

| 第3期 (2019年4月15日) | |
|--------------------------------|---------|
| 基準価額 | 11,998円 |
| 純資産総額 | 368百万円 |
| 第3期 (2018年4月14日～2019年4月15日) | |
| 騰落率 | 6.7% |
| 分配金合計 | 0円 |

- 当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。右記の弊社ホームページを開き「個人投資家の皆様へ」の上部にある「サイトマップ」より当ファンドの名称を選択いただき、さらに「運用報告書（全体版）」を選択いただきますと運用報告書（全体版）を閲覧およびダウンロードすることができます。
- 書面での運用報告書（全体版）は、受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

iTrustバイオ

追加型投信／内外／株式

第3期（決算日：2019年4月15日）

作成対象期間：2018年4月14日～2019年4月15日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。さて、「iTrustバイオ」は、このたび、第3期の決算を行いました。

当ファンドは、マザーファンド受益証券への投資を通じて、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図ることを目的としております。

当作成対象期間につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに、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

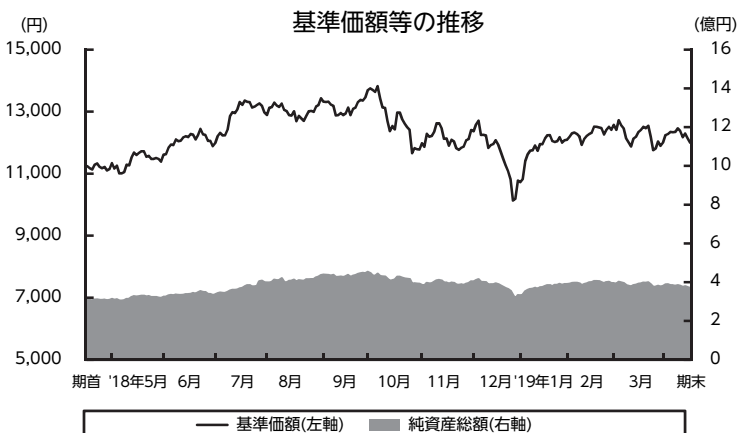
電話番号 03-3212-1805

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

運用経過

基準価額等の推移



第3期首 : 11,240円
第3期末 : 11,998円
(既払分配金 : 0円)
騰落率 : 6.7%

基準価額の主な変動要因

【当期前半】

- 上昇▲ ・実質的に組入れているアムジェン、バイオジェン、リジェネロン・ファーマシューティカルズなどの株価が上昇したこと
- 上昇▲ ・円に対して米ドルが上昇したこと

【当期後半】

- 下落▼ ・実質的に組入れているバイオジェン、ギリアド・サイエンシズ、マイラン、ジャズ・ファーマシューティカルズなどの株価が下落したこと

1万口当たりの費用明細

| 項目 | 当期 (2018年4月14日~2019年4月15日) | | 項目の概要 |
|--------------------|-------------------------------|-------------------|---|
| | 金額 | 比率 | |
| 平均基準価額 | 12,215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) | 176円 (86) | 1.444% (0.706) | (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) | (86) | (0.706) | |
| (受託会社) | (4) | (0.033) | |
| (b) 売買委託手数料 | 1 | 0.010 | (b) 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 |
| (株式) | (1) | (0.010) | |
| (c) 有価証券取引税 | 0 | 0.001 | (c) 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 |
| (株式) | (0) | (0.001) | |
| (d) その他費用 | 10 | 0.080 | (d) 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 ・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、信託事務の処理等に要する諸費用 |
| (保管費用) | (2) | (0.017) | |
| (監査費用) | (7) | (0.054) | |
| (その他) | (1) | (0.008) | |
| 合計 | 187 | 1.535 | |

- ・上記の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）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。
- ・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。
- ・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。
- ・各金額の円未満は四捨五入しています。

最近5年間の基準価額等の推移 (2014/4/14~2019/4/15)



・設定日 (2016年2月19日) 以降の推移を表示しております。

| 決算日 | 2016/2/19 (設定日) | 2017/4/13 | 2018/4/13 | 2019/4/15 |
|-----------------|--------------------|-----------|-----------|-----------|
| 基準価額 (円) | 10,000 | 10,883 | 11,240 | 11,998 |
| 期間分配金合計 (税引前、円) | — | 0 | 0 | 0 |
| 基準価額騰落率 | — | 8.83% | 3.28% | 6.74% |
| 純資産総額 (百万円) | 26 | 155 | 306 | 368 |

・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。

- ・ バイオ医薬品関連株式市場は、当期前半、米トランプ大統領が米国の薬価引き下げに意欲を示していたことから、上値の重い地合が継続していたものの、2018年5月に発表された薬価引き下げ策の影響が限定的との見方から上昇に転じました。その他、バイオジェン（米国）とエーザイ（日本）が共同開発するアルツハイマー病新薬候補をはじめ、有意な治験結果が目立ったことなども支援材料となりました。10月上旬から中旬にかけては、米中貿易戦争や米国の長期金利上昇などが景気に及ぼす悪影響が意識され、大幅に調整しました。当期後半は、12月にかけて、米中貿易摩擦の激化懸念、ブレグジットを巡る不透明感や米連邦準備制度理事会（FRB）が市場の予想以上に金融政策を引き締める姿勢を示したことなどを背景に世界的に株式市場が下落する中、下落しました。また、ウルトラジェニックス・ファーマシューティカルズ（米国）が、開発中の高リスク薬剤の治験で目標が達せられなかったことが嫌気され下落したことも同市場の重しとなりました。1月から期末にかけては、FRBの金融政策がハト派（金融緩和選好）的な姿勢に転換したことなどを背景に世界的に株価が上昇したことやバイオ医薬品セクターで大型のM&A(合併・買収)が発表されたことなどを好感し上昇しました。
- ・ 為替市場は、当期前半、米中貿易戦争や新興国通貨などを巡る懸念の高まりが円高圧力となったものの、米国の堅調な経済成長や日米の金融政策の違いが意識されたことから、米ドル高・円安が進行しました。また、新興国不安の一因となっていたトルコが市場予想を上回る利上げを実施し、リスク回避姿勢が後退したことも米ドル高・円安要因となりました。当期後半は、1月上旬にかけて、株価下落で投資家のリスク回避姿勢が強まったことや世界的に景気減速懸念が強まり米金利が低下したことなどを背景に、米ドル安・円高が進行しました。1月中旬から期末にかけては、株式市場が反発し投資家のリスク回避姿勢が回復したことや米国や中国といった経済大国の一部の経済指標に景気回復の兆しが見られたことなどを背景に、米ドル高・円安が進行しました。

当該投資信託のポートフォリオ

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。

<ピクテ・バイオ医薬品マザーファンド>

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。

◇国・地域別組入比率（当期末）

| 国・地域名 | 組入比率 |
|--------|-------|
| 米国 | 89.0% |
| スイス | 5.4% |
| スペイン | 2.0% |
| 日本 | 0.7% |
| ケイマン諸島 | 0.6% |
| デンマーク | 0.3% |
| フランス | 0.2% |

◇業種別組入比率（当期末）

| 業種名 | 組入比率 |
|------------|-------|
| バイオテクノロジー | 71.5% |
| 医薬品 | 17.4% |
| ライフサイエンス関連 | 8.3% |
| ヘルスケア機器・用品 | 0.9% |

◇組入上位10銘柄（当期末）

| 銘柄名 | 国名 | 業種名 | 組入比率 |
|---------------------|-----|------------|------|
| セルジーン | 米国 | バイオテクノロジー | 8.9% |
| ギリアド・サイエンシズ | 米国 | バイオテクノロジー | 8.3% |
| 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 | 7.5% |
| バイオジェン | 米国 | バイオテクノロジー | 6.5% |
| アレクシオン・ファーマシューティカルズ | 米国 | バイオテクノロジー | 6.4% |
| アムジェン | 米国 | バイオテクノロジー | 6.1% |
| ロシュ・ホールディング（ADR） | スイス | 医薬品 | 5.4% |
| PRAヘルス・サイエンシズ | 米国 | ライフサイエンス関連 | 4.6% |
| 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 | 4.0% |
| サイネオス・ヘルス | 米国 | ライフサイエンス関連 | 3.7% |

・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。

当該投資信託のベンチマークとの差異

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。

分配金

当期の収益分配は、見送りとさせていただきます。

なお、留保益については、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3期 |
|-----------|------------------------------|
| | 自 2018年4月14日 至 2019年4月15日 |
| 当期分配金 | — |
| (対基準価額比率) | — |
| 当期の収益 | — |
| 当期の収益以外 | — |
| 翌期繰越分配対象額 | 1,998 |

- ・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。
- ・「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や治験結果の発表、決算の内容などが株価動向に影響を与える可能性などに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いません。

<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。

お知らせ

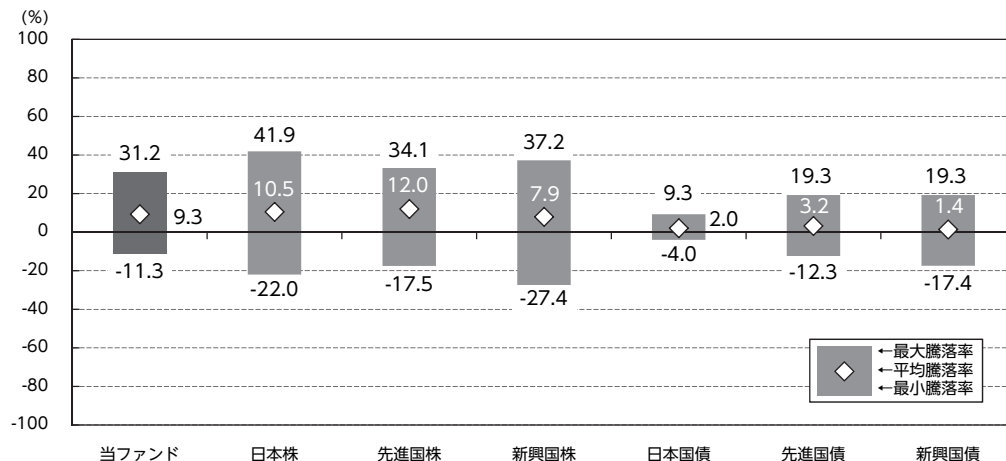
該当事項はありません。

当該投資信託の概要

| | | |
|--------|---|--|
| 商品分類 | 追加型投信／内外／株式 | |
| 信託期間 | 2016年2月19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。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。 | |

代表的な資産クラスとの騰落率の比較

(当ファンド：2017年2月末～2019年3月末、代表的な資産クラス：2014年4月末～2019年3月末)



○上記グラフは、対象期間中の各月末における直近1年間の騰落率の平均・最大・最小を当ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものであり、当ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。対象期間が異なることにご留意ください。各資産クラスについては以下の指数に基づき計算しております。

○各資産クラスの指標

- 日本株 東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)
- 先進国株 MSCIコクサイ指数 (税引前配当込み、円換算)
- 新興国株 MSCIエマージング・マーケット指数 (税引前配当込み、円換算)
- 日本国債 NOMURA-BPI国債
- 先進国債 FTSE世界国債指数 (除く日本、円換算)
- 新興国債 JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバースィファイド (円換算)

※詳細は最終ページの「指数に関して」をご参照ください。

(注) 海外の指数は、為替ヘッジをしない投資を想定して、ドルベースの各指数を委託者が円換算しております。

- ・すべての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。
- ・騰落率は直近前月末から遡った算出結果であり、当ファンドの決算日に対応した数値とは異なります。

当該投資信託のデータ

当該投資信託の組入資産の内容

(2019年4月15日現在)

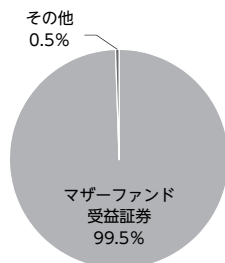
■組入ファンド

(組入銘柄数：1銘柄)

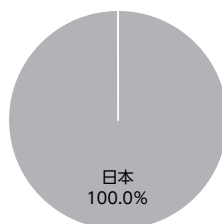
| ファンド名 | 第3期末 2019年4月15日 |
|-------------------|--------------------|
| ピクテ・バイオ医薬品マザーファンド | 99.5% |

・比率は当ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

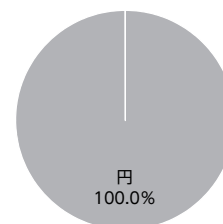
■資産別配分



■国別配分



■通貨別配分



・比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

純資産等

| 項目 | 第3期末 2019年4月15日 |
|------------|--------------------|
| 純資産総額 | 368,351,390円 |
| 受益権総口数 | 307,002,389口 |
| 1万口当たり基準価額 | 11,998円 |

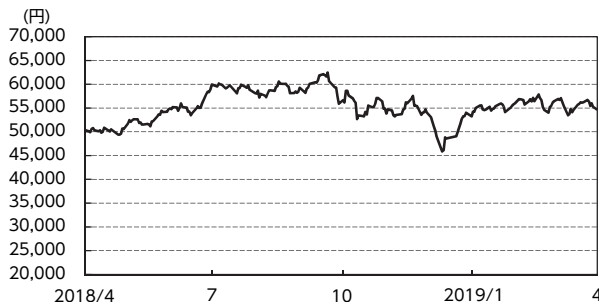
・当期中における追加設定元本額は262,431,875円、同解約元本額は227,737,123円です。

組入上位ファンドの概要

ピクテ・バイオ医薬品マザーファンド

(2019年4月15日現在)

■基準価額の推移



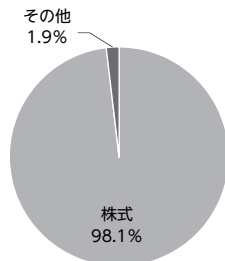
■組入上位10銘柄

(組入銘柄数：44銘柄)

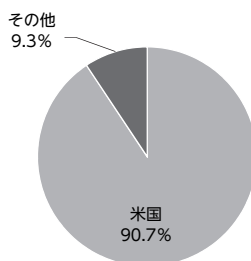
| | 銘柄 | 比率 |
|----|---------------------|------|
| 1 | セルジーン | 8.9% |
| 2 | ギリアド・サイエンシズ | 8.3% |
| 3 | リジェネロン・ファーマシューティカルズ | 7.5% |
| 4 | バイオジェン | 6.5% |
| 5 | アレクシオン・ファーマシューティカルズ | 6.4% |
| 6 | アムジェン | 6.1% |
| 7 | ロシュ・ホールディング (ADR) | 5.4% |
| 8 | PRAヘルス・サイエンシズ | 4.6% |
| 9 | パーテックス・ファーマシューティカルズ | 4.0% |
| 10 | サイネオス・ヘルス | 3.7% |

- ・比率は当組入ファンドの純資産総額に対する割合です。
- ・全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書 (全体版) に記載されています。

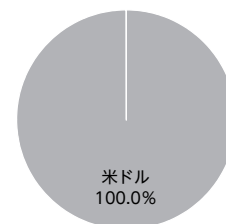
■資産別配分



■国別配分



■通貨別配分



- ・資産別配分の比率は当組入ファンドの純資産総額に対する割合、国別配分および通貨別配分の比率は当組入ファンドの組入株式の評価額合計に対する割合です。

■1万口当たりの費用明細

| 項目 | 当期 |
|----------------------|------------|
| (a) 売買委託手数料 (株 式) | 6円 (6) |
| (b) 有価証券取引税 (株 式) | 0 (0) |
| (c) その他費用 (保管費用) | 15 (10) |
| (そ の 他) | (5) |
| 合計 | 21 |

- ・左記の費用 (消費税等のかかるものは消費税等を含む) は、設定・解約により受益権口数に変動があるため、下記の簡便法により算出した結果です。なお、費用項目については2ページ (1万口当たりの費用明細の項目の概要) をご参照ください。
- (a) 売買委託手数料、(b) 有価証券取引税および(c) その他費用は、当期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。
- ・円未満は四捨五入しています。

- ・基準価額の推移、1万口当たりの費用明細は当組入ファンドの直近の計算期間のものです。

指数に関して

○「代表的な資産クラスと騰落率の比較」に用いた指数について

■東証株価指数（TOPIX）（配当込み）：

東証株価指数（TOPIX）は、東京証券取引所第一部に上場している内国普通株式全銘柄を対象とし、浮動株ベースの時価総額加重型で算出された指数で、同指数に関する知的財産権その他一切の権利は株式会社東京証券取引所（以下「東証」といいます。）に帰属します。東証は、同指数の指数値およびそこに含まれるデータの正確性、完全性を保証するものではありません。東証は同指数の算出もしくは公表方法の変更、同指数の算出もしくは公表の停止または同指数の商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。

■MSCIコクサイ指数（税引前配当込み）：

MSCIコクサイ指数は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く世界の先進国で構成されています。また、同指数に対する著作権およびその他知的財産権はすべてMSCI Inc.に帰属します。

■MSCIエマージング・マーケット指数（税引前配当込み）：

MSCIエマージング・マーケット指数は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、世界の新興国で構成されています。また、同指数に対する著作権およびその他知的財産権はすべてMSCI Inc.に帰属します。

■NOMURA－BPI国債：

NOMURA－BPI国債は、野村證券株式会社が公表する国内で発行された公募利付国債の市場全体の動向を表す投資収益指数で、一定の組入れ基準に基づいて構成された国債ポートフォリオのパフォーマンスをもとに算出されます。同指数の知的財産権とその他一切の権利は野村證券株式会社に帰属しています。また同社は同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、当ファンドの運用成果に関して一切責任を負いません。

■FTSE世界国債指数（除く日本）：

FTSE世界国債指数（除く日本）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券指数です。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

■JPモルガンGBI－EMグローバル・ディバーシファイド：

JPモルガンGBI－EMグローバル・ディバーシファイドは、J.P.Morgan Securities LLCが算出し公表している指数で、現地通貨建てのエマージング債市場の代表的な指数です。現地通貨建てのエマージング債のうち、投資規制の有無や発行規模等を考慮して選ばれた銘柄により構成されています。同指数の著作権はJ.P.Morgan Securities LLCに帰属します。