

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ピクテーインディアン・エクイティーズ投資証券 ②ピクテーショートターム・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

iTrustインド株式

運用報告書(全体版)

第8期

決算日：2025年4月10日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

さて、「iTrustインド株式」は、2025年4月10日に第8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 (分配落)	価 額			参 考 指 数 期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額	
		税 込 分	み 金 配	期 騰 落 中 率				
	円	円		%		%	百万円	
4 期(2022年 3 月15日)	13,767		0	8.8	16,231	19.3	99.4	3,720
5 期(2023年 3 月15日)	14,082		0	2.3	16,748	3.2	99.4	5,188
6 期(2023年 4 月10日)	14,190		0	0.8	17,011	1.6	99.0	5,379
7 期(2024年 4 月10日)	21,715		0	53.0	26,891	58.1	97.8	28,721
8 期(2025年 4 月10日)	20,845		0	△ 4.0	24,149	△10.2	98.4	77,457

(注) 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

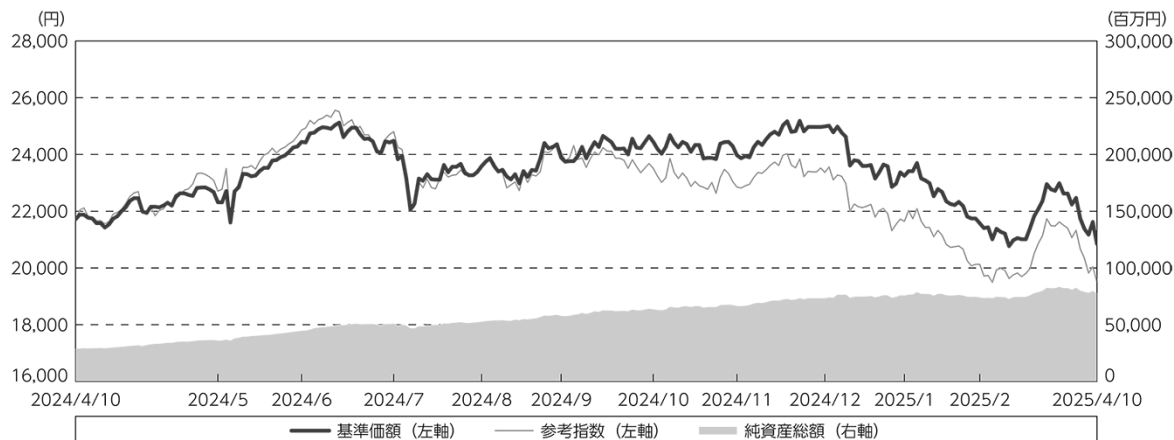
年 月 日	基 準	価 額		参 考 指 数	騰 落 率	投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2024年 4 月10日	円	%	%	円	%	%
	21,715	—	—	26,891	—	97.8
4 月末	22,365	3.0	3.0	27,888	3.7	98.9
5 月末	22,318	2.8	2.8	28,122	4.6	99.0
6 月末	24,442	12.6	12.6	30,787	14.5	98.9
7 月末	24,481	12.7	12.7	30,718	14.2	99.0
8 月末	23,587	8.6	8.6	29,193	8.6	99.3
9 月末	23,886	10.0	10.0	29,833	10.9	99.2
10 月末	24,449	12.6	12.6	29,119	8.3	99.3
11 月末	23,971	10.4	10.4	28,296	5.2	99.2
12 月末	24,988	15.1	15.1	28,939	7.6	99.3
2025年 1 月末	23,248	7.1	7.1	26,804	△ 0.3	99.0
2 月末	21,575	△ 0.6	△ 0.6	24,925	△ 7.3	99.3
3 月末	22,624	4.2	4.2	26,635	△ 1.0	99.0
(期 末) 2025年 4 月10日	20,845	△ 4.0	△ 4.0	24,149	△10.2	98.4

(注) 騰落率は期首比です。
(注) 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。

基準価額等の推移

当期の基準価額は、4.0%の下落となりました。



(注) 参考指数は、期首(2024年4月10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、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たものです。

◇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

上昇↑・実質的に組み入れているメイクマイトリップ(インド、一般消費財・サービス)、HDFC銀行(インド、金融)、コフォージ(インド、情報技術)などの株価が上昇したこと

投資環境

- ・インド株式市場は、期初の2024年4月から良好な経済指標や企業業績、米国のインフレ圧力鈍化の動きから早期利下げ観測が強まったことなどを受けて、おおむね堅調な推移となりました。5月後半以降は、インド総選挙の行方を巡るさまざまな見方などからもみ合う展開となりました。その後、6月初旬には、総選挙の結果、予想外に与党が議席を大きく減らしたことから、選挙後の政策不透明感が高まり、大幅下落となりました。しかし、その後、与党連合となって過半数の議席を確保し、政局が安定する見通しとなったことから、一転して上昇基調となりました。8月前半には、米国経済の先行きに対する懸念が急速に高まり、世界的な株安となった局面では、インド株式市場も下落しましたが、その後9月下旬にかけて、米利下げを受けて海外からの資金流入期待が高まったことなどから、再び上昇基調となりました。10月以降は一転、下落基調となりました。インドの景気減速懸念の高まりやインフレ懸念の再燃、企業業績の下方修正などがマイナス材料となったほか、海外投資家の売り越し額が拡大したことなどが重荷となりました。11月下旬から12月前半にかけてはいったん、海外株高や国内選挙での与党連合の勝利などを受けて反発する局面があったものの、12月後半以降は、根強い企業業績鈍化懸念や、海外投資家の売り越しが続いたことなどから再び下落基調となりました。2025年3月以降、トランプ米大統領の関税政策やそれによる世界経済へのマイナスの影響に対する懸念が高まり世界的な株安となった局面では、インド株式市場も下落しましたが、インドにおけるインフレ圧力の鈍化から追加利下げへの期待が高まったことや、インド準備銀行（中央銀行）が融資条件を緩和して景気を下支える姿勢を示したこと、さらに海外投資家の売り越し一巡感などがプラス材料となり、期末にかけては他の主要株式市場に比べると底堅く推移しました。
- ・為替市場では、期初の2024年4月からインド中銀が政策金利を据え置いたことや株価が堅調であることで資金流入が継続し、総選挙での政治情勢の不透明感が強まったことで一時もみ合う場面もありましたが7月前半まで円安・インドルピー高で推移しました。7月後半から8月初旬にかけては、米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ期待が高まる一方で、日本銀行が追加利上げを実施し、さらなる利下げの可能性を示唆したことなどから、急速に円高・米ドル安が進み、その後9月中旬までこの基調が続いたことなどを受けて、円はインドルピーに対しても上昇しました。9月後半以降は再び円安・米ドル高に転換し、こうした流れから、12月中旬まではおおむね円はインドルピーに対しても下落しました。12月後半以降、2025年3月初旬にかけては、インドの景気減速懸念やインフレへの警戒感、海外投資家によるインド株の売り越しが続いたことなどを受けて、円高・インドルピー安基調となりました。3月下旬にかけて、インド中銀が銀行システムへの流動性供給により景気を下支える姿勢を示したことや、海外投資家によるインド株の売り越し一巡などから、円安・インドルピー高となる局面もありましたが、その後は期末にかけては、トランプ米大統領の関税政策やそれによる世界経済へのマイナスの影響に対する懸念の高まりなどから、リスク回避の動きが強まりの相互関税が従来の想定以上に厳しい内容であったことで、世界的に景気が後退するとの警戒感からリスク回避の動きが強まり、円高・米ドル安が急速に進んだことなどから、円はインドルピーに対しても上昇しました。

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	97.2%	97.9%	-3.3%
ピクテーショートターム・マネー・マーケットJPY	0.6%	0.5%	+0.0%

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	31.3%
一般消費財・サービス	15.8%
情報技術	12.9%
ヘルスケア	10.7%
生活必需品	9.4%
素材	5.9%
資本財・サービス	4.3%
不動産	3.2%

【期末】

業種名	組入比率
金融	36.2%
情報技術	14.7%
ヘルスケア	12.2%
一般消費財・サービス	10.1%
生活必需品	7.3%
素材	5.3%
エネルギー	3.2%
不動産	3.1%
コミュニケーション・サービス	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
ICICI銀行	インド	銀行	8.4%
HDFC銀行	インド	銀行	7.8%
インフォシス	インド	情報技術サービス	6.1%
SBIライフ・インシュアランス	インド	保険	5.1%
HCLテクノロジーズ	インド	情報技術サービス	4.5%
メイクマイトリップ	インド	ホテル・レストラン・レジャー	4.4%
ゾマト	インド	ホテル・レストラン・レジャー	4.4%
KEIインダストリーズ	インド	電気設備	3.9%
タタ・モーターズ	インド	自動車	3.6%
アクシス銀行	インド	銀行	3.5%

【期末】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
ICICI銀行 (ADR)	インド	銀行	7.9%
HDFC銀行	インド	銀行	5.8%
インフォシス (ADR)	インド	情報技術サービス	4.9%
バジャジ・ファイナンス	インド	消費者金融	4.5%
アクシス銀行	インド	銀行	4.5%
HCLテクノロジーズ	インド	情報技術サービス	3.9%
マンカインドファーマ	インド	医薬品	3.9%
マックス・ファイナンシャル・サービス	インド	保険	3.7%
トレント・ファーマシューティカルズ	インド	医薬品	3.4%
リライアンス・インダストリーズ	インド	石油・ガス・消耗燃料	3.2%

(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、

- ICICI銀行（ADR）：インド全土に支店網を有する商業銀行。リテールおよび法人向け銀行業務のほか、投資、保険、融資などの各種サービスも提供する。
- HDFC銀行：幅広い金融サービスを提供する商業銀行。
- インフォシス（ADR）：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。
- バジャジ・ファイナンス：金融サービス企業。消費者金融、商業貸付、中小企業（SME）金融、投資など各種金融サービスを提供。
- アクシス銀行：リテール向けおよび法人向け銀行業務やインベストメント・マネジメントなど、総合的な銀行・金融サービスを提供する。

などとなりました。

<ピクテーション・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8期
	2024年4月11日～ 2025年4月10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	10,844

（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

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、長期的に魅力的な投資先であるとの見方に変わりはありません。2024年に総選挙を終え、2025年は政治的な動向は比較的安定したものになると予想されます。中央政府は、重要な経済改革に集中して取り組むことが可能となる一方、地方政府はポピュリスト的な施策が行われる可能性があり、消費関連セクターが恩恵を受けるとみられます。今後もインフレの動向には注視が必要であると考えますが、景気下支えのためインド中銀の追加利下げの余地は拡大しているとみられ、金融緩和などの政策効果が、景気を支えていくと期待されます。インド株式のバリュエーション（投資価値評価）は、足元の調整を受けて過熱的な水準を脱し、合理的な水準へと低下しつつあります。インド株式市場における需給動向は、足元で海外投資家の売り越し一巡感がみられるほか、インド国内投資家からの資金流入は引き続き堅調です。足元では米トランプ大統領の関税政策とそれによる世界的な景気減速への懸念が急速に高まっています。インドの主な輸出産業は、サービスや医薬品分野（今回のトランプ関税で、医薬品は対象外）です。こうしたことから、現時点では、トランプ関税によるインド経済への影響は相対的にみると小さいと考えられますが、今後の米トランプ大統領の政策動向を十分注視していく必要があるでしょう。2025年のインド企業の利益については、引き続き成長が期待できるものの、2024年に比べて緩やかな伸びにとどまることが予想されます。また、いくつかの産業分野においては、競争激化などにより、収益性の悪化に直面する企業も出てくる可能性があります。

(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

(2024年 4 月11日～2025年 4 月10日)

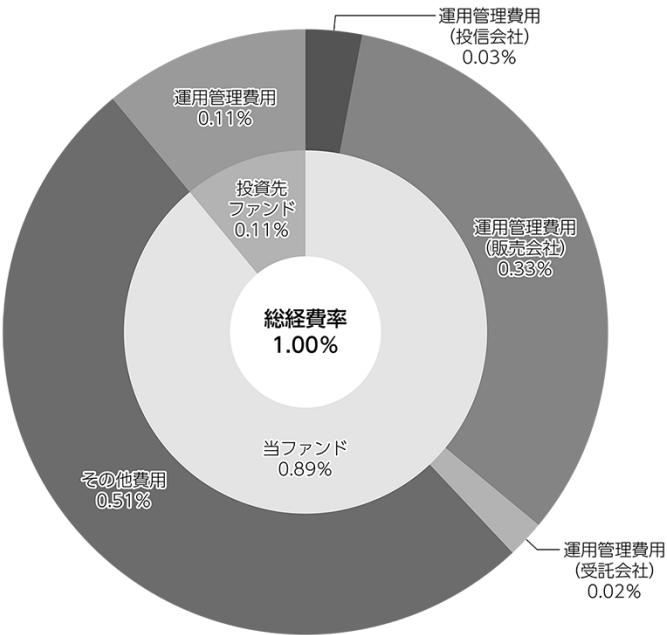
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 90	% 0.383	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(8)	(0.033)	・ ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価
(販 売 会 社)	(78)	(0.330)	・ 購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価
(受 託 会 社)	(5)	(0.020)	・ ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	119	0.506	(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)	(0)	(0.001)	・ 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)	(119)	(0.505)	・ その他は、一部の組入れ投資信託証券の管理報酬および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	209	0.889	
期中の平均基準価額は、23,494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1.00%です。



(単位: %)

総経費率 (①+②+③)	1.00
①当ファンドの費用の比率	0.89
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

(2024年4月11日～2025年4月10日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	ビクターインディアン・エクイティーズ	293,263	55,556,090	3,498	640,990
	ビクターショートターム・マネー・マーケットJPY	2,145	214,670	—	—
	合計	295,408	55,770,760	3,498	640,990

(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

(2024年4月11日～2025年4月10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4月11日～2025年4月10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4月11日～2025年4月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年4月10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	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
ビクターインディアン・エクイティーズ		160,302	450,067	75,847,546	97.9
ビクターショートターム・マネー・マーケットJPY		1,668	3,813	381,769	0.5
合 計		161,971	453,880	76,229,316	98.4

(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

(2025年4月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	76,229,316	97.2
コール・ローン等、その他	2,222,289	2.8
投資信託財産総額	78,451,605	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 (2025年4月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	78,451,605,439
コール・ローン等	2,222,267,807
投資証券(評価額)	76,229,316,323
未収利息	21,309
(B) 負債	993,907,894
未払金	106,184,127
未払解約金	750,079,197
未払信託報酬	137,458,010
その他未払費用	186,560
(C) 純資産総額(A－B)	77,457,697,545
元本	37,159,218,320
次期繰越損益金	40,298,479,225
(D) 受益権総口数	37,159,218,320口
1万円当たり基準価額(C／D)	20,845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 13,226,702,572円

期中追加設定元本額 32,003,538,838円

期中一部解約元本額 8,071,023,090円

(注) 1口当たり純資産額 2.0845円

○損益の状況 (2024年4月11日～2025年4月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,722,138
受取利息	1,722,138
(B) 有価証券売買損益	△ 7,456,356,834
売買益	218,623,145
売買損	△ 7,674,979,979
(C) 信託報酬等	△ 522,422,934
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 7,977,057,630
(E) 前期繰越損益金	3,029,033,785
(F) 追加信託差損益金	45,246,503,070
(配当等相当額)	(19,684,124,999)
(売買損益相当額)	(25,562,378,071)
(G) 計(D＋E＋F)	40,298,479,225
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	40,298,479,225
追加信託差損益金	45,246,503,070
(配当等相当額)	(19,684,124,999)
(売買損益相当額)	(25,562,378,071)
分配準備積立金	3,029,273,984
繰越損益金	△ 7,977,297,829

(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(0円)、信託約款に規定する収益調整金(37,269,205,241円)および分配準備積立金(3,029,273,984円)より分配対象収益は40,298,479,225円(10,000口当たり10,844円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○お知らせ

- ・投資対象ファンドの決済期間の短期化に伴い一部解約金の支払日までの期間を短縮するため所要の約款変更を行いました。
- ・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。

<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「ピクテーインディアン・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	・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。 ・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。 ・主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、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0.6% ※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	・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	管理報酬等合計：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（2024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（%）
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				
インド				
APL APOLLO TUBES	INR	829,419.00	15,702,152.33	1.78
ASIAN PAINTS	INR	571,402.00	22,712,301.18	2.57
AU SMALL FINANCE BANK	INR	1,292,243.00	11,427,456.04	1.29
AXIS BANK	INR	2,776,062.00	40,778,088.42	4.62
BAJAJ FINANCE	INR	255,293.00	23,463,696.08	2.66
BHARTI HEXACOM 144A/S	INR	362,756.00	6,276,402.88	0.71
BIKAJI FOODS 144A/S	INR	2,104,136.00	23,234,603.66	2.63
CENTURY PLYBOARDS -DEMAT.-	INR	1,058,399.00	11,248,107.15	1.27
COFORGE -DEMAT.-	INR	369,339.00	30,978,402.82	3.51
EMBASSY OFFICE PARKS REIT	INR	5,383,236.00	25,072,702.75	2.84
EMCURE PHARMA 144A/S	INR	68,397.00	1,202,039.28	0.14
GODREJ CONSUMER PRODUCTS LIMITED	INR	994,246.00	16,525,321.87	1.87
HCL TECHNOLOGIES LIMITED -DEMAT.-	INR	1,481,549.00	31,763,885.49	3.60
HDFC BANK	INR	2,753,458.00	56,545,562.64	6.41
HINDALCO INDUSTRIES INDIA LIMITED	INR	3,040,159.00	27,500,709.47	3.12
ICICI BANK	INR	4,480,877.00	67,839,394.21	7.69
ICICI BANK ADR -SPONS.-	USD	193,045.00	5,758,532.35	0.65
INDIAN ENERGY EXCHANGE	INR	6,805,047.00	16,625,720.80	1.88
INDRAPRASTHA GAS	INR	4,416,344.00	29,481,758.59	3.34
INFOSYS TECHNOLOGIES -DEMAT.-	INR	1,910,534.00	42,878,018.30	4.86
KEI INDUSTRIES -DEMAT.-	INR	601,659.00	30,923,008.14	3.50
MANKIND PHARMA	INR	993,573.00	30,003,931.63	3.40
MAX FINANCIAL SERVICES	INR	1,300,342.00	18,502,689.48	2.10
MAX HEALTHCARE INSTITUTE	INR	1,908,541.00	22,482,136.74	2.55
POWER GRID INDIA	INR	4,369,288.00	18,399,416.17	2.08
RELIANCE INDUSTRIES -DEMAT.-	INR	619,768.00	21,832,296.06	2.47
SBI LIFE INSURANCE	INR	2,328,246.00	51,272,708.42	5.81
SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES	INR	910,084.00	20,948,969.30	2.37
TITAN COMPANY	INR	623,958.00	28,498,661.48	3.23
TORRENT PHARMACEUTICALS -DEMAT.-	INR	776,040.00	31,514,855.18	3.57
UNITED BREWERIES -DEMAT.-	INR	847,165.00	22,039,438.76	2.50
ZOMATO -IPO- 144A REG S	INR	11,669,286.00	38,159,724.75	4.32
			841,592,692.42	95.34
モーリシャス				
MAKEMYTRIP	USD	409,426.00	39,644,719.58	4.49
			39,644,719.58	4.49
アメリカ合衆国				
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS 'A'	USD	252,366.00	19,328,711.94	2.19
			19,328,711.94	2.19
投資有価証券合計			900,566,123.94	102.02
現金預金			20,476,335.47	2.32
その他の純負債			-38,290,407.96	-4.34
純資産合計			882,752,051.45	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書（2024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	369,807,918.08
収益	
配当金、純額	4,944,587.05
預金利息	853,251.10
	5,797,838.15
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	5,241,580.26
保管報酬、銀行手数料および利息	294,628.32
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	35,062,093.40
サービス報酬	741,862.77
年次税	219,682.50
取引費用	1,332,644.48
	42,892,491.73
投資純利益／損失	-37,094,653.58
実現純利益／損失	
- 投資有価証券売却	48,040,988.36
- プール（ブーリング効果）	18,462,861.07
- 為替取引	-971,236.61
- 為替予約取引	16,121.05
- 先渡取引	-15,899,963.50
	12,554,116.79
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
- 投資有価証券	168,171,472.80
- 為替予約取引	-735.08
運用による純資産の増加／減少	180,724,854.51
投資証券発行手取額	426,194,352.84
投資証券買戻費用	-93,989,782.33
支払分配金	-396.00
再評価差額	15,104.35
期末現在純資産額	882,752,051.45

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（2024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				
カナダ				
4.81% RBC TORONTO 22/24 -SR-	CAD	8,000,000.00	848,672,830.00	1.33
			848,672,830.00	1.33
フランス				
0.25% BFCM 19/24 -SR-	JPY	600,000,000.00	599,958,000.00	0.94
			599,958,000.00	0.94
日本				
0.005% JAPAN 22/24 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,993,000.00	1.10
0.005% JAPAN 23/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,580,000.00	1.57
0.005% JAPAN 23/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,900,000.00	1.57
0.005% JAPAN 23/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,250,000.00	1.57
2.10% JAPAN 05/24 S74 -SR-	JPY	600,000,000.00	602,700,000.00	0.94
			4,301,423,000.00	6.75
韓国				
0.45% KORAN AIR LINES 22/25 -SR-	JPY	800,000,000.00	799,328,000.00	1.25
			799,328,000.00	1.25
スペイン				
0.463% BANCO SANTANDER 19/24 -SR-	JPY	900,000,000.00	899,280,000.00	1.41
			899,280,000.00	1.41
アメリカ合衆国				
0.879% BERKSHIRE HATHAWAY 20/25 -SR-	JPY	100,000,000.00	100,175,420.00	0.16
			100,175,420.00	0.16
合計 I.			7,548,837,250.00	11.84
II. その他の譲渡性のある有価証券				
債券				
フランス				
0.384% BFCM 17/24 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,975,000.00	0.78
0.869% BFCM 14/24 -SR-	JPY	100,000,000.00	100,011,000.00	0.16
			599,986,000.00	0.94
合計 II.			599,986,000.00	0.94
III. 短期金融商品				
短期金融商品				
オーストラリア				
CD MIZUHO BANK 15/01/25 -SR-	USD	4,000,000.00	563,664,460.00	0.88
CD MIZUHO BANK 20/12/24 -SR-	USD	3,000,000.00	424,085,780.00	0.66
CD MIZUHO BANK 25/11/24 -SR-	USD	2,000,000.00	283,627,249.00	0.44
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK (AU) 04/11/24 -SR-	AUD	3,000,000.00	295,849,325.00	0.46
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK (AU) 29/10/24 -SR-	NZD	7,000,000.00	634,182,916.00	0.99
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK AU 13/12/24 -SR-	USD	4,000,000.00	566,131,711.00	0.89
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK AU 25/11/24	NZD	7,000,000.00	631,839,757.00	0.99
			3,399,381,198.00	5.31

銘柄	通貨	額面	時価（円）	純資産に対する 比率（％）
ベルギー				
C. PAP. BELGIUM 29/11/24	EUR	8,000,000.00	1,270,929,214.00	1.99
C. PAP. FLEMISH COMMUNITY 21/10/24 -SR-	EUR	1,500,000.00	239,112,932.00	0.37
			1,510,042,146.00	2.36
カナダ				
C. PAP. TORONTO DOMINION BANK UK 07/10/24 -SR-	USD	1,000,000.00	142,770,696.00	0.22
TBI CANADA 24/10/24 -SR-	CAD	8,000,000.00	845,042,513.00	1.32
			987,813,209.00	1.54
フィンランド				
C. PAP. NORDEA BANK 25/09/25 -SR-	EUR	5,000,000.00	777,309,997.00	1.22
CD NORDEA BANK 12/09/25 -SR-	EUR	5,000,000.00	777,923,380.00	1.22
			1,555,233,377.00	2.44
フランス				
C. PAP. BNP PARIBAS 28/11/24 -SR-	USD	4,000,000.00	567,108,770.00	0.89
C. PAP. CREDIT AGRICOLE 17/12/24 -SR-	EUR	5,000,000.00	792,933,258.00	1.24
C. PAP. CREDIT AGRICOLE 20/12/24 -SR-	EUR	4,000,000.00	634,179,545.00	0.99
CD CREDIT AGRICOLE 15/04/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	471,249,109.00	0.74
			2,465,470,682.00	3.86
ドイツ				
C. PAP. HONDA BANK GMBH 30/01/25	EUR	2,000,000.00	315,878,339.00	0.49
C. PAP. LANDESBANK BADEN-WUERTEMBERG 03/03/25 -SR-	EUR	6,000,000.00	958,286,273.00	1.50
C. PAP. LBBW 31/03/25	EUR	6,000,000.00	943,467,238.00	1.48
C. PAP. BAYERISCHE LANDESBANK 29/11/24 -SR-	EUR	4,000,000.00	635,422,187.00	1.00
C. PAP. HONDA BANK GMBH 11/12/24 -SR-	EUR	2,500,000.00	396,590,368.00	0.62
C. PAP. HONDA BANK GMBH 18/11/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	317,955,744.00	0.50
C. PAP. HONDA BANK GMBH 30/09/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	319,428,758.00	0.50
			3,887,028,907.00	6.09
日本				
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK 09/01/25	EUR	6,000,000.00	949,584,171.00	1.49
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK 16/10/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	318,990,885.00	0.50
TBI JAPAN 05/11/24 -SR-	JPY	1,134,800,000.00	1,134,731,912.00	1.78
TBI JAPAN 07/10/24 -SR-	JPY	1,700,000,000.00	1,699,983,000.00	2.66
TBI JAPAN 08/01/25 -SR-	JPY	600,000,000.00	599,952,000.00	0.94
TBI JAPAN 09/12/24 -SR-	JPY	300,000,000.00	299,967,000.00	0.47
TBI JAPAN 10/01/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,750,000.00	1.57
TBI JAPAN 10/02/25 -SR-	JPY	400,000,000.00	399,868,000.00	0.63
TBI JAPAN 10/12/24 -SR-	JPY	1,733,750,000.00	1,733,541,950.00	2.72
TBI JAPAN 11/11/24 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,965,000.00	0.78
TBI JAPAN 11/11/24 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,930,000.00	1.57
TBI JAPAN 15/10/24 -SR-	JPY	2,100,000,000.00	2,099,937,000.00	3.29
TBI JAPAN 16/12/24 -SR-	JPY	1,500,000,000.00	1,499,820,000.00	2.35
TBI JAPAN 18/11/24 -SR-	JPY	1,700,000,000.00	1,699,864,000.00	2.66
TBI JAPAN 20/11/24 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,944,000.00	1.10
TBI JAPAN 20/12/24 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,935,000.00	0.78
TBI JAPAN 21/10/24 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,980,000.00	0.78
TBI JAPAN 21/10/24 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,960,000.00	1.57

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
TBI JAPAN 28/10/24 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,940,000.00	1.57
TBI JAPAN 30/09/24 -SR-	JPY	2,480,750,000.00	2,480,750,000.00	3.90
			21,116,393,918.00	33.11
オランダ				
C. PAP. RABOBANK UA 01/07/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	468,651,962.00	0.73
			468,651,962.00	0.73
シンガポール				
TBI SINGAPORE 04/10/24 -SR-	SGD	4,000,000.00	446,307,696.00	0.70
TBI SINGAPORE 11/10/24 -SR-	SGD	4,841,000.00	539,806,178.00	0.85
TBI SINGAPORE 25/10/24 -SR-	SGD	5,000,000.00	556,841,000.00	0.87
TBI SINGAPORE 29/11/24 -SR-	SGD	4,000,000.00	444,144,556.00	0.70
			1,987,099,430.00	3.12
韓国				
C. PAP. WOORI BANK 27/03/25 -SR-	USD	5,000,000.00	698,655,042.00	1.09
CD KOOKMIN BANK 15/10/24 -SR-	EUR	4,000,000.00	638,046,997.00	1.00
CD KOOKMIN BANK HK 27/01/25 -SR-	USD	3,300,000.00	464,199,520.00	0.73
			1,800,901,559.00	2.82
スペイン				
C. PAP. BBVA 07/05/25 -SR-	USD	5,000,000.00	695,145,655.00	1.09
			695,145,655.00	1.09
スウェーデン				
C. PAP. VOLVO TREASURY 29/11/24 -SR-	EUR	3,000,000.00	476,587,435.00	0.75
			476,587,435.00	0.75
イギリス				
C. PAP. BARCLAYS BANK 13/12/24 -SR-	EUR	4,000,000.00	634,611,732.00	0.99
C. PAP. HONDA FINANCE 25/10/24 -SR-	GBP	3,000,000.00	572,752,442.00	0.90
C. PAP. INDUSTRIAL BANK OF KOREA 02/10/24 -SR-	EUR	4,000,000.00	638,857,515.00	1.00
C. PAP. NTT FINANCE UK 14/11/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	318,124,594.00	0.50
C. PAP. RECKITT BENCKISER TREASURY 25/10/24	EUR	6,000,000.00	956,124,666.00	1.50
C. PAP. UBS LONDON 03/09/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	466,876,689.00	0.73
C. PAP. UBS LONDON 26/11/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	317,804,846.00	0.50
C. PAP. DEUTSCHE-BANK LONDON 12/12/24 -SR-	USD	6,000,000.00	849,341,150.00	1.33
C. PAP. MITSUBISHI CORPORATE FINANCE 30/09/24 -SR-	EUR	3,000,000.00	479,143,136.00	0.75
C. PAP. NTT FINANCE UK 04/10/24 -SR-	USD	3,000,000.00	428,487,561.00	0.67
C. PAP. NTT FINANCE UK 25/10/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	318,720,744.00	0.50
CD FIRST ADB UK 14/04/25 -SR-	GBP	2,000,000.00	373,552,292.00	0.59
CD KEB HANA BANK 09/10/24 -SR-	EUR	6,000,000.00	957,645,179.00	1.50
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING (UK) 02/10/24 -SR-	EUR	5,000,000.00	798,571,894.00	1.25
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING 23/01/25 -SR-	USD	2,000,000.00	281,609,782.00	0.44
CD QATAR NATIONAL BANK 10/10/24 -SR-	USD	2,500,000.00	356,769,512.00	0.56
CD QATAR NATIONAL BANK 21/01/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	632,307,565.00	0.99
CD QATAR NATIONAL BANK 23/12/24 -SR-	USD	3,000,000.00	423,983,471.00	0.66
CD SHINHAN BANK UK 30/09/24 -SR-	EUR	5,000,000.00	798,571,894.00	1.25
CD WOORI BANK (UK) 17/09/25 -SR-	EUR	2,500,000.00	387,987,432.00	0.61
CD WOORI BANK (UK) 30/06/25 -SR-	EUR	5,000,000.00	780,472,821.00	1.22
			11,772,316,917.00	18.44

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 NY 20/12/24	USD	7,000,000.00	1,000,214,247.00	1.57
			1,000,214,247.00	1.57
合計Ⅲ.			53,122,280,642.00	83.23
投資有価証券合計			61,271,103,892.00	96.01
預金			3,013,000,000.00	4.72
当座借越			-944,504,206.00	-1.48
その他の純資産			476,102,855.00	0.75
純資産合計			63,815,702,541.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書（2024年9月30日に終了した期間）

（単位：円）

期首現在純資産額	40,289,537,295.00
収益	
債券利息、純額	1,001,865,266.00
スワップ取引に係る利息	2,554,651.00
預金利息	1,379,803.00
	1,005,799,720.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	25,757,001.00
保管報酬、銀行手数料および利息	11,231,582.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	14,298,612.00
サービス報酬	8,800,835.00
年次税	5,142,319.00
取引費用	810,932.00
スワップ取引に係る支払利息	7,188,002.00
	73,229,283.00
投資純利益／損失	932,570,437.00
実現純利益／損失	
- 投資有価証券売却	1,358,467,034.00
- 為替取引	20,002,015.00
- 為替予約取引	-2,333,956,242.00
	-22,916,756.00
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
- 投資有価証券	-1,385,599,538.00
- 為替予約取引	1,357,811,643.00
- スワップ取引	2,002,539.00
運用による純資産の増加／減少	-48,702,112.00
投資証券発行手取額	75,918,210,543.00
投資証券買戻費用	-52,343,068,671.00
支払分配金	-274,514.00
期末現在純資産額	63,815,702,541.00