

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3期

決算日：2021年3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インド株式」は、2021年3月15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

■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
3期(2021年3月15日)	12,659	0	49.0	13,610	59.5	99.5	2,312

(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) 2020年3月16日	円 8,496	% -	8,532	% -	% 99.3
3月末	6,965	△18.0	7,110	△16.7	99.0
4月末	7,773	△ 8.5	8,133	△ 4.7	98.7
5月末	7,709	△ 9.3	8,222	△ 3.6	98.8
6月末	8,141	△ 4.2	8,869	3.9	99.1
7月末	8,733	2.8	9,468	11.0	99.1
8月末	9,360	10.2	10,192	19.5	99.1
9月末	9,181	8.1	9,899	16.0	98.8
10月末	9,517	12.0	10,047	17.8	99.1
11月末	10,482	23.4	10,955	28.4	99.1
12月末	11,203	31.9	11,917	39.7	98.8
2021年1月末	11,460	34.9	12,064	41.4	99.0
2月末	12,264	44.4	13,323	56.2	99.0
(期末) 2021年3月15日	12,659	49.0	13,610	59.5	99.5

(注1) 騰落率は期首比です。

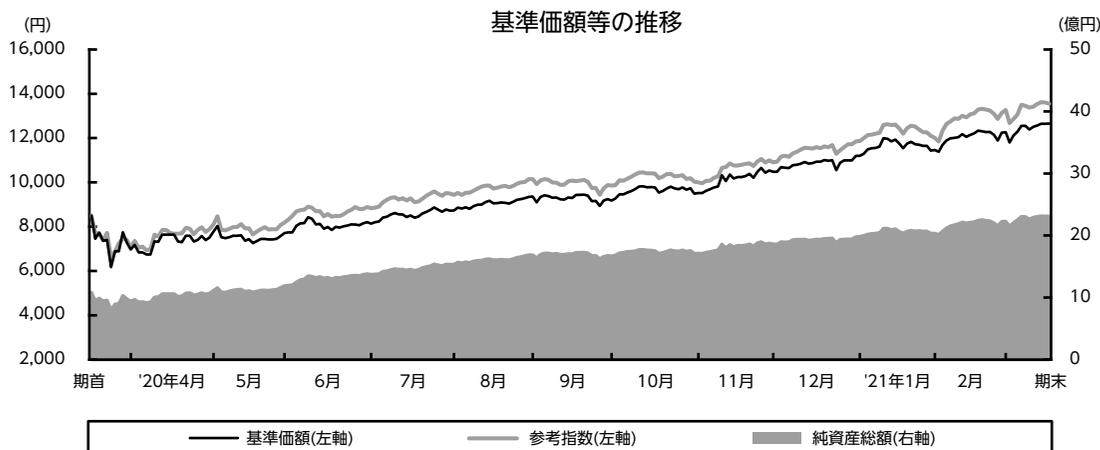
(注2) 参考指数は、MSCIインド10/40株価指数（税引後配当込み）を委託者が円換算し、設定日（2018年4月3日）を10,000として指数化したものです。

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（2020年3月17日から2021年3月15日まで）

1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、49.0%の上昇となりました。



※ 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

- 上昇▲ ・円に対してインドルピーが上昇したこと
- 上昇▲ ・インド株式市場が上昇したこと

2. 投資環境

- ・インド株式市場は、2020年3月は国内での新型コロナウイルス感染拡大を受けて全土封鎖措置が実施され、経済低迷懸念が高まったことなどから、下落しました。同年4月から5月にかけては、インド準備銀行（中央銀行）が資金供給と利下げの追加緩和策を発表したほか、政府による追加刺激策の導入期待の高まりや、原油純輸入国である同国の経済が原油安によって恩恵を受けることもプラス要因となり上昇しました。同年6月から12月にかけては、国内での新型コロナウイルス感染拡大の抑制に苦戦した一方、新型コロナウイルスワクチンの開発期待や世界的な経済活動再開の動きを受けて景気回復期待が高まったことなどから上昇しました。2021年1月から期末にかけては、米国における追加経済対策の成立期待や金融緩和長期化観測などが安心材料となったことに加えて、インドにおける社会インフラ投資拡充といった景気対策重視の新年度予算案が好感されたことなどから上昇しました。期を通じてみると、インド株式市場は上昇しました。
- ・為替市場では、2020年3月にかけて、国内での新型コロナウイルス感染拡大を受けて全土封鎖措置が実施されたことで経済低迷懸念が高まりインドルピーは円に対して下落しました。その後は2020年12月にかけて、国内での新型コロナウイルス感染拡大の抑制に苦戦する中でその後の回復も相対的に鈍く、インドルピーは円に対して概ね横ばい圏で推移しました。2021年1月から期末にかけては、景気対策重視の新年度予算案を受けて景気回復期待が高まり、海外投資家からの資金流入が堅調に推移したことなどから、インドルピーは対円で上昇しました。期を通じてみるとインドルピーは対円で上昇しました。

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	98.3%	98.8%	+52.3%
ピクテーショートターム・マネー・マーケットJPY	1.0%	0.7%	-0.2%

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	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%



【期末】

業種名	組入比率
金融	35.6%
情報技術	20.4%
ヘルスケア	12.8%
一般消費財・サービス	10.5%
生活必需品	8.3%
資本財・サービス	6.4%
素材	2.5%
不動産	2.2%

(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	9.7%
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%



【期末】

銘柄名	国・地域名	業種名	組入比率
HCLテクノロジーズ	インド	情報技術サービス	9.4%
インフォシス	インド	情報技術サービス	9.0%
HDFC銀行	インド	銀行	8.9%
トレント・ ファーマシューティカルズ	インド	医薬品	6.0%
ICICI銀行	インド	銀行	4.4%
マルチ・スズキ・ インド	インド	自動車	3.9%
AUスモール・ ファイナンス銀行	インド	銀行	3.7%
メイクマイトリップ	インド	インターネット販売・ 通信販売	3.6%
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	3.5%
SBIライフ・ インシュアランス	インド	保険	3.4%

(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、

- － 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。
- － 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。
- － 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。主な処方は、心血管薬、向精神薬、抗生物質。
- － ICICI銀行 : 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。

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3期
	自 2020年3月17日 至 2021年3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	2,923

(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

インド経済および株式市場の短期的な先行きには、引き続き新型コロナウイルスの感染拡大の影響が影を落としています。しかし、足元では状況は好転しつつある模様です。感染者数の増加ペースはピーク時と比較すると緩やかとなり、一方で経済活動も改善するなど、明るい兆しもみられ始めました。インドの財政状況は歳入減少や景気対策などによって当面は悪化する可能性が高いですが、国債利回りの上昇は抑えられています。また、経常収支の状況は改善傾向にあり、外貨準備も十分な厚みがあるほか、海外からも継続的に資金流入の状況が続いています。金融政策も緩和的なスタンスが当面続くものとみていますが、インフレの動向には注視していく必要があると考えています。一方、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。今回のような危機に直面し、インド政府は構造改革を強力に推し進めると期待されます。たとえば、国有企業の民営化を加速させることで、財政の悪化の穴埋めも可能でしょう。また、インド政府は、電子機器製造や化学などの特定分野においてインセンティブ・スキーム（資金供与や補助など）を導入し、国内製造業の強化にあたっています。こうした動きは、雇用の創出にもつながると期待されます。

(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 (2020年3月17日~2021年3月15日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	9,399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)	84円 (31)	0.897% (0.329)	(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)	(52)	(0.548)	
(受託会社)	(2)	(0.020)	
(b) その他費用 (監査費用)	49 (3)	0.518 (0.037)	(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)	(45)	(0.481)	
合計	133	1.415	

(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。

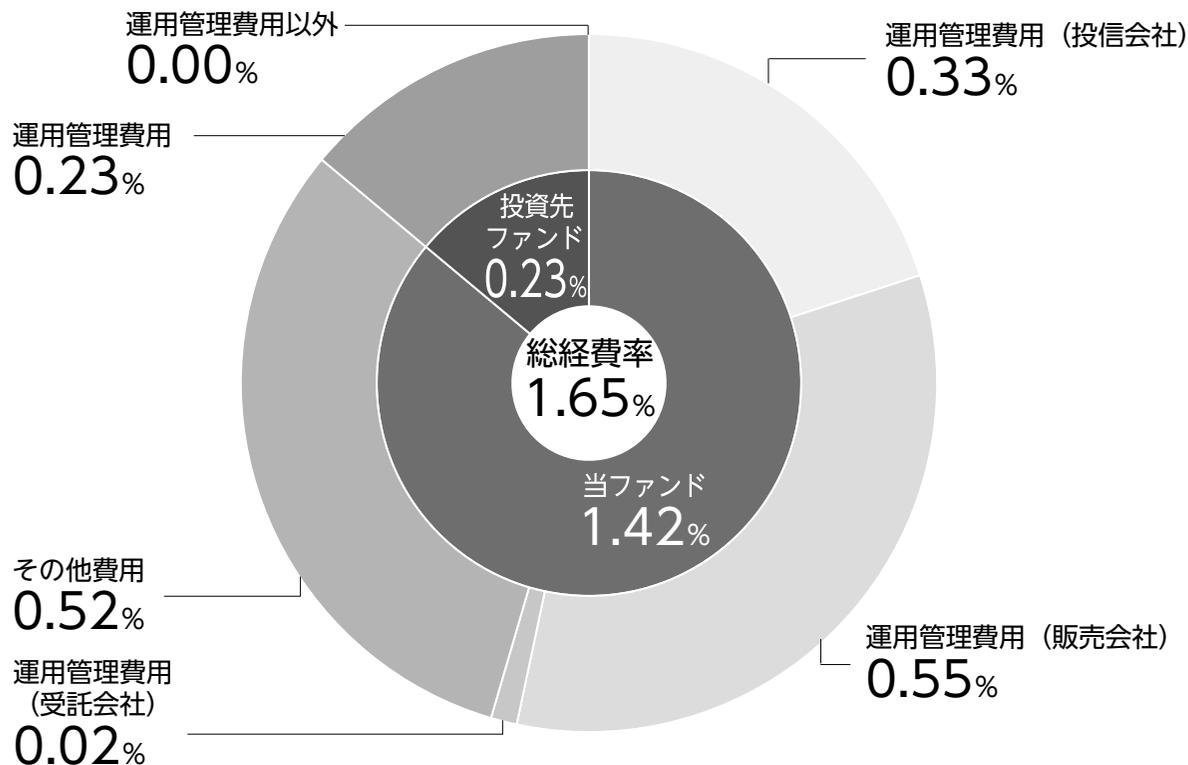
(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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1.65%です。



総経費率 (①+②+③)	1.65%
①当ファンドの費用の比率	1.42%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.23%
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その他の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**（2020年3月17日から2021年3月15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	□	千円	□	千円
			9,820	653,480	2,983	238,170
		ピクテーショートターム・マネー・マーケットJPY	111	11,230	48	4,899

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 単位未滿は切り捨てています。

■**利害関係人との取引状況等**（2020年3月17日から2021年3月15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。

■**自社による当ファンドの設定・解約状況**（2020年3月17日から2021年3月15日まで）

該当事項はありません。

■**特定資産の価格等の調査**（2020年3月17日から2021年3月15日まで）

該当事項はありません。

■組入資産の明細 (2021年3月15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	16,748	23,585	2,283,641	98.8
ピクテーショートターム・マネー・マーケットJPY	107	170	17,188	0.7
合計	16,856	23,756	2,300,830	99.5

(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 (2021年3月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資証券	2,300,830	97.2
コール・ローン等、その他	65,115	2.8
投資信託財産総額	2,365,945	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

(2021年3月15日現在)

項目	当期末
(A)資産	2,365,945,742円
コール・ローン等	57,685,705
投資証券(評価額)	2,300,830,034
未収入金	7,430,003
(B)負債	53,745,431
未払金	2,162,285
未払解約金	42,414,548
未払信託報酬	8,639,624
未払利息	158
その他未払費用	528,816
(C)純資産総額(A-B)	2,312,200,311
元本	1,826,456,386
次期繰越損益金	485,743,925
(D)受益権総口数	1,826,456,386口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,659円

■損益の状況

当期(自2020年3月17日 至2021年3月15日)

項目	当期
(A)配当等収益	△ 33,735円
支払利息	△ 33,735
(B)有価証券売買損益	630,747,938
売買益	807,891,930
売買損	△177,143,992
(C)信託報酬等	△ 22,839,629
(D)当期損益金(A+B+C)	607,874,574
(E)前期繰越損益金	△ 95,702,185
(F)追加信託差損益金	△ 26,428,464
(配当等相当額)	(21,772,297)
(売買損益相当額)	(△ 48,200,761)
(G)計(D+E+F)	485,743,925
(H)収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	485,743,925
追加信託差損益金	△ 26,428,464
(配当等相当額)	(21,772,297)
(売買損益相当額)	(△ 48,200,761)
分配準備積立金	512,206,124
繰越損益金	△ 33,735

<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	1,274,117,852円
期中追加設定元本額	1,596,075,803円
期中一部解約元本額	1,043,737,269円
(注2) 1口当たり純資産額	1.2659円

- (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3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(507,110,703円)、信託約款に規定する収益調整金(21,772,297円)および分配準備積立金(5,095,421円)より分配対象収益は533,978,421円(10,000口当たり2,923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・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"> ・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：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"> ・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、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 (2020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				
ALKEM LABORATORIES	INR	215,537.00	8,158,046.27	2.94
AU SMALL FINANCE BANK	INR	820,146.00	7,292,171.03	2.62
CENTURY PLYBOARDS -DEMAT.-	INR	2,488,012.00	5,490,579.17	1.98
CITY UNION BANK	INR	3,953,082.00	7,509,925.86	2.70
DR. LAL PATHLABS	INR	225,991.00	5,773,824.96	2.08
EMBASSY OFFICE PARKS REIT	INR	1,505,400.00	7,380,343.53	2.66
FAIRFAX INDIA HOLDINGS SUB. VTG	USD	664,444.00	4,604,596.92	1.66
GODREJ CONSUMER PRODUCTS LIMITED	INR	1,074,170.00	10,589,346.01	3.81
HCL TECHNOLOGIES LIMITED -DEMAT.-	INR	2,496,497.00	27,560,153.89	9.93
HDFC BANK	INR	1,725,840.00	25,319,032.97	9.11
HDFC LIFE INSURANCE	INR	1,239,958.00	9,434,915.63	3.39
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	INR	449,996.00	10,636,598.53	3.83
ICICI BANK	INR	1,942,797.00	9,375,281.89	3.37
ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE	INR	329,236.00	5,765,890.89	2.07
INFOSYS TECHNOLOGIES -DEMAT.-	INR	1,981,143.00	27,218,669.28	9.79
INTERGLOBE AVIATION	INR	544,270.00	9,209,623.43	3.31
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	INR	660,927.00	11,374,915.18	4.09
LUPIN	INR	454,637.00	6,221,767.95	2.24
MARICO -DEMAT.-	INR	1,502,977.00	7,405,958.97	2.66
MARUTI SUZUKI INSIA LTD -DEMAT.-	INR	139,931.00	12,815,723.52	4.61
MOTHERSON SUMI SYTEMS -DEMAT.-	INR	5,065,007.00	7,875,384.00	2.83
POWER GRID INDIA	INR	3,263,323.00	7,200,351.95	2.59
SBI LIFE INSURANCE	INR	673,739.00	7,407,928.17	2.67
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE	INR	560,338.00	4,723,190.26	1.70
TORRENT PHARMACEUTICALS -DEMAT.-	INR	574,217.00	21,866,683.22	7.87
			268,210,903.48	96.51
モーリシャス				
MAKEMYTRIP	USD	411,886.00	6,413,065.02	2.31
			6,413,065.02	2.31
投資有価証券合計			274,623,968.50	98.82

銘柄	通貨	数量	時価(米ドル)	純資産に対する 比率(%)
現金預金			8,233,789.15	2.96
その他の純負債			-4,949,521.54	-1.78
純資産合計			277,908,236.11	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書 (2020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	333,076,908.11
収益	
配当金、純額	2,208,184.51
預金利息	16,163.33
	<hr/>
	2,224,347.84
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	3,689,003.96
保管報酬、銀行手数料および利息	166,236.81
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	105,483.10
サービス報酬	567,906.52
年次税	129,447.89
取引費用	475,202.63
	<hr/>
	5,133,280.91
投資純利益／損失	-2,908,933.07
実現純利益／損失	
- 投資有価証券売却	-17,328,304.27
- 為替取引	-553,965.14
- 先渡取引	333,419.34
実現純利益／損失	-20,457,783.14
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
- 投資有価証券	3,532,218.16
運用による純資産の増加／減少	-16,925,564.98
投資証券発行手取額	83,071,137.95
投資証券買戻費用	-121,313,855.97
支払分配金	-389.00
期末現在純資産額	277,908,236.11

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 (2020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				
英領バージン諸島				
2.00% SINOPEC GROUP OVER DE 16/21 -SR-S	USD	2,430,000.00	259,630,034.00	0.65
			259,630,034.00	0.65
カナダ				
0.289% ROYAL BANK OF CANADA 15/20 -SR-	JPY	700,000,000.00	700,070,000.00	1.74
0.45% C.I.B.C. 18/21 -SR-	SEK	10,000,000.00	118,088,505.00	0.29
2.50% TORONTO-DOMINION BANK 15/20 -SR-	USD	3,333,000.00	353,920,159.00	0.88
			1,172,078,664.00	2.91
フランス				
0.437% BPCE 15/20 S.11 -SR-	JPY	300,000,000.00	300,210,000.00	0.75
0.494% BFCM 15/20 -SR-	JPY	800,000,000.00	800,036,000.00	1.99
3.55% BPCE 10/20 -SR-	EUR	231,000.00	28,661,853.00	0.07
3.75% BNP PARIBAS 10/20 '13805' -SR-S	EUR	1,750,000.00	218,359,939.00	0.54
3.80% BPCE 10/20 -SR-	EUR	649,000.00	81,174,677.00	0.20
4.50% CITY OF PARIS 07/20 -SR-	EUR	500,000.00	62,511,386.00	0.16
			1,490,953,855.00	3.71
日本				
0.001% CENTRAL NIPPON 20/20 -SR-	EUR	4,000,000.00	496,044,911.00	1.23
			496,044,911.00	1.23
ルクセンブルグ				
0.00% NOVARTIS FINANCE 17/21 -SR-S	EUR	2,000,000.00	248,287,684.00	0.62
0.75% BANK OF CHINA LUXEMBOURG 16/21 -SR-	EUR	1,500,000.00	186,912,881.00	0.47
			435,200,565.00	1.09
オランダ				
1.75% BMW FINANCE NV 15/20 -SR-S	SEK	6,000,000.00	70,716,456.00	0.18
2.125% TENNET HOLDING 13/20 '6' -SR-	EUR	5,000,000.00	621,233,128.00	1.55
4.25% RABOBANK 14/20 S2878A -SR-S	AUD	2,336,000.00	176,741,045.00	0.44
			868,690,629.00	2.17
韓国				
0.36% SHINHAN BANK 17/20 S7 -SR-	JPY	400,000,000.00	400,020,000.00	1.00
0.50% EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 11/21 -SR-	JPY	240,000,000.00	240,244,416.00	0.60
			640,264,416.00	1.60
国際機関				
0.50% AFRICAN DEVELOPMENT BANK 10/20 -SR-	AUD	5,800,000.00	436,256,393.00	1.09
			436,256,393.00	1.09
イギリス				
3.497% BP CAPITAL MARKETS 13/20 -SR-	CAD	9,675,000.00	764,773,845.00	1.90
			764,773,845.00	1.90

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				
1.875% PHILIP MORRIS 14/21 -SR-	EUR	3,700,000.00	462,672,290.00	1.15
			462,672,290.00	1.15
合計 I.			7,026,565,602.00	17.50
II. その他の譲渡性のある有価証券 債券				
フィンランド				
0.325% OP CORPORATE BANK 15/20 -SR-	JPY	700,000,000.00	700,252,000.00	1.74
			700,252,000.00	1.74
韓国				
0.23% KOREA DEVELOPMENT BANK 18/21 548 -SR-	JPY	100,000,000.00	100,047,000.00	0.25
			100,047,000.00	0.25
スイス				
0.00% CITY OF BERN 20/20 -SR-	CHF	3,000,000.00	344,193,039.00	0.86
0.00% CITY OF GENEVA 20/21 -SR-	CHF	4,000,000.00	459,520,361.00	1.14
0.00% CITY OF LAUSANNE 20/20 -SR-	CHF	8,000,000.00	917,655,450.00	2.28
			1,721,368,850.00	4.28
合計 II.			2,521,667,850.00	6.27
III. 短期金融商品				
短期金融商品				
ベルギー				
C.PAP. COMMUNAUTE FRANCAISE DE BELGIQUE 04/02/21	EUR	3,300,000.00	409,729,709.00	1.02
C.PAP. COMMUNAUTE FRANCAISE DE BELGIQUE 29/01/21	EUR	2,000,000.00	248,303,653.00	0.62
			658,033,362.00	1.64
フランス				
C.PAP. RTE EDF TRANSPORT 21/10/20	EUR	3,000,000.00	372,042,870.00	0.93
C.PAP. STIF FRANCE 18/11/20	EUR	3,000,000.00	372,117,261.00	0.93
			744,160,131.00	1.86
ドイツ				
C.PAP. DEUTSCHE WOHNEN 18/11/20	EUR	2,000,000.00	248,075,893.00	0.62
C.PAP. DEUTSCHE WOHNEN 25/11/20	EUR	5,000,000.00	620,229,345.00	1.54
			868,305,238.00	2.16
香港				
CD CHINA DEVELOPMENT BANK (HK) 13/11/20	USD	3,500,000.00	369,767,098.00	0.92
			369,767,098.00	0.92
日本				
C.PAP. CHINA CONSTRUCTION BANK (JP) 26/02/21	EUR	5,000,000.00	620,598,883.00	1.54
TBI JAPAN 02/11/20 S926 -SR-	JPY	1,100,000,000.00	1,100,110,000.00	2.74
TBI JAPAN 05/10/20 S919 -SR-	JPY	1,450,000,000.00	1,450,014,500.00	3.61
TBI JAPAN 10/03/21 -SR-	JPY	500,000,000.00	500,350,000.00	1.25
TBI JAPAN 10/11/20 -SR-	JPY	700,000,000.00	700,091,000.00	1.74
TBI JAPAN 11/09/20 S928 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,130,000.00	2.49
TBI JAPAN 12/10/20 S921 -SR-	JPY	2,000,000,000.00	2,000,080,000.00	4.97
TBI JAPAN 14/12/20 -SR-	JPY	2,200,000,000.00	2,200,682,000.00	5.47

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
TBI JAPAN 19/10/20 -SR-	JPY	1,500,000,000.00	1,500,090,000.00	3.73
TBI JAPAN 20/10/20 -SR-	JPY	425,000,000.00	425,025,500.00	1.06
TBI JAPAN 24/11/20 S931 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,180,000.00	2.49
TBI JAPAN 25/02/21 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,640,000.00	2.49
TBI JAPAN 26/10/20 S925 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,080,000.00	2.49
TBI JAPAN S938 21/12/20 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,310,000.00	2.49
			15,498,381,883.00	38.56
ルクセンブルグ				
CD ICBC (LU) 11/01/21	EUR	3,500,000.00	434,361,373.00	1.08
CD ICBC (LU) 23/10/20	EUR	4,000,000.00	496,041,241.00	1.23
			930,402,614.00	2.31
オランダ				
C.PAP. HITACHI INTERNATIONAL 18/12/20	EUR	4,500,000.00	558,361,460.00	1.39
C.PAP. HITACHI INTERNATIONAL 30/09/20	EUR	5,000,000.00	619,925,210.00	1.54
C.PAP. LINDE FINANCE 08/12/20	EUR	2,000,000.00	248,153,904.00	0.62
			1,426,440,574.00	3.55
シンガポール				
CD KOREA DEVELOPMENT BANK (SG) 16/07/21	USD	2,200,000.00	232,525,923.00	0.58
			232,525,923.00	0.58
韓国				
C.PAP. WOORI BANK (UK) 31/03/21	EUR	4,000,000.00	496,785,399.00	1.24
			496,785,399.00	1.24
アラブ首長国連邦				
C.PAP. ABU DHABI COMMERCIAL BANK 07/12/20	USD	3,000,000.00	316,913,993.00	0.79
			316,913,993.00	0.79
イギリス				
C.PAP. INDUSTRIAL BANK OF KOREA (UK) 20/11/20	USD	5,000,000.00	528,257,736.00	1.31
CD AGRICULTURAL BANK CHINA (UK) 0960621	EUR	1,000,000.00	124,139,379.00	0.31
CD EMIRATES NBD LONDON 05/10/20	EUR	3,000,000.00	371,968,256.00	0.93
CD EMIRATES NBD LONDON 25/03/21	EUR	5,000,000.00	620,935,998.00	1.55
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING (UK) 15/12/20	JPY	500,000,000.00	500,052,100.00	1.24
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING (UK) 23/12/20	JPY	300,000,000.00	300,034,410.00	0.75
CD MITSUBISHI UFJ TRUST AND BANKING (UK) 30/11/20	JPY	200,000,000.00	200,016,740.00	0.50
CD QATAR NATIONAL BANK (UK) 14/10/20	EUR	4,000,000.00	496,027,057.00	1.23
CD QATAR NATIONAL BANK (UK) 20/10/20	EUR	4,000,000.00	496,070,650.00	1.23
CD SHINHAN BANK (UK) 23/12/20	EUR	3,000,000.00	372,319,605.00	0.93
			4,009,821,931.00	9.98
アメリカ合衆国				
C.PAP. HONEYWELL INTERNATIONAL 13/10/20	EUR	5,000,000.00	619,963,707.00	1.54
CD NATIONAL BANK KUWAIT (NY) 14/01/20	USD	2,300,000.00	243,100,339.00	0.61
CD NATIONAL BANK KUWAIT (NY) 16/10/20	USD	4,000,000.00	422,783,790.00	1.05
			1,285,847,836.00	3.20
合計Ⅲ.			26,837,385,982.00	66.79
投資有価証券合計			36,385,619,434.00	90.56

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
現金預金			1,925,523,864.00	4.79
預金			1,848,000,000.00	4.60
その他の純資産			17,956,005.00	0.05
純資産合計			40,177,099,303.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書 (2020年9月30日に終了した期間)

(単位：円)

期首現在純資産額	31,802,760,257.00
収益	
債券利息、純額	146,589,171.00
預金利息	47,318.00
	<hr/>
	146,636,489.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	23,378,105.00
保管報酬、銀行手数料および利息	11,764,735.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	8,108,362.00
サービス報酬	10,984,785.00
年次税	3,730,989.00
取引費用	899,584.00
	<hr/>
	58,866,560.00
投資純利益／損失	87,769,929.00
－投資有価証券売却	67,797,347.00
－為替取引	75,709,565.99
－為替予約取引	－375,126,999.00
－先渡取引	885,000.01
実現純利益／損失	－142,965,157.00
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
－投資有価証券	373,311,644.00
－為替予約取引	－293,153,851.00
運用による純資産の増加／減少	－62,807,364.00
投資証券発行手取額	42,521,189,534.00
投資証券買戻費用	－34,083,872,366.00
支払分配金	－170,758.00
期末現在純資産額	40,177,099,303.00