

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9期

決算日：2026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、2026年4月10日に第9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	基準価額 (分配落)	基準価額			参考指数		投資信託 組入比率	純資産額
		税引後 分配金	騰落 率	中率	騰落 率	中率		
	円	円		%		%	%	百万円
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
9期(2026年4月10日)	22,037	0		5.7	26,768	10.8	99.0	115,912

(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	投資信託	
	騰落率	騰落率		組入比率	証券率
(期首) 2025年4月10日	円	%		%	%
	20,845	—	24,149	—	98.4
4月末	22,281	6.9	26,244	8.7	99.1
5月末	23,226	11.4	27,245	12.8	99.0
6月末	23,875	14.5	28,195	16.8	99.1
7月末	23,447	12.5	27,542	14.1	99.1
8月末	22,974	10.2	26,445	9.5	99.5
9月末	22,693	8.9	26,608	10.2	99.4
10月末	24,344	16.8	28,968	20.0	99.5
11月末	24,704	18.5	29,498	22.2	99.4
12月末	24,471	17.4	28,970	20.0	99.4
2026年1月末	22,805	9.4	27,291	13.0	99.5
2月末	23,636	13.4	28,515	18.1	99.4
3月末	20,572	△ 1.3	24,478	1.4	99.3
(期末) 2026年4月10日	22,037	5.7	26,768	10.8	99.0

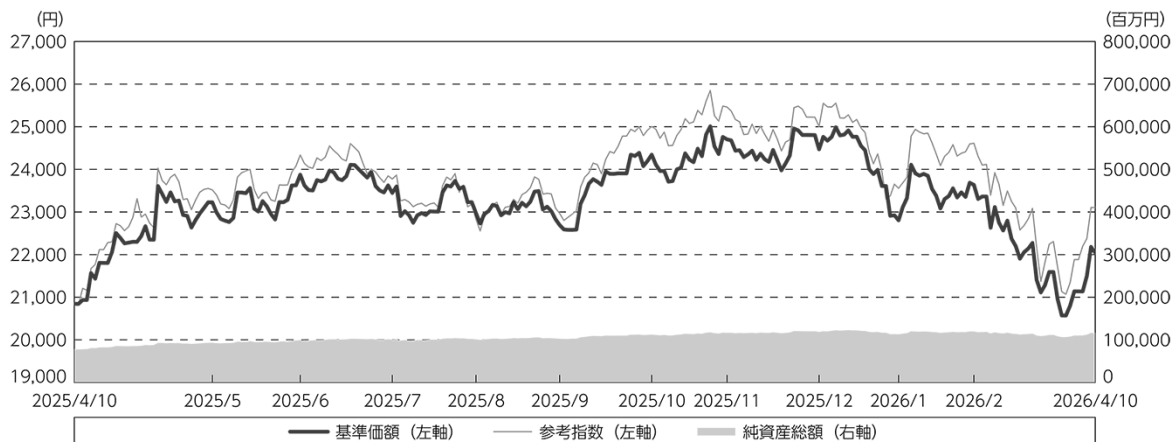
(注) 騰落率は期首比です。

(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、5.7%の上昇となりました。



期首：20,845円

期末：22,037円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 5.7%

(注) 参考指数は、期首(2025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

- 上昇↑・実質的に組み入れているマックス・ファイナンシャル・サービスズ(インド、金融)、アクシス銀行(インド、金融)、KEIインダストリーズ(インド、資本財・サービス)などの株価が上昇したこと
- 上昇↑・円に対してインドルピーが上昇したこと

投資環境

- インド株式市場は、期初から2025年4月末にかけて、堅調な推移となりました。インドはトランプ関税によるマイナスの影響が相対的に小さいとみられたことや、米印貿易協議の進展期待や大手銀行の良好な決算発表などが追い風となりました。5月初めにはパキスタンとの武力衝突など地政学リスクの高まりを受けて下落する局面もありましたが、米中貿易協議の進展期待や米国の利下げ観測などにより世界的にリスク回避の動きが後退したほか、インド準備銀行による利下げや米印貿易交渉の進展期待などが下支えとなり、6月末後半にかけて底堅く推移しました。7月は、米印貿易協議の遅れが嫌気されたほか、一部のITサービス企業や銀行の四半期決算が予想を下回ったことなどを背景に下落基調となりました。8月以降9月末にかけては、一進一退の動きとなりました。8月前半には、トランプ米大統領がロシア産原油購入を理由にインドに対する関税率の大幅引き上げについて言及したことを受けて下落しましたが、その後、モディ政権が

トランプ関税の影響を緩和するため、物品・サービス税（GST）の引き下げを発表したことを受けて消費関連銘柄が上昇したことが下支えとなりました。9月も消費関連銘柄は概ね堅調であった一方、米国が海外のITアウトソーシングを利用した企業に25%の課税を検討していると伝わったことや、専門技術を持つ外国人向けビザ制度を大幅に見直したことから、マイナスの影響が意識されたITサービス銘柄は下落基調となりました。10月以降12月末にかけては、インド準備銀行が経済成長率見通しを引き上げたことやインフレ見通しを下方修正したことが好感されたほか、米印貿易協議の進展期待を受けて、緩やかながら上昇基調となりました。2026年に入ると、再び下落基調となりました。2月初めに米印貿易協議で包括的な合意に至ったことなどが好感されて上昇する局面もありましたが、通貨ルピーが一段と下落したほか、AI（人工知能）による業務代替懸念を受けてITサービス銘柄が大きく下落しました。また、3月以降はイラン情勢の緊迫化・長期化懸念を受けた原油価格の高騰により、原油純輸入国であるインドはマイナスの影響を受けるとの懸念が高まったことなども重荷となりました。4月以降は米国とイランの2週間の停戦合意を受けてリスク回避の動きが後退したことを受けて、期末にかけては上昇基調へと転じました。

・為替市場では、期初から2025年4月末にかけては、米国による相互関税に伴い米国経済の成長減速懸念の高まりや、トランプ米大統領による中央銀行の独立性を脅かす発言などを受けて、主要通貨に対して米ドル安が進行しました。こうしたなか、インドルピーは、対米ドル、対円で上昇しました。5月半ばにかけては、日本銀行が金融政策決定会合で経済・物価の見通しを引き下げたことなどから追加利上げが遅れるとの見方が強まり、円安・インドルピー高が進行しました。その後、日米の財務相会談などにおいて円安是正について協議が行われるとの観測を受けて、円高に転じる局面もありましたが、6月末にかけて一進一退の展開が続きました。7月前半には、日米関税協議を巡る不透明感や、日本銀行の追加利上げ観測が後退したことなどを背景に、主要通貨に対して円安が進行しましたが、7月半ば以降9月末にかけては、インド市場から海外投資家の資金流出懸念などを背景にインドルピーは下落しました。10月以降も、海外投資家の資金流出などがインドルピーの重荷となりましたが、自民党総裁選で積極財政派とされる高市氏が勝利したことや日本銀行の利上げ実施が遅れるとの見方が高まったことなどから主要通貨に対して円安が進行し、2025年末にかけては概ね円安・インドルピー高基調となりました。2026年1月後半には円安是正に向けた金融当局の為替介入観測などを受けて、主要通貨に対して急激に円高が進行した局面もありましたが、2月前半に衆議院議員総選挙で与党が圧勝し、日本の拡張的な財政政策への警戒感が強まったことなどから、再び円安基調に転じました。その後、3月半ばから3月末にかけては、イラン情勢の緊迫化・長期化を受けて原油価格が高騰し、インドの経常赤字拡大懸念が高まったほか、米国の金利高止まりや米ドル高の進行などが、インドルピーに対して下押し圧力となりました。4月以降はリスク回避の動きが後退したことなどを受けてインドルピーは上昇に転じ、期末にかけては円安・インドルピー高となりました。

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	97.9%	98.3%	+6.8%
ピクテーショートターム・マネー・マーケットJPY	0.5%	0.7%	+0.4%

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	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%

【期末】

業種名	組入比率
金融	34.6%
ヘルスケア	11.6%
一般消費財・サービス	11.5%
資本財・サービス	9.9%
情報技術	8.3%
素材	7.8%
エネルギー	4.5%
コミュニケーション・サービス	3.9%
生活必需品	2.8%

(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 (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・サービスズ	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%

【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	8.7%
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	4.5%
HDFC銀行	インド	銀行	4.3%
マックス・ファイナンシャル・サービスズ	インド	保険	4.0%
タイタン	インド	繊維・アパレル・贅沢品	3.9%
アショック・レイランド	インド	機械	3.9%
バジャジ・ファイナンス	インド	消費者金融	3.8%
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	3.7%
アジア・ペイント	インド	化学	3.7%
アクシス銀行	インド	銀行	3.5%

(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。
- リライアンス・インダストリーズ : 大手コングロマリット企業。石油化学製品や先端材料、複合材料などの製造・販売のほか、原油や天然ガスの探鉱・開発・生産、再生可能エネルギー(太陽光と水素)、小売、デジタルサービスなど多角的な事業展開を行う。
- HDFC銀行 : 幅広い金融サービスを提供する商業銀行。
- マックス・ファイナンシャル・サービスズ : 生命保険会社。子会社を通じ、定期保険プラン、生命保険プラン、投資プランを提供。
- タイタン : 主に時計、ジュエリー、アイウェアなどのアクセサリーや製品の製造・販売を行う、消費者ライフスタイル企業。

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。

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9期
	2025年4月11日～ 2026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	12,037

(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。短期的に当面、インド株式市場は値動きが大きい展開が続く可能性があることには警戒が必要です。イラン情勢を受けて原油価格の高騰が続いた場合、原油純輸入国であるインド経済はマイナスの影響を受ける可能性が懸念されます。こうした懸念が、インド株式市場に対して暗い影を落としています。また、AI（人工知能）の汎用化により、インドの主力産業の1つであるITサービス分野の先行きの成長性を懸念する向きが強まっていることも、マイナス材料です。インド企業の今後の業績動向については、原油価格の動向を注視する必要がありますが、原油価格が正常化すれば健全な成長が期待できると考えます。また、足元のインド株式のバリュエーション（投資価値評価）水準は、グローバル株式に対するプレミアムが大幅に低下しています。このため、長期投資家にとっては良好な投資機会となる可能性があります。ITサービス分野については、中長期的には持続的な成長が期待できる注目分野との位置付けに変わりはないものの、足元では、市場環境を考慮し短期的な下落リスクを抑えるため、ITサービス企業を含む情報技術セクターの組入比率を通常時に比べると抑制します。今後、顧客企業におけるIT支出の改善や投資家のセンチメントの改善が見通せるようになった段階では、組入比率を再び引き上げることも検討する方針です。また、株価が低迷した局面で、ITサービス企業自身が大規模な自社株買いプログラム導入を検討する可能性もあり、その動向には引き続き注視していきます。健全な企業のファンダメンタルズ（基礎的条件）を有し、持続的に成長が期待できる事業展開を行っているにもかかわらず、市場全体の流れを受けて株価が下落している優良銘柄が存在しています。こうした銘柄の中から、丹念な調査・分析に基づき選別を行った上で、ポートフォリオに加えていく方針です。ファンドの運用に際しては、インド国内の需要の拡大によって高い成長が期待できる分野へこれまで以上に傾注したポートフォリオの構築を行う方針です。

(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、11ページをご覧ください。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年4月11日～2026年4月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	89	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)	(77)	(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	120	0.515	(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)	(120)	(0.514)	・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	0.898	
期中の平均基準価額は、23,252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。

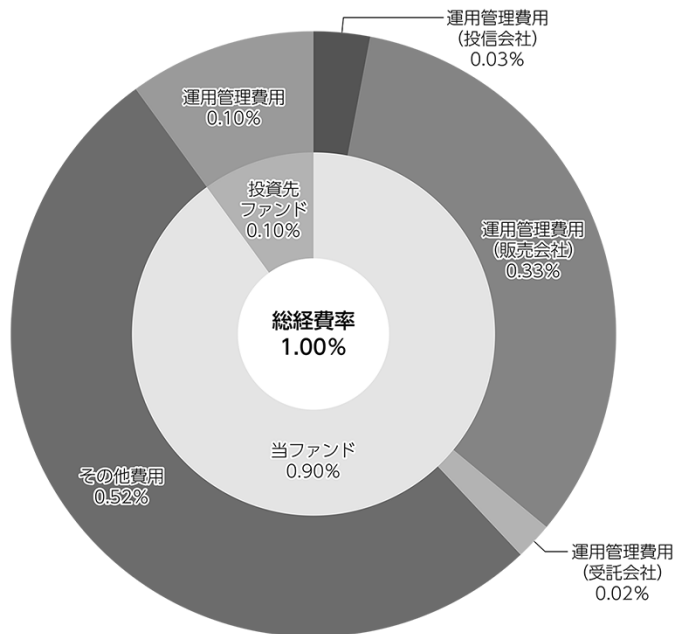
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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	0.90
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.10
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

(2025年4月11日～2026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	182,826	34,531,070	75	13,850
	ビクターショートターム・マネー・マーケットJPY	5,160	517,290	869	87,349
	合計	187,987	35,048,360	945	101,200

(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

(2025年4月11日～2026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

(2025年4月11日～2026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

(2025年4月11日～2026年4月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2026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		期首(前期末)	当期末		
		口数	口数	評価額	比率
国内	ビクターインディアン・エクイティーズ	450,067	632,817	113,949,545	98.3
	ビクターショートターム・マネー・マーケットJPY	3,813	8,105	814,589	0.7
	合計	453,880	640,922	114,764,135	99.0

(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

(2026年4月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	114,764,135	98.2
コール・ローン等、その他	2,135,244	1.8
投資信託財産総額	116,899,379	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 (2026年4月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	116,899,379,226
コール・ローン等	2,135,208,998
投資証券(評価額)	114,764,135,129
未収利息	35,099
(B) 負債	986,636,073
未払金	629,910,696
未払解約金	135,844,650
未払信託報酬	220,321,565
その他未払費用	559,162
(C) 純資産総額(A-B)	115,912,743,153
元本	52,598,409,427
次期繰越損益金	63,314,333,726
(D) 受益権総口数	52,598,409,427口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,037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	37,159,218,320円
期中追加設定元本額	26,074,917,554円
期中一部解約元本額	10,635,726,447円
(注) 1口当たり純資産額	2,2037円

○損益の状況 (2025年4月11日~2026年4月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	6,181,983
受取利息	6,181,983
(B) 有価証券売買損益	1,459,996,965
売買益	3,598,045,528
売買損	△ 2,138,048,563
(C) 信託報酬等	△ 949,306,512
(D) 当期損益金(A+B+C)	516,872,436
(E) 前期繰越損益金	△ 3,918,306,376
(F) 追加信託差損益金	66,715,767,666
(配当等相当額)	(29,751,688,650)
(売買損益相当額)	(36,964,079,016)
(G) 計(D+E+F)	63,314,333,726
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	63,314,333,726
追加信託差損益金	66,715,767,666
(配当等相当額)	(29,751,688,650)
(売買損益相当額)	(36,964,079,016)
分配準備積立金	2,401,056,326
繰越損益金	△ 5,802,490,266

(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(2,194,896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(60,913,277,400円)および分配準備積立金(2,398,861,430円)より分配対象収益は63,314,333,726円(10,000口当たり12,037円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○お知らせ

2026年4月1日付で、「一般社団法人投資信託協会」は「一般社団法人日本投資顧問業協会」と合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更したことに伴い、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・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：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・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 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 (2025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				
360 ONE WAM	INR	2,648,081.00	30,535,414.32	2.74
APL APOLLO TUBES	INR	1,166,989.00	22,191,181.63	1.99
ASIAN PAINTS	INR	947,780.00	25,083,836.89	2.25
AXIS BANK	INR	4,118,702.00	52,478,023.93	4.70
BAJAJ FINANCE	INR	4,322,480.00	48,451,875.98	4.34
BHARTI HEXACOM 144A/S	INR	362,756.00	6,782,936.23	0.61
BIKAJI FOODS 144A/S	INR	1,458,803.00	12,234,617.00	1.10
COFORGE	INR	1,171,018.00	20,920,714.63	1.87
EMBASSY OFFICE PARKS REIT	INR	6,857,018.00	32,595,243.44	2.92
HCL TECHNOLOGIES LIMITED -DEMAT.-	INR	2,064,256.00	32,199,097.59	2.88
HDFC BANK	INR	5,506,916.00	58,900,566.08	5.28
HDFC BANK ADR -SPONS.-	USD	627,784.00	21,376,045.20	1.91
HEXAWARE TECHNOLOGIES 144A/S	INR	3,803,581.00	28,781,566.39	2.58
HINDALCO INDUSTRIES INDIA LIMITED	INR	2,722,396.00	23,386,991.12	2.10
HYUNDAI MOTOR 144A/S	INR	1,551,982.00	45,177,793.83	4.05
ICICI BANK ADR -SPONS.-	USD	2,771,645.00	83,786,828.35	7.50
INDIAMART INTERMESH 144A S	INR	988,018.00	26,254,272.32	2.35
INFO EDGE (INDIA)	INR	2,187,146.00	32,158,573.48	2.88
INFOSYS TECHNOLOGIES ADR -SPONS.-	USD	3,066,545.00	50,291,338.00	4.51
J. B. CHEMICALS	INR	399,553.00	7,697,886.75	0.69
KEI INDUSTRIES -DEMAT.-	INR	617,059.00	28,259,517.28	2.53
MANKIND PHARMA	INR	1,012,398.00	27,815,038.18	2.49
MAX FINANCIAL SERVICES	INR	2,851,679.00	50,609,731.71	4.53
MAX HEALTHCARE INSTITUTE	INR	2,191,404.00	27,555,439.80	2.47
POWER GRID INDIA	INR	6,210,126.00	19,603,360.77	1.76
RELIANCE INDUSTRIES -DEMAT.-	INR	2,442,110.00	37,530,790.78	3.36
SBI LIFE INSURANCE	INR	1,473,529.00	29,744,783.10	2.66
SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES	INR	1,470,169.00	26,412,744.90	2.37
TITAN COMPANY	INR	826,184.00	31,363,199.76	2.81
TORRENT PHARMACEUTICALS -DEMAT.-	INR	918,291.00	37,298,425.80	3.34
VARUN BEVERAGES	INR	5,967,603.00	29,944,769.16	2.68
ZOMATO -IPO- 144A REG S	INR	17,541,451.00	64,298,432.86	5.76
			1,071,721,037.26	96.01
モーリシャス				
MAKEMYTRIP	USD	456,432.00	42,913,736.64	3.84
			42,913,736.64	3.84
投資有価証券合計			1,114,634,773.90	99.85
現金預金			26,364,336.68	2.36
その他の純負債			-24,700,900.64	-2.21
純資産合計			1,116,298,209.94	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書（2025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	882,752,051.45
収益	
配当金、純額	7,917,467.16
預金利息	566,370.71
その他の収益	13,606,189.76
	22,090,027.63
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	6,222,861.25
保管報酬、銀行手数料および利息	524,316.96
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	9,473,932.45
サービス報酬	991,381.05
年次税	274,729.56
取引費用	1,629,170.88
	19,116,392.15
投資純利益／損失	2,973,635.48
実現純利益／損失:	
- 投資有価証券売却	63,738,431.86
- プール（プーリング効果）	3,268.54
- 為替取引	-1,550,020.60
- 為替予約取引	-2,092.90
	65,163,222.38
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動:	
- 投資有価証券	-140,611,189.75
- 為替予約取引	449.97
運用による純資産の増加／減少	-75,447,517.40
投資証券発行手取額	457,114,283.32
投資証券買戻費用	-148,121,527.79
再評価差額	920.36
期末現在純資産額	1,116,298,209.94

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 (2025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				
ケイマン諸島				
1. 375% QNB FINANCE 21/26 -SR-	USD	3,000,000.00	441,532,821.00	0.77
			441,532,821.00	0.77
フランス				
0.084% CREDIT AGRICOLE 21/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,019,783.00	0.91
			521,019,783.00	0.91
日本				
0.10% JAPAN 21/25 S146 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,560,000.00	0.87
0.10% JAPAN 23/25 -SR-	JPY	600,000,000.00	599,802,000.00	1.05
0.20% JAPAN 24/26 -SR-	JPY	550,000,000.00	549,224,500.00	0.96
0.491% JAPAN FINANCE ORGANISATION FOR MUNICIPALITIES 15/25 -SR-	JPY	100,000,000.00	99,975,000.00	0.17
1.134% JAPAN FINANCE ORGANISATION FOR MUNICIPALITIES 12/25 -SR-	JPY	400,000,000.00	400,144,000.00	0.70
			2,148,705,500.00	3.75
オランダ				
5.25% ABN AMRO BANK 23/26 -SR-	GBP	2,500,000.00	501,744,653.00	0.88
			501,744,653.00	0.88
シンガポール				
2.812% DBS BANK 22/25 -SR-	EUR	5,300,000.00	924,303,786.00	1.61
			924,303,786.00	1.61
韓国				
1.375% EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 22/25 -SR-	EUR	3,900,000.00	679,332,172.00	1.19
			679,332,172.00	1.19
合計 I.			5,216,638,715.00	9.11
II. その他の譲渡性のある有価証券				
債券				
アメリカ合衆国				
0.783% BERKSHIRE HATHAWAY 22/25 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,867,565.00	0.87
0.907% BERKSHIRE HATHAWAY 23/26 -SR-	JPY	770,000,000.00	769,520,637.00	1.34
			1,269,388,202.00	2.21
合計 II.			1,269,388,202.00	2.21
III. 短期金融商品				
短期金融商品				
オーストラリア				
C. PAP. MACQUARIE BANK 24/06/26 -SR-	USD	4,000,000.00	577,102,720.00	1.01
C. PAP. RABOBANK AUS. 09/03/26 -SR-	AUD	7,000,000.00	673,034,686.00	1.17
C. PAP. RABOBANK AUS. 17/03/26 -SR-	AUD	5,000,000.00	480,314,388.00	0.84
C. PAP. TELSTRA GROUP 24/10/25 -SR-	USD	7,000,000.00	1,037,613,110.00	1.80
C. PAP. WESTPAC BANKING 26/11/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	695,157,899.00	1.21
			3,463,222,803.00	6.03
ベルギー				
C. PAP. FLEMISH COMMUNITY 22/10/25 -SR-	EUR	2,500,000.00	435,333,598.00	0.76
C. PAP. SUMITOMO MITSUI BANKING CORP (BE) 28/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	696,364,093.00	1.22

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
CD KBC BANK 08/12/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,059,827.00	0.91
			1,652,757,518.00	2.89
カナダ				
CD BANK OF MONTREAL UK 04/12/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	694,954,895.00	1.21
CD BANK OF MONTREAL UK 10/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	697,084,251.00	1.22
CD CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE LONDON 25/11/25 -SR-	USD	3,000,000.00	442,969,936.00	0.77
CD NATIONAL BANK OF CANADA UK 08/12/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	520,990,184.00	0.91
CD ROYAL BANK OF CANADA LONDON 07/01/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	520,238,054.00	0.91
CD TORONTO DOMINION BANK UK 27/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	696,411,983.00	1.22
TBI PROVINCE OF ONTARIO 17/12/25 -SR-	CAD	6,000,000.00	637,181,918.00	1.11
TBI PROVINCE OF ONTARIO 19/11/25	CAD	5,000,000.00	531,983,453.00	0.93
TBI PROVINCE OF ONTARIO 26/11/25 -SR-	CAD	5,000,000.00	531,698,807.00	0.93
TBI PROVINCE OF QUEBEC 05/12/25	CAD	4,000,000.00	425,149,375.00	0.74
TBI PROVINCE OF QUEBEC T-BILL 21/11/25	CAD	6,000,000.00	638,300,865.00	1.11
			6,336,963,721.00	11.06
ドイツ				
C. PAP. DZ BANK 27/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	696,426,259.00	1.22
C. PAP. LANDESBANK BADEN-WUERTTEMBERG31/03/26 -SR-	EUR	4,000,000.00	690,442,191.00	1.20
CD DZ BANK (UK) 28/05/26 -SR-	EUR	2,000,000.00	344,172,914.00	0.60
			1,731,041,364.00	3.02
香港				
C. PAP. IBK (HK) 04/03/26 -SR-	USD	4,000,000.00	584,309,545.00	1.02
			584,309,545.00	1.02
日本				
CD MITSUBISHI UFJ TRUST&BANKING 04/12/25 -SR-	EUR	2,000,000.00	347,450,455.00	0.61
CD MITSUBISHI UFJ TRUST&BANKING 16/10/25 -SR-	GBP	3,000,000.00	597,385,890.00	1.04
CD MIZUHO BANK 17/11/25 -SR-	USD	4,000,000.00	591,435,732.00	1.03
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK AU 07/10/25 -SR-	NZD	6,000,000.00	515,740,540.00	0.90
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK AU 26/11/25 -SR-	USD	3,000,000.00	443,073,569.00	0.77
TBI JAPAN 01/12/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,225,600.00	1.73
TBI JAPAN 07/01/26 -SR-	JPY	600,000,000.00	599,273,382.00	1.05
TBI JAPAN 08/12/25 -SR-	JPY	400,000,000.00	399,654,132.00	0.70
TBI JAPAN 10/11/25 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,659,352.00	1.22
TBI JAPAN 10/11/25 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,658,918.00	1.22
TBI JAPAN 10/12/25 -SR-	JPY	575,000,000.00	574,478,234.00	1.00
TBI JAPAN 15/12/25 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,331,556.00	1.22
TBI JAPAN 17/11/25 -SR-	JPY	550,000,000.00	549,673,405.00	0.96
TBI JAPAN 20/02/26 -SR-	JPY	600,000,000.00	598,878,120.00	1.05
TBI JAPAN 20/04/26 -SR-	JPY	550,000,000.00	548,217,346.00	0.96
TBI JAPAN 20/08/26 -SR-	JPY	700,000,000.00	695,678,459.00	1.21
TBI JAPAN 20/10/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,781,800.00	1.73
TBI JAPAN 20/11/25 -SR-	JPY	600,000,000.00	599,620,488.00	1.05
TBI JAPAN 21/07/26 -SR-	JPY	700,000,000.00	696,300,689.00	1.22
TBI JAPAN 22/12/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	998,876,260.00	1.74
TBI JAPAN 22/12/25 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,213,382.00	1.22
TBI JAPAN 23/03/26 -SR-	JPY	550,000,000.00	548,575,720.00	0.96
TBI JAPAN 24/09/26 -SR-	JPY	700,000,000.00	694,900,591.00	1.21

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
TBI JAPAN 27/10/25 -SR-	JPY	200,000,000.00	199,937,380.00	0.35
			14,996,021,000.00	26.15
クウェート				
CD NATIONAL BANK OF KUWAIT NY 03/12/25 -SR-	USD	5,000,000.00	743,468,630.00	1.30
CD NATIONAL BANK OF KUWAIT NY 18/11/25 -SR-	USD	4,000,000.00	594,620,859.00	1.04
			1,338,089,489.00	2.34
オランダ				
CD ABN AMRO BANK 14/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	696,922,009.00	1.22
			696,922,009.00	1.22
ノルウェー				
CD DNB BANK 30/06/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	515,069,687.00	0.90
			515,069,687.00	0.90
シンガポール				
TBI SINGAPORE 04/12/25 -SR-	SGD	450,000.00	51,725,737.00	0.09
			51,725,737.00	0.09
韓国				
C. PAP. EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 17/11/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,665,687.00	0.91
C. PAP. INDUSTRIAL BANK OF KOREA (UK) 01/10/25 -SR-	EUR	2,000,000.00	348,697,523.00	0.61
			870,363,210.00	1.52
スペイン				
C. PAP. BBVA 14/07/26 -SR-	USD	3,000,000.00	432,204,660.00	0.75
C. PAP. BBVA 14/11/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	695,713,842.00	1.21
C. PAP. BBVA 20/11/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,613,153.00	0.91
			1,649,531,655.00	2.87
スウェーデン				
C. PAP. SEB 16/07/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	514,473,257.00	0.90
C. PAP. SVENSKA H. B. 17/09/26 -SR-	EUR	2,000,000.00	341,483,379.00	0.60
C. PAP. SVENSKA HANDELSBANKEN 06/02/26 -SR-	EUR	4,000,000.00	692,335,597.00	1.21
C. PAP. SVENSKA HANDELSBANKEN 28/11/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	695,132,403.00	1.21
C. PAP. SWEDBANK 07/07/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	514,719,010.00	0.90
CD SEB (LONDON) 27/03/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	522,975,359.00	0.91
			3,281,119,005.00	5.73
スイス				
C. PAP. UBS LONDON 07/07/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	514,509,635.00	0.90
			514,509,635.00	0.90
アラブ首長国連邦				
C. PAP. FIRST ABU DHABI BANK 15/12/25 -SR-	USD	5,000,000.00	736,778,343.00	1.29
			736,778,343.00	1.29
イギリス				
C. PAP. BARCLAYS BANK 12/03/26 -SR-	EUR	4,000,000.00	690,770,001.00	1.21
C. PAP. BARCLAYS BANK 15/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	696,868,017.00	1.22
C. PAP. MITSUBISHI CORP. FIN 30/09/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	523,046,284.00	0.91
C. PAP. MITSUBISHI HC 05/12/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	694,733,988.00	1.21
C. PAP. MITSUBISHI HC 13/02/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	518,861,851.00	0.91
C. PAP. NATWEST MARKETS 08/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	697,135,879.00	1.22
CD BANK OF EAST ASIA 25/11/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,318,725.00	0.91
CD KEB HANA BK 17/10/25	EUR	3,000,000.00	522,616,926.00	0.91

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
CD RBC LONDON 11/09/26	EUR	3,000,000.00	512,542,249.00	0.89
CD SHINHAN BANK UK 04/12/25 -SR-	GBP	3,000,000.00	594,086,767.00	1.04
CD SHINHAN BANK UK 16/12/25 -SR-	USD	3,000,000.00	442,020,417.00	0.77
CD SHINHAN BANK UK 18/11/25 -SR-	USD	4,000,000.00	591,227,185.00	1.03
CD WOORI BANK 26/11/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,447,190.00	0.91
CD WOORI BK (UK) 18/09/26	EUR	3,000,000.00	511,786,290.00	0.89
			8,038,461,769.00	14.03
合計Ⅲ.			46,456,886,490.00	81.06
投資有価証券合計			52,942,913,407.00	92.38
現金預金			3,435,970,251.00	6.00
預金			2,314,000,000.00	4.04
その他の純負債			-1,384,550,776.00	-2.42
純資産合計			57,308,332,882.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書（2025年9月30日に終了した期間）

（単位：円）

期首現在純資産額	63,815,702,541.00
収益	
債券利息、純額	1,144,081,314.00
スワップ取引に係る利息	70,041,407.00
リバースレポ取引による受取利息	91,856,533.00
預金利息	10,362,458.00
	1,316,341,712.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	33,415,787.00
保管報酬、銀行手数料および利息	13,233,793.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	19,247,021.00
サービス報酬	11,808,450.00
年次税	5,669,097.00
取引費用	828,701.00
スワップ取引に係る支払利息	78,797,350.00
	163,000,199.00
投資純利益／損失	1,153,341,513.00
実現純利益／損失：	
- 投資有価証券売却	667,601,904.00
- 為替取引	-177,278,246.00
- 為替予約取引	-1,552,628,165.00
	91,037,006.00
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
- 投資有価証券	1,900,081,427.00
- 為替予約取引	-1,896,834,793.00
- スワップ取引	3,798,311.00
運用による純資産の増加／減少	98,081,951.00
投資証券発行手取額	55,813,167,277.00
投資証券買戻費用	-62,418,133,082.00
支払分配金	-485,805.00
期末現在純資産額	57,308,332,882.00