

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／内外／株式	
信託期間	2004年10月29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。また、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。 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

ピクテ・バイオ医薬品 ファンド(毎月決算型) 為替ヘッジなしコース

運用報告書(全体版)

第112期(決算日2020年5月13日) 第115期(決算日2020年8月13日)
第113期(決算日2020年6月15日) 第116期(決算日2020年9月14日)
第114期(決算日2020年7月13日) 第117期(決算日2020年10月13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、「ピクテ・バイオ医薬品ファンド(毎月決算型) 為替ヘッジなしコース」は、2020年10月13日に第117期の決算を行いましたので、第112期から第117期まで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

■最近5作成期の運用実績

	決算期	基準価額			参考指数		株式 組入比率	純資産 総額
		(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率		
		円	円	%		%	%	百万円
第22 作成期	88期(2018年5月14日)	15,513	200	2.4	49,642	1.6	99.0	33,304
	89期(2018年6月13日)	16,221	200	5.9	52,177	5.1	98.4	36,300
	90期(2018年7月13日)	17,476	200	9.0	56,819	8.9	98.7	40,029
	91期(2018年8月13日)	16,718	200	△ 3.2	55,098	△ 3.0	99.0	34,290
	92期(2018年9月13日)	16,580	200	0.4	55,855	1.4	98.2	34,386
	93期(2018年10月15日)	15,857	200	△ 3.2	53,131	△ 4.9	98.3	33,748
第23 作成期	94期(2018年11月13日)	15,135	200	△ 3.3	50,595	△ 4.8	96.9	37,673
	95期(2018年12月13日)	14,873	200	△ 0.4	50,980	0.8	97.8	43,459
	96期(2019年1月15日)	14,248	200	△ 2.9	49,482	△ 2.9	98.1	47,408
	97期(2019年2月13日)	14,625	200	4.0	51,571	4.2	98.2	56,965
	98期(2019年3月13日)	14,393	200	△ 0.2	53,009	2.8	97.4	63,950
	99期(2019年4月15日)	13,962	200	△ 1.6	52,929	△ 0.2	97.7	70,479
第24 作成期	100期(2019年5月13日)	12,725	200	△ 7.4	49,070	△ 7.3	97.5	68,586
	101期(2019年6月13日)	12,051	200	△ 3.7	47,765	△ 2.7	98.6	72,084
	102期(2019年7月16日)	11,961	200	0.9	48,791	2.1	98.4	77,883
	103期(2019年8月13日)	11,600	200	△ 1.3	46,798	△ 4.1	98.7	79,236
	104期(2019年9月13日)	11,637	200	2.0	47,970	2.5	98.7	82,804
	105期(2019年10月15日)	11,254	150	△ 2.0	46,459	△ 3.1	98.4	82,801
第25 作成期	106期(2019年11月13日)	12,139	150	9.2	51,213	10.2	98.8	87,884
	107期(2019年12月13日)	12,893	150	7.4	56,094	9.5	98.5	84,508
	108期(2020年1月14日)	12,594	150	△ 1.2	55,847	△ 0.4	98.7	80,219
	109期(2020年2月13日)	12,878	150	3.4	57,503	3.0	98.0	81,983
	110期(2020年3月13日)	9,846	150	△ 22.4	43,645	△ 24.1	97.1	61,144
	111期(2020年4月13日)	11,461	150	17.9	52,485	20.3	99.1	71,197
第26 作成期	112期(2020年5月13日)	12,275	150	8.4	59,100	12.6	99.4	75,117
	113期(2020年6月15日)	11,796	150	△ 2.7	59,516	0.7	99.1	67,894
	114期(2020年7月13日)	12,442	150	6.7	62,405	4.9	98.9	70,068
	115期(2020年8月13日)	11,876	150	△ 3.3	60,936	△ 2.4	98.9	66,375
	116期(2020年9月14日)	11,129	150	△ 5.0	60,848	△ 0.1	99.2	62,235
	117期(2020年10月13日)	11,708	150	6.6	64,718	6.4	99.1	65,445

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」は、実質比率を記載しています。

(注3) 参考指数は、ナスダック・バイオテック指数を委託者が円換算し、設定日(2004年10月29日)を10,000として指数化したものです。

■当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		参考指数		株式 組入比率
		円	%		%	
第112期	(期首)2020年4月13日	11,461	—	52,485	—	99.1
	4月末	12,323	7.5	56,480	7.6	98.9
	(期末)2020年5月13日	12,425	8.4	59,100	12.6	99.4
第113期	(期首)2020年5月13日	12,275	—	59,100	—	99.4
	5月末	12,510	1.9	61,630	4.3	98.8
	(期末)2020年6月15日	11,946	△2.7	59,516	0.7	99.1
第114期	(期首)2020年6月15日	11,796	—	59,516	—	99.1
	6月末	12,410	5.2	62,742	5.4	98.6
	(期末)2020年7月13日	12,592	6.7	62,405	4.9	98.9
第115期	(期首)2020年7月13日	12,442	—	62,405	—	98.9
	7月末	11,977	△3.7	59,877	△4.1	99.0
	(期末)2020年8月13日	12,026	△3.3	60,936	△2.4	98.9
第116期	(期首)2020年8月13日	11,876	—	60,936	—	98.9
	8月末	11,478	△3.4	60,855	△0.1	98.7
	(期末)2020年9月14日	11,279	△5.0	60,848	△0.1	99.2
第117期	(期首)2020年9月14日	11,129	—	60,848	—	99.2
	9月末	11,305	1.6	61,028	0.3	98.9
	(期末)2020年10月13日	11,858	6.6	64,718	6.4	99.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」は、実質比率を記載しています。

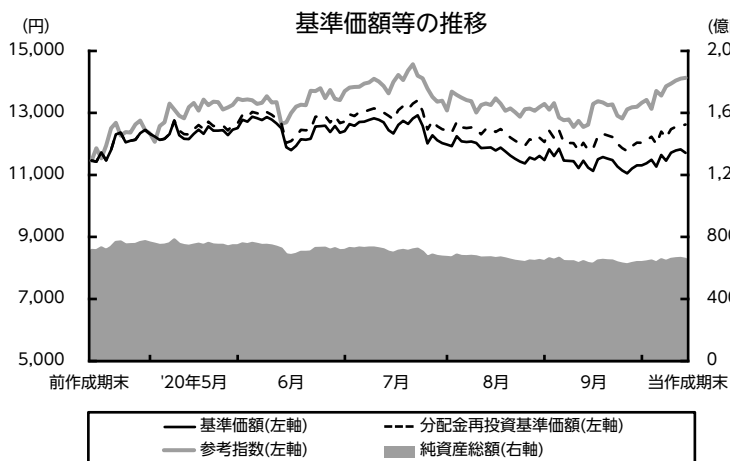
(注3) 参考指数は、ナスダック・バイオテック指数を委託者が円換算し、設定日(2004年10月29日)を10,000として指数化したものです。

■当作成期中の運用状況と今後の運用方針（2020年4月14日から2020年10月13日まで）

1. 基準価額等の推移

当作成期の分配金再投資基準価額*は、10.2%の上昇となりました。

* 「分配金再投資基準価額」は、購入時手数料等を考慮せず、税引前分配金を再投資した場合の評価額を表します。以下同じ。



※参考指数は前作成期末の基準価額に合わせて指数化しています。

○基準価額の高値・安値

決算期	期首	期中高値	期中安値	期末
第112期	20/4/13	20/5/12	20/4/14	20/5/13
	11,461円	12,753円	11,426円	12,425円
第113期	20/5/13	20/6/3	20/6/12	20/6/15
	12,275円	12,876円	11,891円	11,946円
第114期	20/6/15	20/7/8	20/6/16	20/7/13
	11,796円	12,824円	11,935円	12,592円
第115期	20/7/13	20/7/21	20/8/12	20/8/13
	12,442円	12,923円	11,863円	12,026円
第116期	20/8/13	20/8/14	20/9/9	20/9/14
	11,876円	11,885円	11,220円	11,279円
第117期	20/9/14	20/10/13	20/9/25	20/10/13
	11,129円	11,858円	11,053円	11,858円

(注) 各期末の基準価額は分配金込みです。

◇主な変動要因

- 上昇↑ ・実質的に組入れているジャズ・ファーマシューティカルズやPRAヘルス・サイエンシズ、イミュノメディクスなどの株価が上昇したこと
- 下落↓ ・円に対して米ドルが下落したこと

2. 投資環境

- ・バイオ医薬品関連株式市場は、前作成期末から7月前半までは、新型コロナウイルス危機に医学的な解決策をもたらす可能性があるとの期待が再び膨らんだことや、相対的にディフェンシブな特性により収益への影響が限定的であるとの見方を背景に上昇しました。7月後半から8月にかけては、利益確定売りに押されたほか、目立った新型コロナウイルス・ワクチン関連のニュースがなかったことなどから軟調な展開となりました。その後は期末にかけて、ギリアド・サイエンシズ（米国）によるイミュノメディクス（米国）の買収発表をきっかけに、M&A（合併・買収）観測が再燃し、多くの中小型株が連れ高しました。期を通してみると、バイオ医薬品関連株式市場は上昇しました。
- ・為替市場では、前作成期末から7月にかけては、米国の財政政策拡大への期待などから一時的に円安・米ドル高が進行する場面もありましたが、新型コロナウイルスの感染拡大に収束の兆しが見えない中、6月の米連邦公開市場委員会（FOMC）で長期的な金融緩和姿勢が示されたことなどから円高・米ドル安となりました。その後作成期末にかけては、米国における追加経済対策を巡る不透明感などから乱高下しながらも概ね横ばいに推移しました。期を通じてみれば、円に対して米ドルは下落しました。

3. 組入状況

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。

<マザーファンドの組入状況>

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

【前作成期末】

国・地域名	組入比率
米国	93.2%
スペイン	3.5%
中国	1.4%
フランス	1.1%
アイルランド	0.2%
英国	0.1%

【当作成期末】

国・地域名	組入比率
米国	92.8%
スペイン	2.9%
フランス	2.1%
中国	1.4%
英国	0.3%

国・地域別では、米国を中心に投資しています。

◇業種別組入比率

【前作成期末】

業種名	組入比率
バイオテクノロジー	78.1%
医薬品	12.7%
ライフサイエンス関連	8.3%
ヘルスケア機器・用品	0.3%

【当作成期末】

業種名	組入比率
バイオテクノロジー	76.4%
医薬品	16.3%
ライフサイエンス関連	6.9%

業種別では、バイオテクノロジーや医薬品などに投資しています。

(注) 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。

◇組入上位10銘柄

【前作成期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
アムジェン	米国	バイオテクノロジー	8.5%
バイオジェン	米国	バイオテクノロジー	8.4%
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	7.9%
ギリアド・ サイエンシズ	米国	バイオテクノロジー	7.8%
インサイト	米国	バイオテクノロジー	6.5%
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	5.6%
ユナイテッド・ セラピューティクス	米国	バイオテクノロジー	5.3%
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	4.7%
PRAヘルス・ サイエンシズ	米国	ライフサイエンス関連	4.7%
ジャズ・ ファーマシューティカルズ	米国	医薬品	4.3%

【当作成期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
アムジェン	米国	バイオテクノロジー	8.0%
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%
ギリアド・ サイエンシズ	米国	バイオテクノロジー	7.2%
バイオジェン	米国	バイオテクノロジー	6.7%
インサイト	米国	バイオテクノロジー	6.2%
ジャズ・ ファーマシューティカルズ	米国	医薬品	5.4%
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	5.4%
ユナイテッド・ セラピューティクス	米国	バイオテクノロジー	5.0%
PRAヘルス・ サイエンシズ	米国	ライフサイエンス関連	4.8%
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	4.6%



(注) 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。

当作成期末の組入上位銘柄は、

- － アムジェン : 白血球生成促進剤や関節リウマチ治療薬などが主力で、治療薬の発見、開発、製造、販売などを手掛ける。
- － リジェネロン・
ファーマシューティカルズ : がんや慢性炎症、関節リウマチなどの治療薬の研究開発や商品化を手がける。
- － ギリアド・
サイエンシズ : HIVやC型肝炎など感染症治療薬の分野に強みを持つ。
- － バイオジェン : 神経学、腫瘍学、免疫学などを中心とした新薬の開発、製造、販売を行う。
- － インサイト : がん免疫治療薬などががん領域を中心に医薬品の開発、製造、販売を行う。

などとなりました。

4. 収益分配金

当作成期中の収益分配は、基準価額の水準および市況動向等を勘案して決定しました。各決算期の分配金の計算過程につきましては、16ページをご覧ください。

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。

◇分配金および分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第112期	第113期	第114期	第115期	第116期	第117期
	自 2020年4月14日 至 2020年5月13日	自 2020年5月14日 至 2020年6月15日	自 2020年6月16日 至 2020年7月13日	自 2020年7月14日 至 2020年8月13日	自 2020年8月14日 至 2020年9月14日	自 2020年9月15日 至 2020年10月13日
当期分配金	150	150	150	150	150	150
(対基準価額比率)	1.207	1.256	1.191	1.247	1.330	1.265
当期の収益	3	—	150	—	—	8
当期の収益以外	146	150	—	150	150	141
翌期繰越分配対象額	17,032	16,882	17,095	16,945	16,796	16,654

(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

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。また新型コロナウイルスの感染拡大が世界経済に悪影響を与え、株式市場全体の変動が大きくなる可能性にも注意が必要といえます。

(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わない方針です。

<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。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当作成期(第112期～第117期) (2020年4月14日～2020年10月13日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	12,000円	—	作成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)	126円 (66)	1.048% (0.552)	(a) 信託報酬＝作成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)	(53)	(0.441)	
(受託会社)	(7)	(0.055)	
(b) 売買委託手数料 (株式会社)	0 (0)	0.001 (0.001)	(b) 売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成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
(c) 有価証券取引税 (株式会社)	0 (0)	0.004 (0.004)	(c) 有価証券取引税＝作成期中の有価証券取引税÷作成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
(d) その他費用 (保管費用)	1 (1)	0.009 (0.007)	(d) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成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
(監査費用)	(0)	(0.000)	
(その他)	(0)	(0.002)	
合計	127	1.062	

(注1) 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。

(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）を作成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。

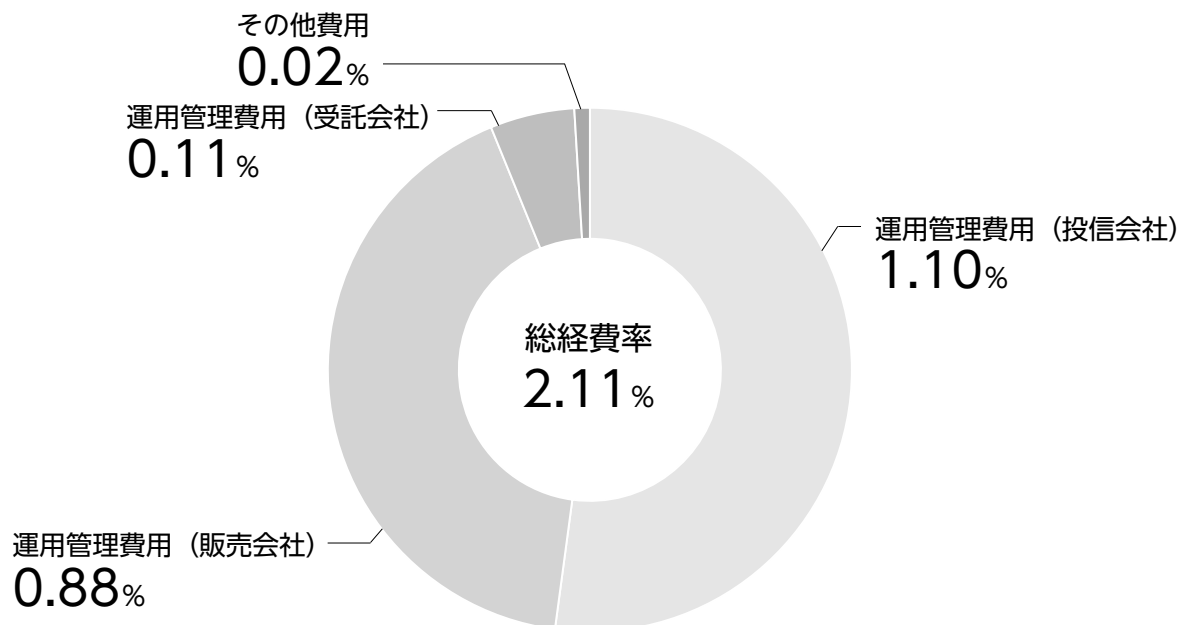
(注3) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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

当作成期中の運用・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。）を作成期中の平均受益権口数に作成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2.11%**です。



(注1) 上記の費用は、「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) 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は異なります。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2020年4月14日から2020年10月13日まで)

決算期	第112期～第117期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ピクテ・バイオ医薬品マザーファンド	274,847	1,619,350	2,553,276	15,298,880

(注) 単位未満は切り捨てています。

■親投資信託における株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	第112期～第117期
(a) 過去6カ月の株式売買金額	23,776,066千円
(b) 過去6カ月の平均組入株式時価総額	75,087,152千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.31

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。

■親投資信託における主要な売買銘柄 (2020年4月14日から2020年10月13日まで)

株式

第112期～第117期							
買付				売付			
銘柄	株数	金額		銘柄	株数	金額	
		千円	平均単価 円			千円	平均単価 円
MODERNA INC(アメリカ)	171	1,315,779	7,658	SYNEOS HEALTH INC(アメリカ)	270	1,683,522	6,228
GILEAD SCIENCES INC(アメリカ)	131	1,011,133	7,703	REGENERON PHARMACEUTICALS(アメリカ)	22	1,420,549	63,321
SANOFI-ADR(アメリカ)	142	767,274	5,399	VERTEX PHARMACEUTICALS INC(アメリカ)	43	1,286,444	29,417
HORIZON THERAPEUTICS PLC(アメリカ)	82	504,941	6,116	AMGEN INC(アメリカ)	44	1,139,863	25,432
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC(アメリカ)	14	237,789	16,014	INCYTE CORP(アメリカ)	90	950,821	10,511
GW PHARMACEUTICALS -ADR(アメリカ)	15	204,158	13,197	BIOGEN INC(アメリカ)	29	913,973	31,237
AGIOS PHARMACEUTICALS INC(アメリカ)	35	187,824	5,313	GILEAD SCIENCES INC(アメリカ)	113	901,842	7,966
BLUEBIRD BIO INC(アメリカ)	27	181,682	6,719	IMMUNOMEDICS INC(アメリカ)	190	812,959	4,267
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC(アメリカ)	12	161,715	12,861	PRA HEALTH SCIENCES INC(アメリカ)	75	799,843	10,558
IRONWOOD PHARMACEUTICALS INC(アメリカ)	150	149,325	994	UNITED THERAPEUTICS CORP(アメリカ)	62	765,267	12,321

(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（2020年4月14日から2020年10月13日まで）

該当事項はありません。

(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4月14日から2020年10月13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4月14日から2020年10月13日まで）

該当事項はありません。

■組入資産の明細（2020年10月13日現在）

親投資信託残高

種類	第25作成期末 (第111期末)	第26作成期末 (第117期末)	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ピクテ・バイオ医薬品マザーファンド	13,050,161	10,771,731	65,147,433

(注) 単位未満は切り捨てています。

<参考情報>

下記は、当ファンドが組入れているピクテ・バイオ医薬品マザーファンド全体（11,983,659千口）の内容です。

外国株式

上場、登録株式

銘柄	第25作成期末 (第111期末)	第26作成期末(第117期末)			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ…米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ANI PHARMACEUTICALS INC	570	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACADIA PHARMACEUTICALS INC	2,466	2,113	9,111	959,966	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AGIOS PHARMACEUTICALS INC	1,084	1,271	4,530	477,304	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AIMMUNE THERAPEUTICS INC	3,089	2,205	7,606	801,420	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	3,487	2,970	36,950	3,893,071	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	第25作成期末 (第111期末)	第26作成期末(第117期末)			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	—	141	2,079	219,123	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMGEN INC	2,756	2,308	55,295	5,825,952	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMICUS THERAPEUTICS INC	4,727	4,395	6,909	727,977	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BEIGENE LTD-ADR	466	315	9,696	1,021,648	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	2,048	1,876	14,980	1,578,303	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOGEN INC	1,868	1,575	45,924	4,838,627	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLUEBIRD BIO INC	134	386	2,258	237,952	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COHERUS BIOSCIENCES INC	2,051	1,768	3,269	344,429	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DENALI THERAPEUTICS INC	1,629	1,397	6,098	642,576	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EAGLE PHARMACEUTICALS INC	736	400	1,820	191,826	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ESPERION THERAPEUTICS INC	1,221	1,244	4,059	427,676	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EXELIXIS INC	2,243	1,905	4,569	481,408	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GW PHARMACEUTICALS -ADR	94	238	2,298	242,218	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GILEAD SCIENCES INC	7,529	7,710	49,768	5,243,588	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GRIFOLS SA-ADR	12,506	10,875	20,229	2,131,345	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HALOZYME THERAPEUTICS INC	4,795	4,065	11,587	1,220,860	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ILLUMINA INC	233	210	7,399	779,603	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IMMUNOMEDICS INC	2,694	789	6,798	716,321	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INCYTE CORP	5,300	4,395	42,948	4,525,046	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INOVIO PHARMACEUTICALS INC	1,830	1,725	2,144	225,919	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTERCEPT PHARMACEUTICALS INC	1,090	1,216	4,098	431,770	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTRA-CELLULAR THERAPIES INC	2,348	2,227	5,802	611,321	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IRONWOOD PHARMACEUTICALS INC	7,729	8,149	8,564	902,383	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEXICON PHARMACEUTICALS INC	12,020	10,523	1,568	165,208	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MODERNA INC	—	1,675	12,617	1,329,333	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MYRIAD GENETICS INC	4,636	3,025	4,124	434,516	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEKTAR THERAPEUTICS	1,158	534	923	97,277	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
OPKO HEALTH INC	—	1,797	733	77,247	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PRA HEALTH SCIENCES INC	3,729	2,971	33,132	3,490,862	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PTC THERAPEUTICS INC	1,988	1,481	8,083	851,713	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PACIRA BIOSCIENCES INC	2,858	2,328	13,396	1,411,499	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC	3,039	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RADIUS HEALTH INC	4,253	3,293	4,519	476,131	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REGENERON PHARMACEUTICALS	1,087	862	51,910	5,469,254	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SANOFI-ADR	1,674	2,794	14,276	1,504,183	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SEAGEN INC	—	159	3,284	346,071	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
[シダカ]SEATTLE GENETICS INC	256	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SUPERNUS PHARMACEUTICALS INC	4,497	3,676	7,769	818,563	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SYNEOS HEALTH INC	3,887	1,185	7,163	754,734	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED THERAPEUTICS CORP	3,914	3,293	34,332	3,617,233	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VANDA PHARMACEUTICALS INC	5,300	3,750	4,192	441,760	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	1,599	1,162	31,915	3,362,576	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	第25作成期末 (第111期末)	第26作成期末(第117期末)			業種等	
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
ZAI LAB LTD-ADR	461	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MYLAN NV	12,880	11,054	17,664	1,861,128	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ALKERMES PLC	3,934	3,960	6,942	731,440	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HORIZON THERAPEUTICS PLC	521	1,254	10,205	1,075,240	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	2,786	2,391	36,998	3,898,197	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NOVOCURE LTD	344	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
THERAVANCE BIOPHARMA INC	—	612	1,078	113,666	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WAVE LIFE SCIENCES LTD	1,943	1,645	1,435	151,212	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	155,510 50	133,315 50	685,067 —	72,178,698 <99.6%>	

(注1) 邦貨換算金額は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、当ファンドが組入れているマザーファンドの純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨てています。

(注4) —印は組入れがありません。

■投資信託財産の構成 (2020年10月13日現在)

項目	第26作成期末(第117期末)	
	評価額	比率
	千円	%
ピクテ・バイオ医薬品マザーファンド	65,147,433	97.7
コール・ローン等、その他	1,538,898	2.3
投資信託財産総額	66,686,331	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注2) ピクテ・バイオ医薬品マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産 (72,407,302千円) の投資信託財産総額 (72,548,991千円) に対する比率は99.8%です。

(注3) ピクテ・バイオ医薬品マザーファンドにおける外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=105.36円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

	(2020年5月13日)	(2020年6月15日)	(2020年7月13日)	(2020年8月13日)	(2020年9月14日)	(2020年10月13日)現在
項目	第112期末	第113期末	第114期末	第115期末	第116期末	第117期末
(A)資産	76,555,266,800円	69,655,214,681円	71,822,095,004円	67,585,761,211円	63,423,085,598円	66,686,331,243円
産						
コール・ローン等	1,551,815,408	1,655,934,037	1,520,641,299	1,542,451,769	1,490,564,991	1,503,847,547
ピクテ・バイオ医薬品 マザーファンド(評価額)	74,766,471,392	67,523,080,644	69,724,083,705	66,021,419,442	61,932,520,607	65,147,433,696
未収入金	236,980,000	476,200,000	577,370,000	21,890,000	-	35,050,000
(B)負債	1,437,386,088	1,761,199,211	1,753,770,149	1,209,925,705	1,187,802,068	1,241,256,504
未払収益分配金	917,941,138	863,321,575	844,752,656	838,368,539	838,856,854	838,495,447
未払解約金	390,933,053	758,182,217	794,239,378	249,579,748	230,511,226	296,335,901
未払信託報酬	128,470,359	139,647,938	114,735,312	121,932,560	118,390,737	106,389,468
未払利息	4,463	4,761	4,165	4,225	4,081	4,117
その他未払費用	37,075	42,720	38,638	40,633	39,170	31,571
(C)純資産総額(A-B)	75,117,880,712	67,894,015,470	70,068,324,855	66,375,835,506	62,235,283,530	65,445,074,739
元本	61,196,075,889	57,554,771,694	56,316,843,796	55,891,235,961	55,923,790,270	55,899,696,495
次期繰越損益金	13,921,804,823	10,339,243,776	13,751,481,059	10,484,599,545	6,311,493,260	9,545,378,244
(D)受益権総口数	61,196,075,889口	57,554,771,694口	56,316,843,796口	55,891,235,961口	55,923,790,270口	55,899,696,495口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,275円	11,796円	12,442円	11,876円	11,129円	11,708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1) 当ファンドの第112期首元本額は62,121,889,392円、第112～117期中追加設定元本額は9,114,414,216円、第112～117期中一部解約元本額は15,336,607,113円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第112期末1.2275円、第113期末1.1796円、第114期末1.2442円、第115期末1.1876円、第116期末1.1129円、第117期末1.1708円です。

■損益の状況

第112期(自2020年4月14日 至2020年5月13日) 第115期(自2020年7月14日 至2020年8月13日)
 第113期(自2020年5月14日 至2020年6月15日) 第116期(自2020年8月14日 至2020年9月14日)
 第114期(自2020年6月16日 至2020年7月13日) 第117期(自2020年9月15日 至2020年10月13日)

項目	第112期	第113期	第114期	第115期	第116期	第117期
(A)配当等収益	△ 44,685円	△ 58,140円	△ 53,359円	△ 53,699円	△ 51,626円	△ 43,154円
受取利息	-	-	-	-	-	25
支払利息	△ 44,685	△ 58,140	△ 53,359	△ 53,699	△ 51,626	△ 43,179
(B)有価証券売買損益	5,976,603,255	△ 1,797,069,341	4,493,319,615	△ 2,170,634,606	△ 3,173,357,878	4,144,557,657
売買益	6,098,303,392	150,250,214	4,711,796,734	45,253,356	46,933,305	4,185,891,443
売買損	△ 121,700,137	△ 1,947,319,555	△ 218,477,119	△ 2,215,887,962	△ 3,220,291,183	△ 41,333,786
(C)信託報酬等	△ 128,505,766	△ 139,690,658	△ 114,767,968	△ 121,970,721	△ 118,423,823	△ 106,419,097
(D)当期損益金(A+B+C)	5,848,052,804	△ 1,936,818,139	4,378,498,288	△ 2,292,659,026	△ 3,291,833,327	4,038,095,406
(E)前期繰越損益金	△ 6,396,080,725	△ 518,310,651	△ 2,330,931,732	1,156,668,920	△ 1,919,606,883	△ 5,387,988,299
(F)追加信託差損益金	15,387,773,882	13,657,694,141	12,548,667,159	12,458,958,190	12,361,790,324	11,733,766,584
(配当等相当額)	(105,128,052,901)	(98,028,458,737)	(95,076,445,306)	(94,394,972,420)	(94,458,977,301)	(93,889,606,690)
(売買損益相当額)	(△ 89,740,279,019)	(△ 84,370,764,596)	(△ 82,527,778,147)	(△ 81,936,014,230)	(△ 82,097,186,977)	(△ 82,155,840,106)
(G)計(D+E+F)	14,839,745,961	11,202,565,351	14,596,233,715	11,322,968,084	7,150,350,114	10,383,873,691
(H)収益分配金	△ 917,941,138	△ 863,321,575	△ 844,752,656	△ 838,368,539	△ 838,856,854	△ 838,495,447
次期繰越損益金(G+H)	13,921,804,823	10,339,243,776	13,751,481,059	10,484,599,545	6,311,493,260	9,545,378,244
追加信託差損益金	14,490,061,303	12,794,372,566	12,548,667,159	12,458,958,190	11,832,406,932	10,940,266,804
(配当等相当額)	(104,230,431,587)	(97,166,366,168)	(95,076,447,205)	(94,394,981,189)	(93,930,064,245)	(93,096,764,520)
(売買損益相当額)	(△ 89,740,370,284)	(△ 84,371,993,602)	(△ 82,527,780,046)	(△ 81,936,022,999)	(△ 82,097,657,313)	(△ 82,156,497,716)
分配準備積立金	-	-	1,202,813,900	318,300,381	-	-
繰越損益金	△ 568,256,480	△ 2,455,128,790	-	△ 2,292,659,026	△ 5,520,913,672	△ 1,394,888,560

(注1) 損益の状況の中で**(B)有価証券売買損益**は各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112期計算期間末における費用控除後の配当等収益(20,228,559円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(105,128,144,166円)より分配対象収益は105,148,372,725円(10,000口当たり17,182円)であり、うち917,941,138円(10,000口当たり150円)を分配金額としています。

(注5) 第113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)、および信託約款に規定する収益調整金(98,029,687,743円)より分配対象収益は98,029,687,743円(10,000口当たり17,032円)であり、うち863,321,575円(10,000口当たり150円)を分配金額としています。

(注6) 第114期計算期間末における費用控除後の配当等収益(156,814円)、費用控除後の有価証券等損益額(2,047,409,742円)、および信託約款に規定する収益調整金(95,076,447,205円)より分配対象収益は97,124,013,761円(10,000口当たり17,245円)であり、うち844,752,656円(10,000口当たり150円)を分配金額としています。

(注7) 第115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(94,394,981,189円)および分配準備積立金(1,156,668,920円)より分配対象収益は95,551,650,109円(10,000口当たり17,095円)であり、うち838,368,539円(10,000口当たり150円)を分配金額としています。

(注8) 第116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(94,459,447,637円)および分配準備積立金(309,473,462円)より分配対象収益は94,768,921,099円(10,000口当たり16,946円)であり、うち838,856,854円(10,000口当たり150円)を分配金額としています。

(注9) 第117期計算期間末における費用控除後の配当等収益(44,995,667円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(93,890,264,300円)より分配対象収益は93,935,259,967円(10,000口当たり16,804円)であり、うち838,495,447円(10,000口当たり150円)を分配金額としています。

(注10) 主要投資対象であるマザーファンドにおいて、信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用当該マザーファンドに係る信託財産の純資産総額のうち、当ファンドに対応する部分の年率0.50%以内の額

＜分配金のお知らせ＞

当作成期中の収益分配は、基準価額の水準および市況動向等を勘案して決定しました。各決算期の分配金および分配金の計算過程は以下の通りです。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。

	第112期	第113期	第114期	第115期	第116期	第117期
1万口当たり分配金	150円	150円	150円	150円	150円	150円
費用控除後の配当等収益	20,228,559円	0円	156,814円	0円	0円	44,995,667円
費用控除後、繰越欠損金 補填後の有価証券売買等損益	0円	0円	2,047,409,742円	0円	0円	0円
収益調整金	105,128,144,166円	98,029,687,743円	95,076,447,205円	94,394,981,189円	94,459,447,637円	93,890,264,300円
分配準備積立金	-	-	-	1,156,668,920円	309,473,462円	-
分配対象収益 (1万口当たり)	105,148,372,725円 (17,182円)	98,029,687,743円 (17,032円)	97,124,013,761円 (17,245円)	95,551,650,109円 (17,095円)	94,768,921,099円 (16,946円)	93,935,259,967円 (16,804円)
分配金額 (1万口当たり)	917,941,138円 (150円)	863,321,575円 (150円)	844,752,656円 (150円)	838,368,539円 (150円)	838,856,854円 (150円)	838,495,447円 (150円)

- ◇ 分配金を再投資する場合
お手持り分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。
- ◇ 分配金をお支払いする場合
分配金のお支払いは、各決算日から起算して5営業日までに開始いたします。
- ◇ 分配金は普通分配金に課税され、個人の受益者の場合、源泉徴収の税率は20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）となります。（原則として、確定申告は不要です。）
法人の受益者の場合、源泉徴収の税率は15.315%（所得税15%および復興特別所得税0.315%）となります。
（注）当作成期末現在で適用される内容であり、税制が改正された場合等に変更される場合があります。外貨建資産への投資により外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。
- ◇ 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

＜お知らせ＞

該当事項はありません。

ピクテ・バイオ医薬品マザーファンド

運用状況のご報告

第20期（決算日：2020年4月13日）
（計算期間：2019年4月16日～2020年4月13日）

受益者のみなさまへ

「ピクテ・バイオ医薬品マザーファンド」は、「ピクテ・バイオ医薬品ファンド（1年決算型）円コース」、「ピクテ・バイオ医薬品ファンド（毎月決算型）為替ヘッジなしコース」、「iTrustバイオ」、「ピクテ・バイオ医薬品ファンドⅡ（適格機関投資家専用）」および「ピクテ・バイオ医薬品ファンド（1年決算型）為替ヘッジなしコース」が投資対象とするマザーファンドで、信託財産の実質的な運用を行っております。

以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

●当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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	世界のバイオ医薬品関連企業の株式
主な投資制限	株式への投資割合…制限を設けません。 外貨建資産への投資割合…制限を設けません。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株式 組入比率	純資産 総額
		期中 騰落率		期中 騰落率		
	円	%		%	%	百万円
16期(2016年4月13日)	44,666	△27.9	30,090	△30.2	98.5	14,282
17期(2017年4月13日)	48,068	7.6	31,535	4.8	99.0	22,125
18期(2018年4月13日)	50,394	4.8	34,579	9.7	98.0	36,087
19期(2019年4月15日)	54,640	8.4	37,476	8.4	98.1	77,309
20期(2020年4月13日)	54,327	△ 0.6	37,162	△ 0.8	99.5	76,832

(注) 参考指数は、ナスダック・バイオテック指数を委託者が円換算し、設定日(2000年4月14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		株式 組入比率
		騰落率		騰落率	
(期首)	円	%		%	%
2019年4月15日	54,640	—	37,476	—	98.1
4月末	52,675	△ 3.6	36,016	△ 3.9	99.0
5月末	48,307	△11.6	33,537	△10.5	98.9
6月末	49,857	△ 8.8	34,878	△ 6.9	98.1
7月末	50,858	△ 6.9	34,856	△ 7.0	99.0
8月末	48,510	△11.2	33,269	△11.2	98.4
9月末	47,999	△12.2	32,278	△13.9	99.2
10月末	52,711	△ 3.5	35,311	△ 5.8	99.5
11月末	57,614	5.4	39,386	5.1	99.0
12月末	58,146	6.4	40,109	7.0	99.0
2020年1月末	55,079	0.8	37,998	1.4	97.7
2月末	55,338	1.3	37,439	△ 0.1	99.5
3月末	51,760	△ 5.3	35,754	△ 4.6	98.1
(期末)					
2020年4月13日	54,327	△ 0.6	37,162	△ 0.8	99.5

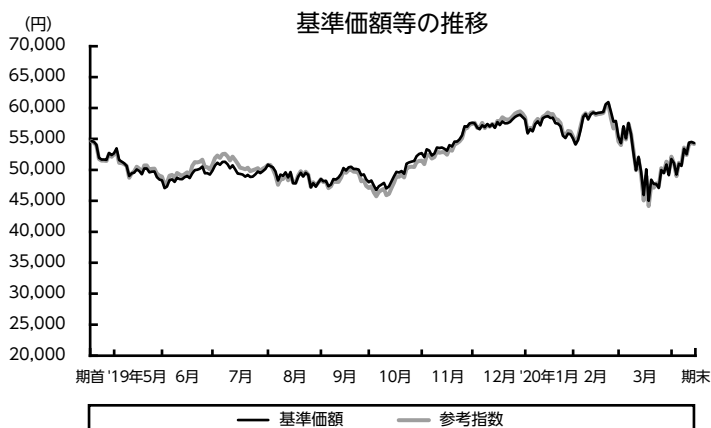
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 参考指数は、ナスダック・バイオテック指数を委託者が円換算し、設定日(2000年4月14日)を10,000として指数化したものです。

■当期中の運用状況と今後の運用方針 (2019年4月16日から2020年4月13日まで)

1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、0.6%の下落となりました。



※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。

○基準価額の高値・安値

期首	期中高値	期中安値	期末
19/4/15	20/2/21	20/3/17	20/4/13
54,640円	60,973円	45,021円	54,327円

◇主な変動要因

【当期中半】

- 下落↓ ・ 組入れているリジェネロン・ファーマシューティカルズ、アレクシオン・ファーマシューティカルズ、マイラン、ユナイテッド・セラピューティクスなどの株価が下落したこと
- 下落↓ ・ 円に対して米ドルが下落したこと

【当期後半】

- 上昇↑ ・ 組入れているリジェネロン・ファーマシューティカルズやバイオジェン、バーテックス・ファーマシューティカルズ、ギリアド・サイエンシズなどの株価が上昇したこと
- 下落↓ ・ 円に対して米ドルが下落したこと

2. 投資環境

- ・ バイオ医薬品関連株式市場は、期首から4月末にかけて、2020年に実施される米大統領選挙を控えて国民皆保険制度「メディケア・フォー・オール」導入などの医療制度を巡る政治家の発言に注目が集まり、バイオ医薬品株式を含むヘルスケアセクターへの影響が懸念されたことなどから下落しました。5月は、米中貿易摩擦の激化懸念を背景に世界的に株式市場が下落する中、下落しました。6月は、米連邦準備制度理事会（FRB）が景気減速に備えて金融緩和に転じる可能性が高まったとの観測を背景に世界の株式市場が堅調な動きとなる中で上昇しました。7月から10月中旬にか

けては、米上院金融委員が「薬剤費抑制のための処方薬薬価引き下げ法案」を可決したことや、米大統領選の民主党候補指名争いで左派のエリザベス・ウォーレン上院議員が急速に支持を伸ばしたことなどを背景に、ヘルスケアセクターへの影響が懸念されて下落しました。その後10月下旬にかけては、バイオジェンが2019年3月に開発を中止したアルツハイマー病治療薬候補について2020年に承認申請を行うことを発表したことなどが好感され、上昇しました。11月から12月までは、良好な治験結果や相次いだM&A（合併・買収）の動きを好感して上昇しました。1月から3月中旬にかけては、中国で発生した新型コロナウイルスの脅威が市場の重石となり、世界経済への先行き懸念から世界の株式市場が下落する中、バイオ医薬品関連市場も下落しました。その後期末にかけては、FRBによる流動性供給や米国政府による過去最大規模の経済支援政策が決定されたこと、新型コロナウイルス対応ワクチン開発や治験が速やかに進むとの期待から、上昇に転じました。

- ・為替市場は、期首から8月にかけて、米中貿易摩擦の激化や世界的な景気減速への懸念などを背景にFRBによる利下げ観測が高まったことから米金利が低下し、米ドル安・円高が進行しました。その後は、米中貿易協議の進展に対する期待が高まったこと、FRBによる早期の大幅利下げ観測が後退したことなどをを受けて10月中旬にかけて円安・米ドル高が進行しました。12月にかけては、米中貿易交渉の進展期待が高まったことから、米ドルは円に対して上昇しました。その後は、1月中旬にかけて、米中貿易協議の第一段階で署名したことなどを背景に、円安・ドル高が進行しました。1月下旬は、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大で、世界経済への懸念が一気に高まったことで、円高・ドル安となりました。2月から3月前半は、1月の米国雇用統計が堅調であったことなどを受け安定した米国経済を背景に、円安・ドル高に転じる局面もありましたが、新型コロナウイルス感染拡大懸念が欧州など世界的に広まったことを受けて投資家心理が冷え込み、急激に円高・ドル安が進行しました。その後期末にかけては、米国の財政政策拡大への期待などを背景に投資家のリスク回避姿勢が後退したことから一時的に円安・ドル高となる場面もありました。

3. 組入状況

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

【期首】

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%

【期末】

国・地域名	組入比率
米国	93.2%
スペイン	3.5%
中国	1.4%
フランス	1.1%
アイルランド	0.2%
英国	0.1%

国・地域別では、米国などの比率が上昇しました。一方で、スイスなどの比率が低下しました。

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

◇業種別組入比率

【期首】

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%

【期末】

業種名	組入比率
バイオテクノロジー	78.1%
医薬品	12.7%
ライフサイエンス関連	8.3%
ヘルスケア機器・用品	0.3%

業種別では、バイオテクノロジーや医薬品などに投資しました。

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

◇組入上位10銘柄

【期首】

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%
バーテックス・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%

【期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
アムジェン	米国	バイオテクノロジー	8.5%
バイオジェン	米国	バイオテクノロジー	8.4%
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	7.9%
ギリアド・サイエンシズ	米国	バイオテクノロジー	7.8%
インサイト	米国	バイオテクノロジー	6.5%
バーテックス・ファーマシューティカルズ	米国	バイオテクノロジー	5.6%
ユナイテッド・セラピューティクス	米国	バイオテクノロジー	5.3%
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	4.7%
PRAヘルス・サイエンシズ	米国	ライフサイエンス関連	4.7%
ジャズ・ファーマシューティカルズ	米国	医薬品	4.3%

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

期末の組入上位銘柄は、

- － アムジェン : 白血球生成促進剤や関節リウマチ治療薬などが主力で、治療薬の発見、開発、製造、販売などを手掛ける。
- － バイオジェン : 神経学、腫瘍学、免疫学などを中心とした新薬の開発、製造、販売を行う。
- － リジェネロン・ファーマシューティカルズ : がんや慢性炎症、関節リウマチなどの治療薬の研究開発や商品化を手がける。
- － ギリアド・サイエンシズ : HIVやC型肝炎など感染症治療薬の分野に強みを持つ。
- － インサイト : がん免疫治療薬などがん領域を中心に医薬品の開発、製造、販売を行う。

などとなりました。

4. 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。また新型コロナウイルスの感染拡大が世界経済に悪影響を与え、株式市場全体の変動が大きくなる可能性にも注意が必要といえます。

(2) 投資方針

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。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当期 (2019年4月16日~2020年4月13日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	52,404円	—	期中の平均基準価額（月末値の平均値）です。
(a) 売買委託手数料 (株 式)	4円 (4)	0.007% (0.007)	(a) 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
(b) 有価証券取引税 (株 式)	2 (2)	0.004 (0.004)	(b) 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
(c) その他費用 (保 管 費 用) (そ の 他)	9 (7) (2)	0.018 (0.013) (0.005)	(c) 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 ・その他は、信託事務の処理等に要する費用
合計	15	0.029	

(注1) 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。

(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) 各金額の円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買および取引の状況（2019年4月16日から2020年4月13日まで）

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	アメリカ	百株	千米ドル	百株	千米ドル
		135,434 (845)	553,285 (6,720)	108,540 (1,876)	557,882 (11,880)

(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。

(注3) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	120,929,355千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	84,249,399千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.43

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。

■主要な売買銘柄 (2019年4月16日から2020年4月13日まで)

株式

買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
REGENERON PHARMACEUTICALS(アメリカ)	108	3,780,511	34,780	CELGENE CORP(アメリカ)	801	9,464,823	11,810
INCYTE CORP(アメリカ)	401	3,663,969	9,119	REGENERON PHARMACEUTICALS(アメリカ)	134	6,167,723	45,844
AMGEN INC(アメリカ)	154	3,313,827	21,478	ROCHE HOLDINGS LTD-SPONS ADR(アメリカ)	1,338	5,094,963	3,806
BIOGEN INC(アメリカ)	121	3,218,967	26,502	GILEAD SCIENCES INC(アメリカ)	544	4,160,083	7,638
GILEAD SCIENCES INC(アメリカ)	419	3,006,842	7,171	BIOGEN INC(アメリカ)	126	4,107,888	32,465
ALEXION PHARMACEUTICALS INC(アメリカ)	219	2,656,896	12,078	ALEXION PHARMACEUTICALS INC(アメリカ)	197	2,572,358	13,025
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC(アメリカ)	168	2,424,595	14,389	AMGEN INC(アメリカ)	96	2,378,223	24,568
UNITED THERAPEUTICS CORP(アメリカ)	263	2,372,804	8,997	SYNEOS HEALTH INC(アメリカ)	366	2,065,104	5,627
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC(アメリカ)	239	1,951,363	8,143	VERTEX PHARMACEUTICALS INC(アメリカ)	69	1,677,657	24,254
GRIFOLS SA-ADR(アメリカ)	769	1,740,790	2,262	INCYTE CORP(アメリカ)	178	1,670,489	9,361

(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4月16日から2020年4月13日まで)

該当事項はありません。

(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。

■特定資産の価格等の調査 (2019年4月16日から2020年4月13日まで)

該当事項はありません。

■組入資産の明細 (2020年4月13日現在)

外国株式

上場、登録株式

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ…ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
TAKEDA PHARMACEUTIC-SP ADR (アメリカ…米国店頭市場)	2,624	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANI PHARMACEUTICALS INC	—	570	2,693	291,514	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACADIA PHARMACEUTICALS INC	2,989	2,466	10,801	1,169,005	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACORDA THERAPEUTICS INC	2,551	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AGIOS PHARMACEUTICALS INC	—	1,084	4,324	468,032	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AIMMUNE THERAPEUTICS INC	—	3,089	4,949	535,721	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	3,262	3,487	33,562	3,632,482	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMGEN INC	2,182	2,756	60,158	6,510,910	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMICUS THERAPEUTICS INC	—	4,727	4,921	532,624	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BEIGENE LTD-ADR	—	466	7,017	759,489	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	—	2,048	16,294	1,763,515	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOGEN INC	1,918	1,868	59,977	6,491,340	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLUEBIRD BIO INC	—	134	625	67,649	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CELGENE CORP	6,510	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CLOVIS ONCOLOGY INC	1,500	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COHERUS BIOSCIENCES INC	—	2,051	3,426	370,883	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DBV TECHNOLOGIES SA-SPON ADR	1,247	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DENALI THERAPEUTICS INC	—	1,629	3,187	344,944	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EAGLE PHARMACEUTICALS INC	1,064	736	3,575	386,964	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ESPERION THERAPEUTICS INC	—	1,221	4,344	470,244	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EXELIXIS INC	1,903	2,243	4,042	437,533	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GW PHARMACEUTICALS-ADR	—	94	914	98,930	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GENOMIC HEALTH INC	1,711	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GILEAD SCIENCES INC	8,782	7,529	55,348	5,990,381	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GRIFOLS SA-ADR	7,212	12,506	24,725	2,676,056	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
H LUNDBECK A/S-SPN ADR	458	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HALOZYME THERAPEUTICS INC	1,795	4,795	8,621	933,110	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ILLUMINA INC	—	233	6,716	726,958	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IMMUNOMEDICS INC	—	2,694	5,292	572,778	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INCYTE CORP	3,067	5,300	46,013	4,980,056	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INOVIO PHARMACEUTICALS INC	—	1,830	1,486	160,833	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INNOVIVA INC	4,740	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTERCEPT PHARMACEUTICALS IN	1,079	1,090	7,550	817,192	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTRA-CELLULAR THERAPIES INC	1,486	2,348	3,867	418,585	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IONIS PHARMACEUTICALS INC	867	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IRONWOOD PHARMACEUTICALS INC	—	7,729	7,535	815,605	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEXICON PHARMACEUTICALS INC	6,382	12,020	2,259	244,589	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEDICINES COMPANY	1,002	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MYRIAD GENETICS INC	3,376	4,636	7,070	765,223	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ…米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
NEKTAR THERAPEUTICS	—	1,158	2,175	235,443	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	342	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
OPKO HEALTH INC	7,348	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PRA HEALTH SCIENCES INC	3,103	3,729	33,239	3,597,542	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PTC THERAPEUTICS INC	1,189	1,988	9,031	977,492	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PACIRA BIOSCIENCES INC	1,999	2,858	10,201	1,104,160	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC	1,030	3,039	2,161	233,904	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PUMA BIOTECHNOLOGY INC	1,276	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
RADIUS HEALTH INC	2,565	4,253	5,622	608,535	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
REGENERON PHARMACEUTICALS	1,345	1,087	55,773	6,036,324	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDINGS LTD-SPONS ADR	11,197	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SANOFI-ADR	—	1,674	7,610	823,709	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SEATTLE GENETICS INC	—	256	3,082	333,577	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SUPERNUS PHARMACEUTICALS INC	2,384	4,497	8,460	915,671	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SYNEOS HEALTH INC	5,105	3,887	19,287	2,087,440	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
UNITED THERAPEUTICS CORP	2,109	3,914	37,526	4,061,502	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VANDA PHARMACEUTICALS INC	3,936	5,300	6,027	652,308	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	1,495	1,599	39,446	4,269,268	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ZAI LAB LTD-ADR	—	461	2,765	299,308	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MYLAN NV	7,971	12,880	20,711	2,241,575	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ALKERMES PLC	749	3,934	6,070	657,022	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HORIZON THERAPEUTICS PLC	—	521	1,619	175,230	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	1,668	2,786	30,570	3,308,608	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NOVOCURE LTD	1,385	344	2,409	260,792	ヘルスケア機器・サービス	
THERAVANCE BIOPHARMA INC	1,736	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WAVE LIFE SCIENCES LTD	—	1,943	1,521	164,686	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	129,647 44	155,510 50	706,617 —	76,477,261 <99.5%>	

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨てています。

(注4) 一印は組入れがありません。

■投資信託財産の構成 (2020年4月13日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 76,477,261	% 95.1
コール・ローン等、その他	3,948,451	4.9
投資信託財産総額	80,425,712	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (76,690,151千円) の投資信託財産総額 (80,425,712千円) に対する比率は95.4%です。

(注3) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=108.23円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年4月13日現在)

項目	当期末
(A)資産	80,425,712,100円
コール・ローン等	408,198,036
株式(評価額)	76,477,261,359
未収入金	3,540,252,705
(B)負債	3,592,826,795
未払金	3,517,643,727
未払解約金	75,180,000
未払利息	597
その他未払費用	2,471
(C)純資産総額(A-B)	76,832,885,305
元本	14,142,800,309
次期繰越損益金	62,690,084,996
(D)受益権総口数	14,142,800,309口
1万口当たり基準価額(C/D)	54,327円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

(注1) 期首元本額	14,148,736,223円
期中追加設定元本額	6,361,864,075円
期中一部解約元本額	6,367,799,989円
(注2) 1口当たり純資産額	5.4327円
(注3) 期末における元本の内訳	
ピクテ・バイオ医薬品ファンド(毎月決算型) 為替ヘッジなし	13,050,161,108円
ピクテ・バイオ医薬品ファンド(1年決算型) 為替ヘッジなし	518,508,469円
ピクテ・バイオ医薬品ファンド(1年決算型) 円コース	507,233,072円
iTrustバイオ	66,885,729円
ピクテ・バイオ医薬品ファンドII(適格機関投資家専用)	11,931円

■損益の状況

当期(自2019年4月16日 至2020年4月13日)

項目	当期
(A)配当等収益	467,761,105円
受取配当金	459,786,030
受取利息	6,992,478
その他収益金	1,846,155
支払利息	△ 863,558
(B)有価証券売買損益	1,630,968,445
売買益	14,180,187,336
売買損	△ 12,549,218,891
(C)その他費用等	△ 15,225,484
(D)当期損益金(A+B+C)	2,083,504,066
(E)前期繰越損益金	63,160,610,800
(F)追加信託差損益金	25,491,065,925
(G)解約差損益金	△ 28,045,095,795
(H)計(D+E+F+G)	62,690,084,996
次期繰越損益金(H)	62,690,084,996

(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)その他費用等にはその他費用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) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、一部解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<お知らせ>

該当事項はありません。