を置いている企業または主たる事業をインドで行っている企業）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インド株式

### 運用報告書(全体版)

第2期

決算日：2020年3月16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インド株式」は、2020年3月16日に第2期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

### ピクテ投信投資顧問株式会社

東京都千代田区丸の内2-2-1

お問い合わせ窓口

投資信託営業部

電話番号 03-3212-1805

受付時間：委託者の営業日の午前9時から午後5時まで

ホームページ：[www.pictet.co.jp](http://www.pictet.co.jp)

## ■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		投資信託 証券比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率		
(設定日) 2018年4月3日	円 10,000	円 -	% -	10,000	% -	% -	百万円 629
1期(2019年3月15日)	9,951	0	△ 0.5	10,873	8.7	99.5	1,322
2期(2020年3月16日)	8,496	0	△14.6	8,532	△21.5	99.3	1,082

(注1) 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2) 参考指数は、MSCIインド10/40株価指数（税引後配当込み）を委託者が円換算し、設定日（2018年4月3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		投資信託 証券比率
		騰落率		騰落率	
(期首) 2019年3月15日	円 9,951	% -	10,873	% -	% 99.5
3月末	10,161	2.1	10,930	0.5	99.6
4月末	10,064	1.1	10,953	0.7	99.5
5月末	9,888	△ 0.6	10,960	0.8	99.0
6月末	9,888	△ 0.6	10,816	△ 0.5	99.5
7月末	9,717	△ 2.4	10,267	△ 5.6	99.3
8月末	9,260	△ 6.9	9,644	△11.3	99.5
9月末	10,006	0.6	10,323	△ 5.1	99.7
10月末	10,106	1.6	10,692	△ 1.7	99.5
11月末	10,289	3.4	10,849	△ 0.2	99.5
12月末	10,389	4.4	10,974	0.9	99.5
2020年1月末	10,473	5.2	10,825	△ 0.4	99.5
2月末	10,349	4.0	10,585	△ 2.7	99.5
(期末) 2020年3月16日	8,496	△14.6	8,532	△21.5	99.3

(注1) 騰落率は期首比です。

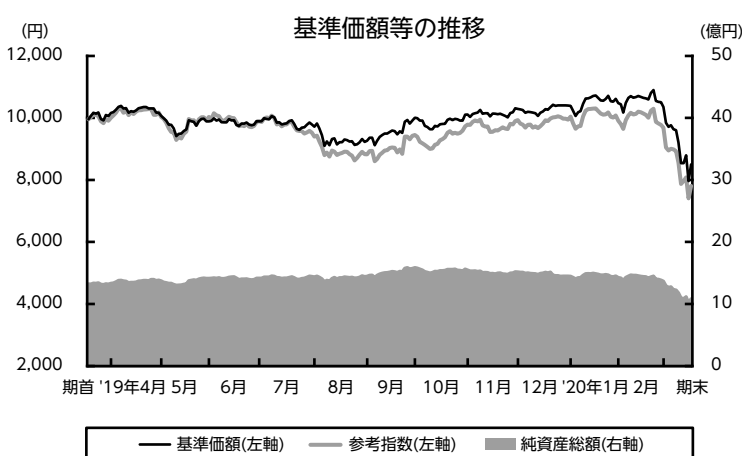
(注2) 参考指数は、MSCIインド10/40株価指数（税引後配当込み）を委託者が円換算し、設定日（2018年4月3日）を10,000として指数化したものです。

MSCIインド10/40株価指数は、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。

## ■当期中の運用状況と今後の運用方針 (2019年3月16日から2020年3月16日まで)

### 1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、14.6%の下落となりました。



#### ○基準価額の高値・安値

期首	期中高値	期中安値	期末
19/3/15	20/2/21	20/3/13	20/3/16
9,951円	10,901円	7,963円	8,496円

※ 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

- 下落↓ ・円に対してインドルピーが下落したこと
- 下落↓ ・インド株式市場が下落したこと

### 2. 投資環境

- ・インド株式市場は、期首から5月にかけては、国内総選挙でモディ首相が率いる与党連合が過半数で勝利するとの見通しなどを受けて、安定政権の継続期待から上昇しました。6月から7月にかけては、原油価格の上昇がマクロ経済にマイナスになるとの懸念が高まったことや、政府が発表した2019年度予算案が失望的な内容だったことなどを背景に下落に転じました。8月から12月にかけては、法人税減税の発表を受けて、企業業績の改善期待が高まり、上昇しました。2020年1月から期末にかけては、中国・武漢で発生した新型コロナウイルスが世界的に感染拡大する中、世界経済に与える影響が意識され、大幅に下落し、期を通じてみても下落となりました。
- ・為替市場では、期首から8月にかけては、インド準備銀行による利下げ期待や、2019年度予算案への失望感をきっかけとした海外投資家の資金流出などから、インドルピー安・円高が進行しました。9月から12月にかけては、インド政府が法人税減税を発表したことに加えて、米中が貿易協議について第一段階の合意に至ったことが円安圧力となり、インドルピー高・円安となりました。その後、期末にかけては、2020年度予算案の内容が失望を誘った他、新型コロナウイルスの感染拡大懸念などを背景に、インドルピー安・円高となり、期を通じてみても、インドルピー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、主にインド企業（インドに本社を置いている企業または主たる事業をインドで行っている企業）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	
ピクテーインディアン・エクイティーズ	98.8%	98.3%	-13.8%
ピクテーショートターム・マネー・マーケットJPY	0.7%	1.0%	-0.2%

(注) ピクテーインディアン・エクイティーズの騰落率は円換算して算出しております。

#### 投資先ファンドの組入状況

##### <ピクテーインディアン・エクイティーズ>

主にインド企業の株式に投資しました。

#### ◇業種別組入比率

##### 【期首】

業種名	組入比率
金融	41.6%
情報技術	19.3%
生活必需品	9.7%
ヘルスケア	8.4%
公益事業	6.1%
一般消費財・サービス	5.0%
資本財・サービス	4.8%
素材	2.5%
コミュニケーション・サービス	1.8%

##### 【期末】

業種名	組入比率
金融	44.6%
情報技術	24.4%
ヘルスケア	11.3%
一般消費財・サービス	4.9%
公益事業	4.6%
資本財・サービス	4.0%
生活必需品	2.7%
素材	1.8%
-	-

業種別では、情報技術や金融などの比率が上昇しました。一方で、生活必需品や公益事業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

【期首】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
HDFC銀行	インド	銀行	9.5%
ITC	インド	タバコ	7.1%
コグニザント・テクノロジー・ソリューションズ	インド	情報技術サービス	5.8%
トレント・ファーマシューティカルズ	インド	医薬品	5.8%
コタック・マヒンドラ銀行	インド	銀行	5.8%
インターグローブアビエーション	インド	旅客航空輸送業	4.8%
ICICIプルデンシャル生命保険	インド	保険	4.6%
インフォシス	インド	情報技術サービス	4.4%
パワー・グリッド・コーポレーション・オブ・インド	インド	電力	3.9%
バジャジ・ファイナンス	インド	保険	3.6%



【期末】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
HDFC銀行	インド	銀行	9.7%
トレント・ファーマシューティカルズ	インド	医薬品	7.9%
インフォシス	インド	情報技術サービス	7.1%
HCLテクノロジーズ	インド	情報技術サービス	6.9%
コタック・マヒンドラ銀行	インド	銀行	5.9%
コグニザント・テクノロジー・ソリューションズ	インド	情報技術サービス	5.0%
HDFC	インド	貯蓄・抵当・不動産金融	4.6%
AUスモール・ファイナンス銀行	インド	銀行	4.4%
インターグローブアビエーション	インド	旅客航空輸送業	4.0%
HDFCライフ・インシュアランス	インド	保険	3.9%

(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、

- － HDFC銀行 : 幅広い金融サービスを提供する商業銀行。
  - － トレント・ファーマシューティカルズ : 原薬の製造および製剤処方の開発に従事する製薬会社。主な処方方は、心血管薬、向精神薬、抗生物質。
  - － 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。
  - － 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。
  - － コタック・マヒンドラ銀行 : 銀行・保険業をはじめ幅広い金融サービスを提供する商業銀行。
- 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、税引前)

項目	第2期
	自 2019年3月16日 至 2020年3月16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	147

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

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

## 5. 今後の運用方針

### (1) 投資環境

インド経済は人口と所得の増加などの構造的な成長要因を持っており、インドの株式市場は、長期的には魅力的な投資先であるとみられます。総選挙でモディ首相が率いる与党連合が勝利し、この結果、政府は安定的な経済成長に向けて、構造改革により力を注いでいくものと考えられます。インド政府は財政赤字が拡大していることもあり、景気下支えに向けては金融政策に多くを頼ることとなりそうです。実際、直近でも利下げを実施しています。最近発表された法人税減税は、政府が中長期的な目標である「メイク・イン・インド」など製造業強化に向けて本格的に取り組みつつあることの兆しでもあると評価できます。引き続き、インド政府が今後も財政赤字などの問題の解決に取り組んでいくことなども期待されます。また、銀行セクター（特に国営銀行）における改革なども求められると考えられます。さらに長期的には教育や労働市場における改革も重要であると考えます。長期的なインド市場の成長に対するポジティブな見方には変更はありません。ただし、銘柄間ではバリュエーション水準の格差はあり、特に中小型銘柄に出遅れ感があります。株価に出遅れ感のある質の高い経営を行う優良企業の株式については、良好な投資機会ととらえています。

### (2) 投資方針

投資信託証券への投資を通じて、主にインド企業（インドに本社を置いている企業または主たる事業をインドで行っている企業）の株式に投資します。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（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当期 (2019年3月16日~2020年3月16日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	10,049円	—	期中の平均基準価額（月末値の平均値）です。
(a) 信託報酬 (投信会社)	91円 (33)	0.902% (0.331)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価 ・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)	(55)	(0.551)	
(受託会社)	(2)	(0.020)	
(b) その他費用 (監査費用)	45 (4)	0.447 (0.041)	(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、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
(その他)	(41)	(0.406)	
合計	136	1.349	

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

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

(注3) 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。

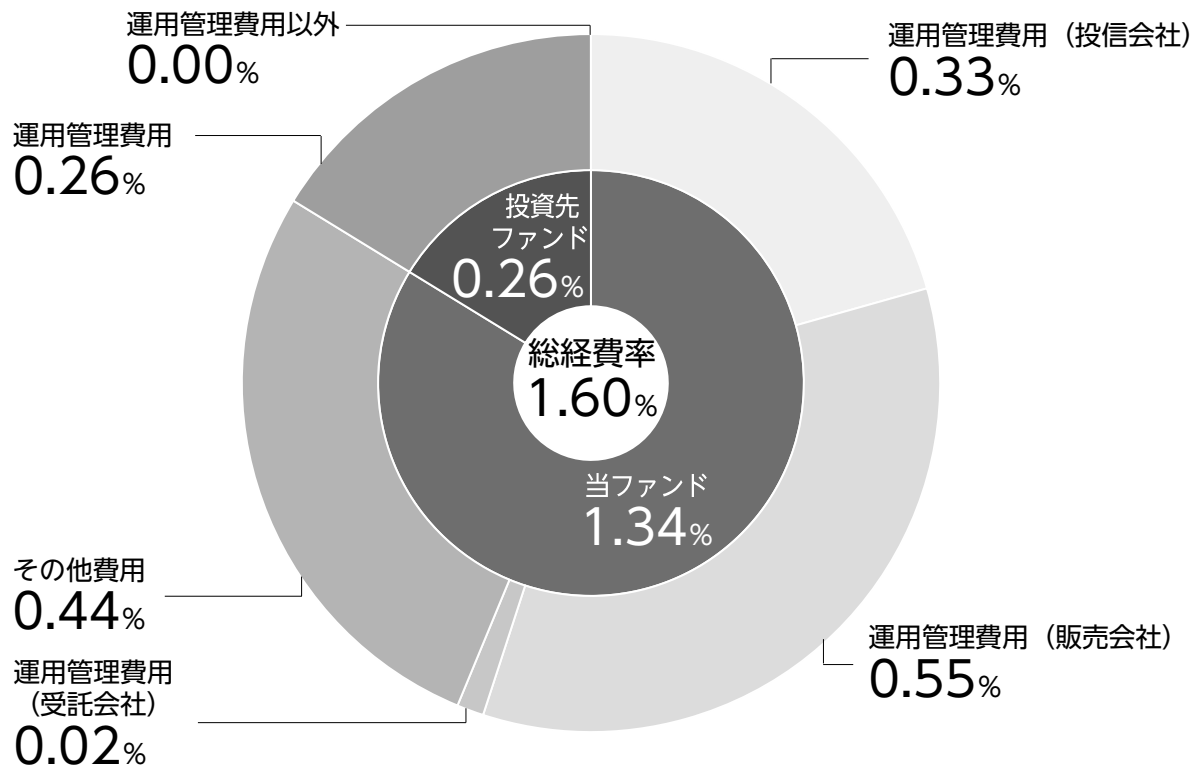
(注4) 各金額の円未満は四捨五入しています。



## (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1.60%です。



総経費率 (①+②+③)	1.60%
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	0.26%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

(注1) ①の費用は、「1万口当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券です。

(注5) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) ③その他費用の比率が入手できない投資信託証券の場合、②運用管理費用の比率に総経費率を集計しています。

(注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■**当期中の売買および取引の状況**（2019年3月16日から2020年3月16日まで）

投資信託受益証券、投資証券

			買付		売付	
			□数	金額	□数	金額
外国	邦貨建	ピクテーインディアン・エクイティーズ	□ 5,236	千円 379,210	□ 6,199	千円 470,199
		ピクテーショートターム・マネー・マーケットJPY	11	1,210	1	199

(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**（2019年3月16日から2020年3月16日まで）

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

■**自社設定投資信託受益証券等の状況等**（2019年3月16日から2020年3月16日まで）

該当事項はありません。

■**特定資産の価格等の調査**（2019年3月16日から2020年3月16日まで）

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細 (2020年3月16日現在)

### 邦貨建ファンドの明細

ファンド名	期首(前期末)	当期末		
	口数	口数	評価額	比率
	□	□	千円	%
ピクテーインディアン・エクイティーズ	17,711	16,748	1,064,586	98.3
ピクテーショートターム・マネー・マーケットJPY	97	107	10,868	1.0
合計	17,808	16,856	1,075,454	99.3

(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 (2020年3月16日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資証券	1,075,454	96.1
コール・ローン等、その他	43,830	3.9
投資信託財産総額	1,119,284	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

(2020年3月16日現在)

項目	当期末
(A)資産	1,119,284,587円
コール・ローン等	33,829,739
投資証券(評価額)	1,075,454,845
未収入金	10,000,003
(B)負債	36,758,781
未払金	2,585,605
未払解約金	27,274,637
未払信託報酬	6,501,118
未払利息	92
その他未払費用	397,329
(C)純資産総額(A-B)	1,082,525,806
元本	1,274,117,852
次期繰越損益金	△ 191,592,046
(D)受益権総口数	1,274,117,852口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,496円

## ■損益の状況

当期(自2019年3月16日 至2020年3月16日)

項目	当期
(A)配当等収益	△ 23,804円
支払利息	△ 23,804
(B)有価証券売買損益	△ 164,298,751
売買益	26,333,646
売買損	△ 190,632,397
(C)信託報酬等	△ 19,228,866
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 183,551,421
(E)前期繰越損益金	9,264,312
(F)追加信託差損益金	△ 17,304,937
(配当等相当額)	( 9,473,780)
(売買損益相当額)	(△ 26,778,717)
(G)計(D+E+F)	△ 191,592,046
(H)収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 191,592,046
追加信託差損益金	△ 17,304,937
(配当等相当額)	( 9,473,780)
(売買損益相当額)	(△ 26,778,717)
分配準備積立金	9,279,472
繰越損益金	△ 183,566,581

<注記事項(当運用報告書作成時点では、監査未了です。)>  
(貸借対照表関係)

(注1) 期首元本額	1,329,151,572円
期中追加設定元本額	1,001,878,941円
期中一部解約元本額	1,056,912,661円
(注2) 1口当たり純資産額	0.8496円
(注3) 元本の欠損	
当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191,592,046円です。	

- (注1) 損益の状況の中で**(B)有価証券売買損益**は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) 損益の状況の中で**(C)信託報酬等**には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注3) 損益の状況の中で**(F)追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注4) 第2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(9,473,780円)および分配準備積立金(9,279,472円)より分配対象収益は18,753,252円(10,000口当たり147円)ですが、当期に分配した金額はありません。

## <お知らせ>

該当事項はありません。

## <組入投資信託証券の内容>

「iTrustインド株式」は当期末現在において「ピクテ・インディアン・エクイティーズ」（ルクセンブルグ籍外国投資法人）投資証券および「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います。以下は、当該組入投資信託証券の内容です。

### ピクテ・インディアン・エクイティーズ

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>・主にインド企業（インドに本社を置いている企業または主たる事業をインドで行っている企業）の株式に投資します。</li> <li>・モーリシャス籍の投資法人を通じて、インド企業の株式に間接的に投資することがあります。</li> <li>・主として上場株式に分散投資します。</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・リミテッド、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 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0.6% ※その他、信託財産に課される税金、弁護士および税務代理人への報酬、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・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-インディアン・エクイティーズ

## ■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2019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(%)
<b>I. 公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券</b>				
<b>株式</b>				
<b>インド</b>				
AU SMALL FINANCE BANK	INR	919,713.00	8,561,932.98	2.57
BAJAJ FINSERV	INR	49,472.00	5,951,916.36	1.79
CENTURY PLYBOARDS -DEMAT.-	INR	2,883,676.00	6,480,820.08	1.95
CITY UNION BANK	INR	3,483,408.00	10,757,101.12	3.23
CYIENT	INR	1,087,251.00	7,150,849.38	2.15
DR. LAL PATHLABS	INR	470,910.00	9,262,814.24	2.78
EMAMI	INR	1,215,241.00	5,465,659.17	1.64
FAIRFAX INDIA HOLDINGS SUB. VTG	USD	703,932.00	8,475,341.28	2.54
HCL TECHNOLOGIES LIMITED -DEMAT.-	INR	1,286,638.00	19,630,097.06	5.89
HDFC BANK	INR	1,812,578.00	31,413,105.43	9.43
HDFC LIFE INSURANCE	INR	1,911,803.00	16,236,645.06	4.87
HEXAWARE TECHNOLOGIES -DEMAT.-	INR	1,983,519.00	10,652,846.27	3.20
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	INR	449,996.00	12,566,637.75	3.77
ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE	INR	310,000.00	5,291,440.52	1.59
ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURANCE	INR	2,445,139.00	16,014,741.91	4.81
INFOSYS TECHNOLOGIES -DEMAT.-	INR	926,653.00	10,542,527.67	3.17
INTERGLOBE AVIATION	INR	634,551.00	16,934,028.44	5.08
ITC -DEMAT.-	INR	5,222,587.00	19,164,729.99	5.75
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	INR	869,421.00	20,186,138.01	6.06
MARUTI SUZUKI INSIA LTD -DEMAT.-	INR	73,575.00	6,976,464.90	2.09
MOTHERSON SUMI SYTEMS -DEMAT.-	INR	6,257,906.00	9,278,883.44	2.79
NTPC	INR	3,776,076.00	6,268,653.11	1.88
POWER GRID INDIA	INR	3,541,868.00	9,951,579.10	2.99
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE	INR	676,221.00	10,220,305.86	3.07
TORRENT PHARMACEUTICALS -DEMAT.-	INR	1,009,528.00	23,739,815.49	7.13
			307,175,074.62	92.22
<b>アメリカ合衆国</b>				
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS 'A'	USD	230,458.00	13,689,205.20	4.11
			13,689,205.20	4.11
<b>合計 I.</b>			<b>320,864,279.82</b>	<b>96.33</b>

銘柄	通貨	数量	時価(米ドル)	純資産に対する 比率(%)
<b>Ⅱ. その他の譲渡性のある有価証券</b>				
<b>株式</b>				
<b>インド</b>				
CREDITACCESS GRAMEEN 144A/S	INR	650,119.00	6,018,170.78	1.81
			6,018,170.78	1.81
<b>合計Ⅱ.</b>			<b>6,018,170.78</b>	<b>1.81</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>326,882,450.60</b>	<b>98.14</b>
現金預金			11,200,319.04	3.36
その他の純負債			-5,005,861.53	-1.50
<b>純資産合計</b>			<b>333,076,908.11</b>	<b>100.00</b>

### ■運用計算書および純資産変動計算書 (2019年9月30日に終了した期間)

	(単位：米ドル)
<b>期首現在純資産額</b>	<b>299,206,043.21</b>
<b>収益</b>	
配当金、純額	2,911,190.33
預金利息	383.42
	<b>2,911,573.75</b>
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	4,033,177.51
保管報酬、銀行手数料および利息	208,531.47
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	199,186.82
サービス報酬	608,493.16
年次税	150,553.82
取引費用	797,371.93
	<b>5,997,314.71</b>
<b>投資純利益／損失</b>	<b>-3,085,740.96</b>
<b>実現純利益／損失</b>	
-投資有価証券売却	3,012,426.67
-為替取引	15,363.72
-為替予約取引	0.27
-先渡取引	-21,877.00
<b>実現純利益／損失</b>	<b>-79,827.30</b>
<b>以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：</b>	
-投資有価証券	33,107,277.69
<b>運用による純資産の増加／減少</b>	<b>33,027,450.39</b>
投資証券発行手取額	110,171,862.41
投資証券買戻費用	-109,328,063.90
支払分配金	-384.00
<b>期末現在純資産額</b>	<b>333,076,908.11</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 (2019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>				
0.284% NATIONAL AUSTRALIA BANK 15/20 S.11 -SR-	JPY	400,000,000.00	400,410,000.00	1.26
2.44% TOYOTA FINANCE 16/20 S189 -SR-	AUD	3,687,000.00	271,042,956.00	0.85
3.59% COMMONWEALTH BANK AUSTRALIA 15/19 -SR-S	NZD	727,000.00	49,659,180.00	0.16
3.75% SUNCORP METWAY 14/19 -SR-S14-1	AUD	7,500,000.00	550,739,240.00	1.73
			1,271,851,376.00	4.00
<b>カナダ</b>				
1.80% DAIMLER CANADA FINANCE 16/19 -SR-	CAD	3,145,000.00	256,932,463.00	0.81
2.40% BANK OF NOVA SCOTIA 14/19 -SR-	CAD	3,500,000.00	286,165,505.00	0.90
			543,097,968.00	1.71
<b>ケイマン諸島</b>				
2.50% ALIBABA GROUP HOLDING 15/19 -SR-	USD	500,000.00	54,087,865.00	0.17
2.625% ADCB FINANCE 15/20 -SR-S	USD	550,000.00	59,547,869.00	0.19
			113,635,734.00	0.36
<b>フランス</b>				
FRN CREDIT AGRICOLE 14/19 -SR-	JPY	100,000,000.00	99,999,500.00	0.31
0.327% CAISSE DEPOT CONSIGNATION 14/20 -SR-	JPY	200,000,000.00	200,203,000.00	0.63
0.41% BFCM 14/19 S13 -SR-	JPY	800,000,000.00	800,152,000.00	2.52
0.425% CREDIT AGRICOLE 14/19 S4 -SR-	JPY	500,000,000.00	500,345,000.00	1.57
0.435% CREDIT AGRICOLE 15/20 S7 -SR-	JPY	200,000,000.00	200,596,000.00	0.63
0.473% BPCE 15/20 S10 -SR-	JPY	500,000,000.00	501,705,000.00	1.58
2.375% BNP PARIBAS 12/19 -SR-S	GBP	1,700,000.00	226,829,435.00	0.71
			2,529,829,935.00	7.95
<b>香港</b>				
1.50% CHINA CONSTRUCTION BANK ASIA 15/20 -SR-S	EUR	1,200,000.00	142,981,206.00	0.45
			142,981,206.00	0.45
<b>日本</b>				
0.10% JAPAN 17/19 N° 381 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,100,000.00	3.14
0.125% MERCEDES-BENZ FIN. 16/19 -SR-	EUR	4,000,000.00	473,760,935.00	1.49
1.70% MIZUHO BANK 14/19 SU04 -SR-	USD	1,822,000.00	196,847,494.00	0.62
			1,670,708,429.00	5.25
<b>オランダ</b>				
0.38% RABOBANK 15/20 -SR- S27	JPY	700,000,000.00	701,610,000.00	2.21
1.00% DAIMLER 16/19 -SR-	GBP	920,000.00	122,505,450.00	0.39
1.67% COOPERATIEVE RABOBANK U.A. 10/20 -SR-	JPY	100,000,000.00	101,334,000.00	0.32
			925,449,450.00	2.92
<b>韓国</b>				
0.163% EXPORT-IMPPOINT BANK KOREA 18/19 -SR-	JPY	400,000,000.00	400,128,000.00	1.26
5.125% EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 14/19 -SR-S	NZD	3,000,000.00	204,977,047.00	0.64
			605,105,047.00	1.90



銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>スペイン</b>				
0.433% SANTADER CONSORT FINANCE 17/20 -SR-S	JPY	100,000,000.00	100,331,800.00	0.32
			100,331,800.00	0.32
<b>スウェーデン</b>				
0.292% SVENSKA HANDELSBKORT BANK 15/20 -SR-	JPY	900,000,000.00	902,430,000.00	2.84
			902,430,000.00	2.84
<b>スイス</b>				
FRN CREDIT SUISSE 14/19 -SR-S	JPY	100,000,000.00	99,943,000.00	0.31
0.00% CITY OF LAUSANNE 18/19 -SR-S	CHF	3,000,000.00	327,258,453.00	1.03
0.392% CREDIT SUISSE 14/19 S2 -SR-	JPY	800,000,000.00	800,620,000.00	2.52
			1,227,821,453.00	3.86
<b>アラブ首長国連邦</b>				
3.25% EMIRATES NBD 14/19 '250' -SR-S	USD	7,500,000.00	812,374,925.00	2.55
			812,374,925.00	2.55
<b>イギリス</b>				
0.46% LLOYDS BANK 14/19 S.6 -SR-	JPY	900,000,000.00	900,508,500.00	2.83
0.625% GLAXOSMITHKLINE 14/19 -SR-S	EUR	6,000,000.00	711,523,739.00	2.24
0.875% SANTANDER UK 14/20 'B-1468' -SR-	EUR	1,000,000.00	118,791,061.00	0.37
			1,730,823,300.00	5.44
<b>アメリカ合衆国</b>				
0.65% HONEYWELL INTL 16/20 -SR-	EUR	1,730,000.00	205,484,774.00	0.65
1.125% CARNIVAL 15/19	EUR	6,953,000.00	824,293,743.00	2.59
2.14% CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES 16/19 -SR-S	HKD	7,000,000.00	96,560,805.00	0.30
			1,126,339,322.00	3.54
<b>合計Ⅰ.</b>			<b>13,702,779,945.00</b>	<b>43.09</b>
<b>Ⅱ. その他の譲渡性のある有価証券 債券</b>				
<b>オーストラリア</b>				
3.91% COMMONWEALTH BANK AUSTRALIA 15/20 -SR-	NZD	3,000,000.00	207,378,864.00	0.65
			207,378,864.00	0.65
<b>合計Ⅱ.</b>			<b>207,378,864.00</b>	<b>0.65</b>
<b>Ⅲ. 短期金融商品</b>				
<b>短期金融商品</b>				
<b>フランス</b>				
C. PAP. ENGIE 30/09/19	EUR	4,500,000.00	532,812,150.00	1.68
C.PAP. MICHELIN 28/10/19	EUR	3,000,000.00	355,294,202.00	1.12
C.PAP. SUEZ 06/12/19	EUR	500,000.00	59,243,602.00	0.19
C.PAP. VINCI 24/10/19	EUR	2,000,000.00	236,863,228.00	0.74
			1,184,213,182.00	3.73
<b>ドイツ</b>				
C. PAP. HONDA BANK GMBH 11/12/19	EUR	2,000,000.00	236,918,569.00	0.74
			236,918,569.00	0.74
<b>香港</b>				
C.PAP. CNPC FINANCE (HK) 14/11/19	USD	1,500,000.00	161,740,056.00	0.51
C.PAP. CNPC FINANCE HONG KONG 18/12/19	USD	3,500,000.00	376,532,242.00	1.18
C.PAP. CNPC FINANCE HONG KONG 30/09/19	USD	4,500,000.00	486,697,343.00	1.53

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
CD AGRICULTURAL BANK OF CHINA (HK) 05/12/19 -SR-	USD	3,000,000.00	323,140,300.00	1.02
			1,348,109,941.00	4.24
<b>日本</b>				
TBI JAPAN 02/12/19 '854' -SR-	JPY	395,000,000.00	395,103,095.00	1.24
TBI JAPAN 05/11/19 S848 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,212,000.00	3.15
TBI JAPAN 09/12/19 '855' -SR-	JPY	2,200,000,000.00	2,200,622,600.00	6.93
TBI JAPAN 16/12/19 '857' -SR-	JPY	2,000,000,000.00	2,000,578,000.00	6.29
TBI JAPAN 23/12/19 '859' -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,341,000.00	3.15
TBI JAPAN 30/09/19 S841 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,008,000.00	3.14
			7,596,864,695.00	23.90
<b>ルクセンブルグ</b>				
C. PAP. BANK OF CHINA (LU) 20/12/19	EUR	5,000,000.00	592,615,341.00	1.86
CD AGRICULTURAL BANK OF CHINA (LU) 05/11/19	EUR	2,500,000.00	296,105,675.00	0.93
CD ICBC (LU) 13/12/19	EUR	4,000,000.00	473,993,998.00	1.49
CD ICBC (LU) 25/11/19	EUR	1,000,000.00	118,474,464.00	0.37
			1,481,189,478.00	4.65
<b>オランダ</b>				
C. PAP. HITACHI INTERNATIONAL (NL) 30/09/19	EUR	6,000,000.00	710,416,200.00	2.23
			710,416,200.00	2.23
<b>韓国</b>				
C. PAP. WOORI BANK (UK) 30/09/19	EUR	5,000,000.00	592,013,500.00	1.86
C.PAP. WOORI BANK 31/03/20	EUR	4,000,000.00	474,273,429.00	1.49
CD CHINA CONSTRUCTION BANK (KR) 12/08/20	USD	3,500,000.00	370,610,022.00	1.17
CD WOORI BANK (UK) 19/11/19	USD	2,000,000.00	215,623,427.00	0.68
			1,652,520,378.00	5.20
<b>イギリス</b>				
C. PAP. RECKITT BENCKISER TREASURY 15/11/19	EUR	5,000,000.00	592,228,342.00	1.86
C. PAP. RECKITT BENCKISER TREASURY 31/03/20	EUR	1,000,000.00	118,582,696.00	0.37
CD BANK OF EAST ASIA LONDON 04/12/19	EUR	1,000,000.00	118,467,301.00	0.37
CD BANK OF EAST ASIA LONDON 18/12/19	EUR	1,000,000.00	118,482,480.00	0.37
CD KEB HANA BANK (UK) 07/10/19	EUR	7,000,000.00	828,853,710.00	2.61
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING (UK) 16/10/19	JPY	300,000,000.00	300,007,740.00	0.94
			2,076,622,269.00	6.52
<b>アメリカ合衆国</b>				
C. PAP. HONEYWELL INTERNATIONAL 02/12/19	EUR	2,000,000.00	236,926,171.00	0.74
C. PAP. JP MORGAN SECURITIES 18/11/19	USD	2,000,000.00	215,686,871.00	0.68
			452,613,042.00	1.42
<b>合計Ⅲ.</b>			<b>16,739,467,754.00</b>	<b>52.63</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>30,649,626,563.00</b>	<b>96.37</b>
預金			1,474,000,000.00	4.63
当座借越			-649,148,961.00	-2.04
その他の純資産			328,282,655.00	1.04
<b>純資産合計</b>			<b>31,802,760,257.00</b>	<b>100.00</b>

■運用計算書および純資産変動計算書 (2019年9月30日に終了した期間)

(単位：円)

期首現在純資産額	18,441,798,422.00
収益	
債券利息、純額	202,331,338.00
預金利息	109,029.00
	202,440,367.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	17,239,779.00
保管報酬、銀行手数料および利息	11,890,558.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	10,016,671.00
サービス報酬	8,447,998.00
年次税	2,981,499.00
取引費用	1,150,495.00
	51,727,000.00
投資純利益／損失	150,713,367.00
実現純利益／損失	
－投資有価証券売却	-623,648,463.00
－為替取引	34,601,604.00
－為替予約取引	459,969,065.00
－先渡取引	-1,645,000.00
実現純利益／損失	19,990,573.00
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
－投資有価証券	-525,126,429.00
－為替予約取引	459,101,731.00
運用による純資産の増加／減少	-46,034,125.00
投資証券発行手取額	45,968,163,289.00
投資証券買戻費用	-32,561,164,208.00
支払分配金	-3,121.00
期末現在純資産額	31,802,760,257.00