

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   | 2017年7月31日（当初設定日）から無期限です。   |   |
| 運用方針   | 信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行うことを基本とします。   |   |
| 主要投資対象 | 当ファンド   | ピクテ・プレミアム・ブランド・マザーファンド受益証券  |
|        | マザーファンド   | 世界のプレミアム・ブランド企業の株式  |
| 運用方法   | <p>①マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として世界のプレミアム・ブランド企業*の株式に投資します。</p> <p>*プレミアム・ブランド企業とは、流行を創造するデザインや最高品質などに基づくブランド力により、消費者に幸福感、優越感などの感情をもたらすことができる商品・サービス（プレミアム・ブランド商品・サービス）を提供している企業を指します。プレミアム・ブランドは、選ばれた企業のみが有するブランド力であり、一般的にプレミアム・ブランド商品・サービスは高価格でも消費者に受け入れられています。</p> <p>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。ただし、為替ヘッジが必要と判断した場合は為替ヘッジを行うことがあります。</p> |   |
| 主な投資制限 | 当ファンド   | <p>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。</p> <p>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。</p> <p>③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</p> |
|        | マザーファンド   | <p>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。</p> <p>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。</p> <p>③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</p>         |
| 分配方針   | <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>  |   |



PICTET

1805

## iTrustプレミアム・ブランド

### 運用報告書(全体版)

第1期

決算日：2018年5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プレミアム・ブランド」は、2018年5月10日に第1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 0120-56-1805

受付時間：委託者の営業日午前9時から午後5時まで

ホームページ：[www.pictet.co.jp](http://www.pictet.co.jp)

## ■設定以来の運用実績

| 決算期                 | 基準価額        |            |           | 株式<br>組入比率 | 純資産<br>総額  |
|---------------------|-------------|------------|-----------|------------|------------|
|                     | (分配落)       | 税込み<br>分配金 | 期中<br>騰落率 |            |            |
| (設定日)<br>2017年7月31日 | 円<br>10,000 | 円<br>-     | %<br>-    | %<br>-     | 百万円<br>104 |
| 1期(2018年5月10日)      | 11,521      | 0          | 15.2      | 98.0       | 237        |

(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) 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) 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。

## ■当期中の基準価額と市況等の推移

| 年月日                 | 基準価額        |        | 株式<br>組入比率 |
|---------------------|-------------|--------|------------|
|                     |             | 騰落率    |            |
| (設定日)<br>2017年7月31日 | 円<br>10,000 | %<br>- | %<br>-     |
| 7月末                 | 10,000      | 0.0    | -          |
| 8月末                 | 10,025      | 0.3    | 97.1       |
| 9月末                 | 10,391      | 3.9    | 97.5       |
| 10月末                | 10,708      | 7.1    | 98.7       |
| 11月末                | 10,842      | 8.4    | 97.1       |
| 12月末                | 11,255      | 12.6   | 95.4       |
| 2018年1月末            | 11,377      | 13.8   | 98.9       |
| 2月末                 | 10,997      | 10.0   | 96.8       |
| 3月末                 | 10,812      | 8.1    | 102.0      |
| 4月末                 | 11,443      | 14.4   | 99.3       |
| (期末)<br>2018年5月10日  | 11,521      | 15.2   | 98.0       |

(注1) 設定日の基準価額は、当初設定価額を記載しています。

(注2) 騰落率は設定日比です。

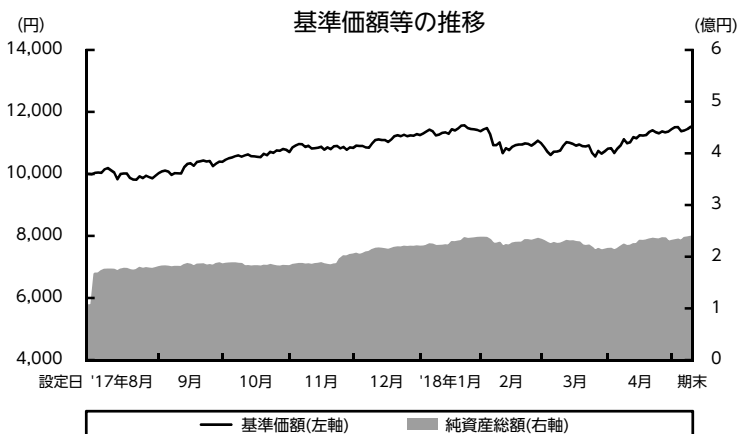
(注3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」は、実質比率を記載しています。

(注4) 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。

## ■当期中の運用状況と今後の運用方針 (2017年7月31日から2018年5月10日まで)

### 1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、15.2%の上昇となりました。



### ○基準価額の高値・安値

| 設定日     | 期中高値    | 期中安値    | 期末      |
|---------|---------|---------|---------|
| 17/7/31 | 18/1/24 | 17/8/22 | 18/5/10 |
| 10,000円 | 11,566円 | 9,814円  | 11,521円 |

### ◇主な変動要因

- 上昇▲ ・実質的に組入れている株式の価格が上昇したこと  
 下落▼ ・円に対して米ドルなどが下落したこと

## 2. 投資環境

- ・世界の株式市場は、当期前半、欧米の経済指標が堅調な推移となったことに加えて、トランプ政権の税制改革案が公表され実現に向けて前進したことや、日本の衆議院選挙での与党勝利、欧州中央銀行（ECB）の金融緩和姿勢継続などを受けて上昇しました。当期後半は、2018年1月末にかけて米税制改革法案への期待感や欧米における良好な企業決算などを好感して一段高となりました。2月に入ると1月の米雇用統計で平均時給が市場予想を大幅に上回ったことなどを背景に、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げペースが加速するとの見方が広がり、世界の株式市場は大幅に調整する展開となりました。3月以降はトランプ大統領が鉄鋼・アルミの輸入に対する高率関税を表明したことを契機に貿易戦争への懸念が嫌気される局面もありましたが、北朝鮮やシリア問題など地政学リスクへの不安が緩和したことに加えて、米中貿易摩擦への懸念が後退したことや主要企業の好決算などを背景に、期を通じては世界の株式市場は上昇しました。
- ・為替市場では、当期前半、ECBのドラギ総裁が量的金融緩和の縮小などを示唆する中で、日本の衆議院選挙で与党が勝利し日銀の金融政策に継続期待が高まったことなどから円に対してユーロなどが上昇しました。2017年11月から翌年1月上旬にかけては中東における地政学リスクの悪化やトランプ政権への不安などは円高・ドル安要因となりましたが、好調な米国経済指標などを背景に円は米ドルに対してほぼ横ばいでの推移となりました。一方、ユーロはECBの金融政策理事会でユーロ高への懸念が明確に示されなかったことなどから円に対して上昇基調となりました。その後は、日本銀行の超長期ゾーンの国債買入オペが予想外の減額となったことが金融引き締め兆しと見られたことに加えて、米国の財政支出拡大による赤字拡大懸念やボラティリティ指数が急上昇したこと、さらにドイツのIfo企業景況感指数が市場予想を下回ったことなどを背景にリスク回避の動きが高まり円高・米ドル安、ユーロ安が進行しました。好調な米国経済指標などを受けて米債券利回りが上昇したことなどから多くの通貨に対して米ドルが上昇する局面もありましたが、期を通じては円高・米ドル安となりました。

### 3. 組入状況

当ファンドが主要投資対象とするピクテ・プレミアム・ブランド・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、為替ヘッジは行いませんでした。

#### <マザーファンドの組入状況>

主として世界各国の企業からプレミアム・ブランド企業\*を選別し、個別銘柄のファンダメンタルズ分析により成長力のあるプレミアム・ブランド企業の株式に投資してまいりました。

\*プレミアム・ブランド企業とは、流行を創造するデザインや最高品質などに基づくブランド力により、消費者に幸福感、優越感などの感情をもたらすことができる商品・サービス（プレミアム・ブランド商品・サービス）を提供している企業を指します。（以下同じ。）

#### ◇国・地域別組入比率

【期末】

| 国・地域名   | 組入比率  |
|---------|-------|
| 米国      | 45.3% |
| フランス    | 26.4% |
| ドイツ     | 8.9%  |
| 中国      | 4.1%  |
| イタリア    | 3.6%  |
| スイス     | 3.6%  |
| オーストラリア | 2.4%  |
| 英国      | 2.2%  |
| カナダ     | 2.0%  |

#### ◇組入上位10業種

【期末】

| 業種名              | 組入比率  |
|------------------|-------|
| 耐久消費財・アパレル       | 28.3% |
| 消費者サービス          | 20.7% |
| 食品・飲料・タバコ        | 11.5% |
| 自動車・自動車部品        | 7.6%  |
| 家庭用品・パーソナル用品     | 7.6%  |
| 小売               | 7.2%  |
| ソフトウェア・サービス      | 6.1%  |
| 各種金融             | 3.5%  |
| ヘルスケア機器・サービス     | 3.4%  |
| テクノロジー・ハードウェア/機器 | 2.9%  |

(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。業種はGICS（世界産業分類基準）の産業グループに基づき表示しています。

#### ◇組入上位10銘柄

【期末】

| 銘柄名             | 国名   | 業種名            | 組入比率 |
|-----------------|------|----------------|------|
| VISA            | 米国   | 情報技術サービス       | 5.0% |
| マリオット・インターナショナル | 米国   | ホテル・レストラン・レジャー | 4.3% |
| ケリング            | フランス | 繊維・アパレル・贅沢品    | 4.0% |
| アディダス           | ドイツ  | 繊維・アパレル・贅沢品    | 4.0% |
| エスティ ローダー       | 米国   | パーソナル用品        | 4.0% |
| PVH             | 米国   | 繊維・アパレル・贅沢品    | 3.6% |
| ロリアル            | フランス | パーソナル用品        | 3.6% |
| フィナンシエール・リシュモン  | スイス  | 繊維・アパレル・贅沢品    | 3.6% |
| アメリカン・エキスプレス    | 米国   | 消費者金融          | 3.5% |
| ラスベガス・サンズ       | 米国   | ホテル・レストラン・レジャー | 3.3% |

(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。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、

- － VISA : クレジットカード会社。小売り電子支払ネットワーク事業とグローバルな金融サービスを手がける。
- － マリオット・  
インターナショナル : 世界的なホテル経営、フランチャイズ会社。マリオット、JWマリオット、リッツ・カールトン等を所有。
- － ケリング : グッチ、ボッテガ・ヴェネタ、セルジオ・ロッシ、プーマなど複数の高級ブランドを所有するコングロマリット。
- － アディダス : ドイツの大手スポーツ用品メーカー。フットウェア、スポーツウェア、ゴルフクラブなどを製造し、世界で販売。
- － エスティ ローダー : 世界的な化粧品メーカー。エスティローダー、クリニーク、ドゥ・ラ・メールなどのブランドを有する。

などとなりました。

#### 4. 収益分配金

当期の収益分配は、基準価額の水準および市況動向等を勘案し、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1期                          |
|-----------|------------------------------|
|           | 自 2017年7月31日<br>至 2018年5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 | 1,520                        |

(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

プレミアム・ブランド企業は、差別化された製品やサービス、ワンランク上の経験、質の高いライフスタイルを提供しています。こうした点は今後も相対的に高い成長をもたらす原動力になるものと考えます。また、世界的な旅客数の増加や新興国の消費者の購買力向上などの恩恵を受けると考えられます。こうしたプレミアム・ブランド企業は、健全な財務基盤を有し、高いキャッシュ・フロー創出力を有しています。

今後も中長期的に、相対的に高い成長が見込まれる中、足元のバリュエーション水準は魅力的であるとみられます。

### (2) 投資方針

ピクテ・プレミアム・ブランド・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主としてプレミアム・ブランド企業の株式に投資してまいります。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>

主として世界のプレミアム・ブランド企業の株式に投資してまいります。

運用に際しては、消費者の「羨望的」となるような強力で魅力的なブランド力を確立している企業の中から銘柄を厳選して投資を行っていく方針です。特に、最高品質の製品、類い希なるサービスを提供し、今日の消費市場で重要な鍵の一つであるデジタル戦略に十分取り組んでいる企業に注目しています。同時に、持続的な成長が可能か、また、高い収益性が実現できるかなどについても注目しています。

## ■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

| 項目                 | 当期<br>(2017年7月31日~2018年5月10日) |                   | 項目の概要   |
|--------------------|-------------------------------|-------------------|---|
|                    | 金額                            | 比率                |   |
| 平均基準価額             | 10,785円                       | —                 | 期中の平均基準価額（月末値の平均値）です。   |
| (a) 信託報酬<br>(投信会社) | 121円<br>(59)                  | 1.118%<br>(0.546) | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>・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)             | (59)                          | (0.546)           | ・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)             | (3)                           | (0.025)           | ・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) 売買委託手数料        | 8                             | 0.075             | (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   |
| (株式会社)             | (8)                           | (0.075)           | ・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        | 5                             | 0.049             | (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   |
| (株式会社)             | (5)                           | (0.049)           | ・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          | 9                             | 0.088             | (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)             | (5)                           | (0.042)           | ・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)             | (5)                           | (0.043)           | ・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)              | (0)                           | (0.002)           | ・その他は、信託事務の処理等に要する費用  |
| 合計                 | 143                           | 1.330             |   |

(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) 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。



## ■親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2017年7月31日から2018年5月10日まで)

|                        | 設定      |         | 解約     |        |
|------------------------|---------|---------|--------|--------|
|                        | 口数      | 金額      | 口数     | 金額     |
|                        | 千口      | 千円      | 千口     | 千円     |
| ピクテ・プレミアム・ブランド・マザーファンド | 112,967 | 263,190 | 23,187 | 56,820 |

(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                | 当期           |
|-------------------|--------------|
| (a) 期中の株式売買金額     | 25,002,566千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 23,616,120千円 |
| (c) 売買高比率(a)／(b)  | 1.05         |

(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 (2017年7月31日から2018年5月10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      |
| ADIDAS AG(ユーロ・ドイツ)                   | 46  | 1,141,201 | 24,579 | THE WALT DISNEY CO.(アメリカ)              | 74    | 884,882 | 11,934 |
| ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A(アメリカ)    | 41  | 564,128   | 13,557 | DIAGEO PLC(イギリス)                       | 174   | 664,596 | 3,806  |
| ACCOR SA(ユーロ・フランス)                   | 90  | 548,594   | 6,034  | LVMH MOET HENNESSY LOUI V SA(ユーロ・フランス) | 14    | 489,661 | 32,984 |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG(ユーロ・ドイツ) | 45  | 544,020   | 11,999 | BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG(ユーロ・ドイツ)   | 39    | 457,085 | 11,550 |
| PIRELLI & C. SPA(ユーロ・イタリア)           | 533 | 488,701   | 916    | BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE(香港)        | 2,036 | 453,279 | 222    |
| PVH CORP(アメリカ)                       | 27  | 442,301   | 16,199 | SAMSONITE INTERNATIONAL SA(香港)         | 899   | 452,755 | 503    |
| ROYAL CARIBBEAN CRUISE LTD(アメリカ)     | 31  | 435,451   | 13,692 | CARNIVAL CORP(アメリカ)                    | 54    | 380,214 | 6,941  |
| VOLKSWAGEN AG-PREF(ユーロ・ドイツ)          | 20  | 427,888   | 20,726 | ULTA BEAUTY INC(アメリカ)                  | 16    | 372,310 | 22,782 |
| MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A(アメリカ)    | 27  | 403,962   | 14,857 | ROYAL CARIBBEAN CRUISE LTD(アメリカ)       | 30    | 357,993 | 11,776 |
| CIE FINANCIERE RICHEMON-REG(スイス)     | 36  | 368,594   | 10,071 | WYNN MACAU LTD(香港)                     | 1,017 | 355,232 | 349    |

(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 (2017年7月31日から2018年5月10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。

## ■ 自社設定投資信託受益証券等の状況等 (2017年7月31日から2018年5月10日まで)

該当事項はありません。

## ■ 特定資産の価格等の調査 (2017年7月31日から2018年5月10日まで)

該当事項はありません。

## ■ 組入資産の明細 (2018年5月10日現在)

### 親投資信託残高

| 種類                     | 当期末          |               |
|------------------------|--------------|---------------|
|                        | 口数           | 評価額           |
| ピクテ・プレミアム・ブランド・マザーファンド | 千口<br>89,779 | 千円<br>236,138 |

(注) 単位未満は切り捨てています。

## ■ 投資信託財産の構成 (2018年5月10日現在)

| 項目                     | 当期末           |           |
|------------------------|---------------|-----------|
|                        | 評価額           | 比率        |
| ピクテ・プレミアム・ブランド・マザーファンド | 千円<br>236,138 | %<br>98.2 |
| コール・ローン等、その他           | 4,241         | 1.8       |
| 投資信託財産総額               | 240,379       | 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・プレミアム・ブランド・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (25,755,499千円) の投資信託財産総額 (25,977,296千円) に対する比率は99.1%です。

(注3) ピクテ・プレミアム・ブランド・マザーファンドにおける外貨建資産は、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=109.96円、1英ポンド=148.90円、1ユーロ=130.23円、1スイスフラン=109.34円、1デンマーククローネ=17.48円、1オーストラリアドル=82.04円、1香港ドル=14.01円、1シンガポールドル=81.57円、1南アフリカランド=8.75円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年5月10日現在)

| 項目                          | 当期末          |
|-----------------------------|--------------|
| (A)資産                       | 240,379,669円 |
| コール・ローン等                    | 4,031,300    |
| ピクテ・プレミアム・ブランド・マザーファンド(評価額) | 236,138,369  |
| 未収入金                        | 210,000      |
| (B)負債                       | 2,919,755    |
| 未払解約金                       | 1,998,172    |
| 未払信託報酬                      | 888,199      |
| 未払利息                        | 11           |
| その他未払費用                     | 33,373       |
| (C)純資産総額(A-B)               | 237,459,914  |
| 元本                          | 206,119,380  |
| 次期繰越損益金                     | 31,340,534   |
| (D)受益権総口数                   | 206,119,380口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)             | 11,521円      |

## ■損益の状況

当期(自2017年7月31日 至2018年5月10日)

| 項目              | 当期           |
|-----------------|--------------|
| (A)配当等収益        | △ 1,251円     |
| 支払利息            | △ 1,251      |
| (B)有価証券売買損益     | 24,469,865   |
| 売買益             | 29,709,758   |
| 売買損             | △ 5,239,893  |
| (C)信託報酬等        | △ 2,359,604  |
| (D)当期損益金(A+B+C) | 22,109,010   |
| (E)追加信託差損益金     | 9,231,524    |
| (配当等相当額)        | (△ 777)      |
| (売買損益相当額)       | ( 9,232,301) |
| (F)計(D+E)       | 31,340,534   |
| (G)収益分配金        | 0            |
| 次期繰越損益金(F+G)    | 31,340,534   |
| 追加信託差損益金        | 9,231,524    |
| (配当等相当額)        | ( 184,325)   |
| (売買損益相当額)       | ( 9,047,199) |
| 分配準備積立金         | 22,109,010   |

<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     | 104,817,054円 |
| 期中追加設定元本額      | 191,760,789円 |
| 期中一部解約元本額      | 90,458,463円  |
| (注2) 1口当たり純資産額 | 1.1521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**(E)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1期計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,108,209円)、費用控除後の有価証券等損益額(20,000,801円)、および信託約款に規定する収益調整金(9,231,524円)より分配対象収益は31,340,534円(10,000口当たり1,520円)ですが、当期に分配した金額はありません。
- (注5) 当ファンドが組入れてい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または一部を委託するために要する費用は、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0.60%以内の額です。

## <お知らせ>

該当事項はありません。

# ピクテ・プレミアム・ブランド・マザーファンド

## 運用状況のご報告

第12期（決算日：2018年5月10日）  
（計算期間：2017年5月11日～2018年5月10日）

### 受益者のみなさまへ

「ピクテ・プレミアム・ブランド・マザーファンド」は、「ピクテ・プレミアム・ブランド・ファンド（3ヵ月決算型）」、「ピクテ・プレミアム・ブランド・ファンド（適格機関投資家専用）」および「iTrustプレミアム・ブランド」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12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   | 信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行うことを基本とします。       |
| 主要投資対象 | 世界のプレミアム・ブランド企業の株式                          |
| 主な投資制限 | 株式への投資割合…制限を設けません。<br>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<br>組入比率 | 投資信託<br>証券比率 | 純資産<br>総額 |
|-----------------|--------|-----------|--------|-----------|------------|--------------|-----------|
|                 |        | 期中<br>騰落率 |        | 期中<br>騰落率 |            |              |           |
|                 | 円      | %         |        | %         | %          | %            | 百万円       |
| 8期(2014年5月12日)  | 20,030 | 12.7      | 14,488 | 14.6      | 95.9       | 1.8          | 38,820    |
| 9期(2015年5月11日)  | 23,506 | 17.4      | 19,566 | 35.1      | 95.1       | 2.6          | 33,328    |
| 10期(2016年5月10日) | 18,756 | △20.2     | 16,705 | △14.6     | 96.2       | 2.5          | 22,052    |
| 11期(2017年5月10日) | 22,268 | 18.7      | 20,182 | 20.8      | 97.0       | —            | 22,350    |
| 12期(2018年5月10日) | 26,302 | 18.1      | 22,309 | 10.5      | 98.6       | —            | 25,791    |

(注) 参考指数は、MSCI世界一般消費財・サービス指数を委託者が円換算し、設定日(2006年6月30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<br>組入比率 |
|------------|--------|------|--------|------|------------|
|            |        | 騰落率  |        | 騰落率  |            |
| (期首)       | 円      | %    |        | %    | %          |
| 2017年5月10日 | 22,268 | —    | 20,182 | —    | 97.0       |
| 5月末        | 21,911 | △1.6 | 19,723 | △2.3 | 96.9       |
| 6月末        | 22,325 | 0.3  | 19,712 | △2.3 | 97.7       |
| 7月末        | 22,568 | 1.3  | 19,847 | △1.7 | 97.9       |
| 8月末        | 22,652 | 1.7  | 19,551 | △3.1 | 97.6       |
| 9月末        | 23,509 | 5.6  | 20,387 | 1.0  | 98.0       |
| 10月末       | 24,259 | 8.9  | 20,935 | 3.7  | 99.2       |
| 11月末       | 24,590 | 10.4 | 21,332 | 5.7  | 97.6       |
| 12月末       | 25,562 | 14.8 | 22,114 | 9.6  | 95.9       |
| 2018年1月末   | 25,873 | 16.2 | 22,969 | 13.8 | 99.4       |
| 2月末        | 25,033 | 12.4 | 21,931 | 8.7  | 97.2       |
| 3月末        | 24,640 | 10.7 | 21,004 | 4.1  | 102.4      |
| 4月末        | 26,110 | 17.3 | 22,102 | 9.5  | 99.6       |
| (期末)       |        |      |        |      |            |
| 2018年5月10日 | 26,302 | 18.1 | 22,309 | 10.5 | 98.6       |

(注1) 騰落率は期首比です。

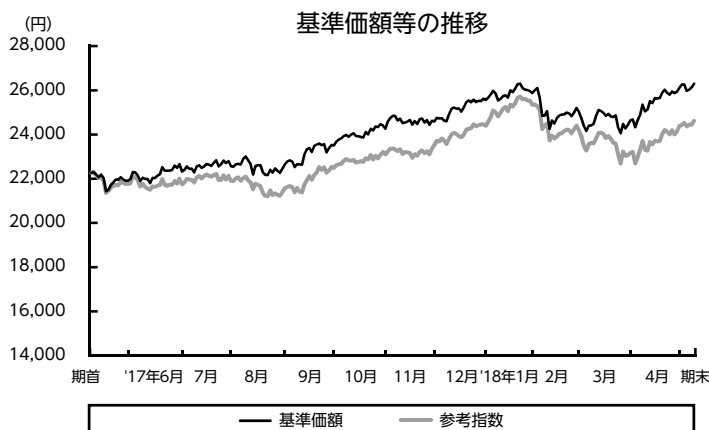
(注2) 参考指数は、MSCI世界一般消費財・サービス指数を委託者が円換算し、設定日(2006年6月30日)を10,000として指数化したものです。

MSCI世界一般消費財・サービス指数は、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 (2017年5月11日から2018年5月10日まで)

### 1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、18.1%の上昇となりました。



### ○基準価額の高値・安値

| 期首      | 期中高値    | 期中安値    | 期末      |
|---------|---------|---------|---------|
| 17/5/10 | 18/5/10 | 17/5/18 | 18/5/10 |
| 22,268円 | 26,302円 | 21,440円 | 26,302円 |

※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▲ ・ 組入れている株式の価格が上昇したこと  
下落▼ ・ 円に対して米ドルなどが下落したこと

### 2. 投資環境

・世界の株式市場は、当期前半、欧米の経済指標が堅調な推移となったことやフランス大統領選挙の結果が欧州政治に対して安心感を与えたことに加えて、トランプ政権の税制改革案が公表され実現に向けて前進したことや、日本の衆議院選挙での与党勝利、欧州中央銀行（ECB）の金融緩和姿勢継続などを受けて上昇しました。当期後半は、2018年1月末にかけて米税制改革法案への期待感や欧米における良好な企業決算などを好感して一段高となりました。2月に入ると1月の米雇用統計で平均時給が市場予想を大幅に上回ったことなどを背景に、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げペースが加速するとの見方が広がり、世界の株式市場は大幅に調整する展開となりました。3月以降はトランプ大統領が鉄鋼・アルミの輸入に対する高率関税を表明したことを契機に貿易戦争への懸念が嫌気される局面もありましたが、北朝鮮やシリア問題など地政学リスクへの不安が緩和したことに加えて、米中貿易摩擦への懸念が後退したことや主要企業の好決算などを背景に、期を通じては世界の株式市場は上昇しました。

- ・為替市場では、当期前半、ECBのドラギ総裁が量的金融緩和の縮小などを示唆する中で、日本の衆議院選挙で与党が勝利し日銀の金融政策に継続期待が高まったことなどから円に対してユーロなどが上昇しました。2017年11月から翌年1月上旬にかけては中東における地政学リスクの悪化やトランプ政権への不安などは円高・ドル安要因となりましたが、好調な米国経済指標などを背景に円は米ドルに対してほぼ横ばいでの推移となりました。一方、ユーロはECBの金融政策理事会でユーロ高への懸念が明確に示されなかったことなどから円に対して上昇基調となりました。その後は、日本銀行の超長期ゾーンの国債買入オペが予想外の減額となったことが金融引き締めの兆しと見られたことに加えて、米国の財政支出拡大による赤字拡大懸念やボラティリティ指数が急上昇したこと、さらにドイツのifo企業景況感指数が市場予想を下回ったことなどを背景にリスク回避の動きが高まり円高・米ドル安、ユーロ安が進行しました。好調な米国経済指標などを受けて米債券利回りが上昇したことなどから多くの通貨に対して米ドルが上昇する局面もありましたが、期を通じては円高・米ドル安、ユーロ安となりました。

### 3. 組入状況

主として世界各国の企業からプレミアム・ブランド企業\*を選別し、個別銘柄のファンダメンタルズ分析により成長力のあるプレミアム・ブランド企業の株式に投資してまいりました。

\*プレミアム・ブランド企業とは、流行を創造するデザインや最高品質などに基づくブランド力により、消費者に幸福感、優越感などの感情をもたらすことができる商品・サービス（プレミアム・ブランド商品・サービス）を提供している企業を指します。（以下同じ。）

#### ◇組入上位10ヵ国

##### 【期首】

| 国・地域名   | 組入比率  |
|---------|-------|
| 米国      | 47.4% |
| フランス    | 20.5% |
| 中国      | 6.2%  |
| オーストラリア | 5.1%  |
| スイス     | 5.0%  |
| 英国      | 4.5%  |
| イタリア    | 2.2%  |
| ドイツ     | 2.0%  |
| スペイン    | 1.5%  |
| カナダ     | 1.4%  |



##### 【期末】

| 国・地域名   | 組入比率  |
|---------|-------|
| 米国      | 45.3% |
| フランス    | 26.4% |
| ドイツ     | 8.9%  |
| 中国      | 4.1%  |
| イタリア    | 3.6%  |
| スイス     | 3.6%  |
| オーストラリア | 2.4%  |
| 英国      | 2.2%  |
| カナダ     | 2.0%  |
| —       | —     |

国・地域別組入比率については、ドイツやフランスなどの比率が上昇しました。一方で、オーストラリアや英国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  |
|------------------|-------|
| 耐久消費財・アパレル       | 27.2% |
| 消費者サービス          | 24.3% |
| 食品・飲料・タバコ        | 14.1% |
| 小売               | 7.1%  |
| 自動車・自動車部品        | 6.6%  |
| ソフトウェア・サービス      | 5.1%  |
| 家庭用品・パーソナル用品     | 3.9%  |
| テクノロジー・ハードウェア/機器 | 3.9%  |
| ヘルスケア機器・サービス     | 2.8%  |
| メディア             | 2.0%  |

### 【期末】

| 業種名              | 組入比率  |
|------------------|-------|
| 耐久消費財・アパレル       | 28.3% |
| 消費者サービス          | 20.7% |
| 食品・飲料・タバコ        | 11.5% |
| 自動車・自動車部品        | 7.6%  |
| 家庭用品・パーソナル用品     | 7.6%  |
| 小売               | 7.2%  |
| ソフトウェア・サービス      | 6.1%  |
| 各種金融             | 3.5%  |
| ヘルスケア機器・サービス     | 3.4%  |
| テクノロジー・ハードウェア/機器 | 2.9%  |

業種別では、家庭用品・パーソナル用品などの比率が上昇しました。一方で、消費者サービスや食品・飲料・タバコ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。業種はGICS（世界産業分類基準）の産業グループに基づき表示しています。

## ◇組入上位10銘柄

### 【期首】

| 銘柄名                  | 国名      | 業種名            | 組入比率 |
|----------------------|---------|----------------|------|
| フィナンシエール・リシュモン       | スイス     | 繊維・アパレル・贅沢品    | 5.0% |
| ディアジオ                | 英国      | 飲料             | 4.5% |
| ラスベガス・サンズ            | 米国      | ホテル・レストラン・レジャー | 4.3% |
| LVMH モエ ヘネシー・ルイ ヴィトン | フランス    | 繊維・アパレル・贅沢品    | 4.3% |
| アップル                 | 米国      | コンピュータ・周辺機器    | 3.9% |
| VISA                 | 米国      | 情報技術サービス       | 3.7% |
| マリオット・インターナショナル      | 米国      | ホテル・レストラン・レジャー | 3.6% |
| プライスライン・グループ         | 米国      | インターネット販売・通信販売 | 3.3% |
| トレジャリー・ワイン・エステーツ     | オーストラリア | 飲料             | 2.9% |
| エシロールインターナショナル       | フランス    | ヘルスケア機器・用品     | 2.8% |

### 【期末】

| 銘柄名             | 国名   | 業種名            | 組入比率 |
|-----------------|------|----------------|------|
| VISA            | 米国   | 情報技術サービス       | 5.0% |
| マリオット・インターナショナル | 米国   | ホテル・レストラン・レジャー | 4.3% |
| ケリング            | フランス | 繊維・アパレル・贅沢品    | 4.0% |
| アディダス           | ドイツ  | 繊維・アパレル・贅沢品    | 4.0% |
| エステローダー         | 米国   | パーソナル用品        | 4.0% |
| PVH             | 米国   | 繊維・アパレル・贅沢品    | 3.6% |
| ロリアル            | フランス | パーソナル用品        | 3.6% |
| フィナンシエール・リシュモン  | スイス  | 繊維・アパレル・贅沢品    | 3.6% |
| アメリカン・エクスプレス    | 米国   | 消費者金融          | 3.5% |
| ラスベガス・サンズ       | 米国   | ホテル・レストラン・レジャー | 3.3% |

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。業種はGICS（世界産業分類基準）の産業に基づき表示しています。



期末の組入上位銘柄は、

- － VISA : クレジットカード会社。小売り電子支払ネットワーク事業とグローバルな金融サービスを手がける。
- － マリオット・  
インターナショナル : 世界的なホテル経営、フランチャイズ会社。マリオット、JWマリオット、リッツ・カールトン等を所有。
- － ケリング : グッチ、ボッテガ・ヴェネタ、セルジオ・ロッシ、プーマなど複数の高級ブランドを所有するコングロマリット。
- － アディダス : ドイツの大手スポーツ用品メーカー。フットウェア、スポーツウェア、ゴルフクラブなどを製造し、世界で販売。
- － エスティローダー : 世界的な化粧品メーカー。エスティローダー、クリニーク、ドゥ・ラ・メールなどのブランドを有する。

などとなりました。

## 4. 今後の運用方針

### (1) 投資環境

プレミアム・ブランド企業は、差別化された製品やサービス、ワンランク上の経験、質の高いライフスタイルを提供しています。こうした点は今後も相対的に高い成長をもたらす原動力になるものと考えます。また、世界的な旅客数の増加や新興国の消費者の購買力向上などの恩恵を受けると考えられます。こうしたプレミアム・ブランド企業は、健全な財務基盤を有し、高いキャッシュ・フロー創出力を有しています。

今後も中長期的に、相対的に高い成長が見込まれる中、足元のバリュエーション水準は魅力的であるとみられます。

### (2) 投資方針

主として世界のプレミアム・ブランド企業の株式に投資してまいります。

運用に際しては、消費者の「羨望的」となるような強力で魅力的なブランド力を確立している企業の中から銘柄を厳選して投資を行っていく方針です。特に、最高品質の製品、類い希なるサービスを提供し、今日の消費市場で重要な鍵の一つであるデジタル戦略に十分取り組んでいる企業に注目しています。同時に、持続的な成長が可能か、また、高い収益性が実現できるかなどについても注目しています。

## ■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

| 項目                                    | 当期<br>(2017年5月11日~2018年5月10日) |                             | 項目の概要  |
|---------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|--|
|                                       | 金額                            | 比率                          |  |
| 平均基準価額                                | 24,086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<br>(株 式)                  | 26円<br>(26)                   | 0.106%<br>(0.106)           | (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<br>・ 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<br>(株 式)                  | 16<br>(16)                    | 0.067<br>(0.067)            | (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<br>・ 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<br>(保 管 費 用)<br><br>(そ の 他) | 14<br>(13)<br>(1)             | 0.057<br>(0.054)<br>(0.002) | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>・ 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<br>・ その他は、その他信託事務の処理等に要する諸費用 |
| 合計                                    | 56                            | 0.230                       |  |

(注1) 上記の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含みます）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（円未満の端数を含みます）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。

■当期中の売買および取引の状況 (2017年5月11日から2018年5月10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<br>6,996<br>(111) | 千米ドル<br>68,759<br>(-)       | 百株<br>8,720       | 千米ドル<br>70,837       |                   |
|    | イギリス    | 654<br>(44)          | 千英ポンド<br>1,572<br>(113)     | 2,266             | 千英ポンド<br>5,631       |                   |
|    | ユーロ     | ドイツ                  | 1,262                       | 千ユーロ<br>17,952    | 458                  | 千ユーロ<br>4,585     |
|    |         | イタリア                 | 6,294                       | 6,176             | 2,369                | 4,474             |
|    |         | フランス                 | 3,922<br>(30)               | 27,674<br>(1,305) | 1,015<br>(190)       | 15,428<br>(4,836) |
|    |         | スペイン                 | -                           | -                 | 2,017                | 2,553             |
|    |         | フィンランド               | -                           | -                 | 833                  | 1,712             |
|    | スイス     | 365                  | 千スイスフラン<br>3,192            | 649               | 千スイスフラン<br>5,281     |                   |
|    | オーストラリア | 2,794<br>(92)        | 千オーストラリアドル<br>2,417<br>(48) | 12,657            | 千オーストラリアドル<br>10,222 |                   |
|    | 香港      | 46,150               | 千香港ドル<br>101,598            | 72,954            | 千香港ドル<br>153,417     |                   |

(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いません。

## ■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     | 32,722,735千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 23,056,312千円 |
| (c) 売買高比率(a)／(b)  | 1.41         |

(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 (2017年5月11日から2018年5月10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      |
| ADIDAS AG(ユーロ・ドイツ)                   | 46  | 1,141,201 | 24,579 | THE WALT DISNEY CO.(アメリカ)              | 74    | 884,882 | 11,934 |
| KERING(ユーロ・フランス)                     | 19  | 807,708   | 40,844 | DIAGEO PLC(イギリス)                       | 226   | 838,509 | 3,700  |
| AMERICAN EXPRESS COMPANY(アメリカ)       | 84  | 776,931   | 9,199  | ROYAL CARIBBEAN CRUISE LTD(アメリカ)       | 58    | 701,412 | 12,004 |
| VOLKSWAGEN AG-PREF(ユーロ・ドイツ)          | 34  | 685,133   | 19,886 | CIE FINANCIERE RICHEMON-REG(スイス)       | 64    | 605,317 | 9,315  |
| ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A(アメリカ)    | 41  | 564,128   | 13,557 | BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE(香港)        | 2,734 | 603,403 | 220    |
| ACCOR SA(ユーロ・フランス)                   | 90  | 548,594   | 6,034  | LVMH MOET HENNESSY LOUI V SA(ユーロ・フランス) | 17    | 553,899 | 32,372 |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG(ユーロ・ドイツ) | 45  | 544,020   | 11,999 | TREASURY WINE ESTATES LTD(オーストラリア)     | 443   | 507,791 | 1,145  |
| PIRELLI & C. SPA(ユーロ・イタリア)           | 533 | 488,701   | 916    | BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG(ユーロ・ドイツ)   | 39    | 457,085 | 11,550 |
| ULTA BEAUTY INC(アメリカ)                | 16  | 481,309   | 29,452 | APPLE INC(アメリカ)                        | 25    | 456,357 | 17,853 |
| THE WALT DISNEY CO.(アメリカ)            | 39  | 476,055   | 11,988 | SAMSONITE INTERNATIONAL SA(香港)         | 899   | 452,755 | 503    |

(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 (2017年5月11日から2018年5月10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 (2017年5月11日から2018年5月10日まで)

該当事項はありません。

■組入資産の明細 (2018年5月10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        |                    |  |
| AMERICAN EXPRESS COMPANY     | —       | 807    | 8,119  | 892,775   | 各種金融               |  |
| BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT | 495     | 452    | 4,416  | 485,644   | 消費者サービス            |  |
| BROWN-FORMAN CORP-CL B       | —       | 568    | 3,236  | 355,913   | 食品・飲料・タバコ          |  |
| CARNIVAL CORP                | 855     | 369    | 2,363  | 259,907   | 消費者サービス            |  |
| COACH INC                    | 1,144   | —      | —      | —         | 耐久消費財・アパレル         |  |
| THE WALT DISNEY CO.          | 344     | —      | —      | —         | メディア               |  |
| HARLEY-DAVIDSON INC          | 415     | —      | —      | —         | 自動車・自動車部品          |  |
| LAS VEGAS SANDS CORP         | 1,443   | 984    | 7,668  | 843,262   | 消費者サービス            |  |
| ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A  | 345     | 673    | 9,285  | 1,021,018 | 家庭用品・パーソナル用品       |  |
| NIKE INC CL-B                | 674     | 873    | 5,932  | 652,301   | 耐久消費財・アパレル         |  |
| PVH CORP                     | 415     | 556    | 8,518  | 936,683   | 耐久消費財・アパレル         |  |
| TAPESTRY INC                 | —       | 509    | 2,310  | 254,107   | 耐久消費財・アパレル         |  |
| TIFFANY & CO                 | 225     | 228    | 2,357  | 259,246   | 小売                 |  |
| TOLL BROTHERS INC            | 1,066   | 591    | 2,501  | 275,031   | 耐久消費財・アパレル         |  |
| VAIL RESORTS INC             | —       | 104    | 2,417  | 265,795   | 消費者サービス            |  |
| VISA INC-CLASS A SHARES      | 785     | 898    | 11,753 | 1,292,442 | ソフトウェア・サービス        |  |
| ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD  | 485     | 218    | 2,301  | 253,088   | 消費者サービス            |  |
| (アメリカ・・・米国店頭市場)              |         |        |        |           |                    |  |
| APPLE INC                    | 495     | 364    | 6,826  | 750,637   | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |  |
| BOOKING HOLDINGS INC         | —       | 30     | 6,603  | 726,085   | 小売                 |  |
| IROBOT CORP                  | 309     | —      | —      | —         | 耐久消費財・アパレル         |  |
| LULULEMON ATHLETICA INC      | 521     | 472    | 4,673  | 513,874   | 耐久消費財・アパレル         |  |
| MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A  | 689     | 735    | 10,136 | 1,114,591 | 消費者サービス            |  |
| PRICELINE GROUP INC/THE      | 34      | —      | —      | —         | 小売                 |  |
| STARBUCKS CORP               | 674     | 815    | 4,649  | 511,290   | 消費者サービス            |  |
| TESLA INC                    | 102     | 79     | 2,437  | 267,972   | 自動車・自動車部品          |  |
| 2U INC                       | 686     | 263    | 2,440  | 268,341   | ソフトウェア・サービス        |  |
| 通貨小計                         | 株数・金額   | 12,209 | 10,596 | 110,949   | 12,200,013         |  |
|                              | 銘柄数<比率> | 21     | 21     | —         | <47.3%>            |  |
| (イギリス・・・英国市場)                |         |        |        | 千英ポンド     |                    |  |
| DIAGEO PLC                   | 3,002   | 1,435  | 3,818  | 568,643   | 食品・飲料・タバコ          |  |
| 通貨小計                         | 株数・金額   | 3,002  | 1,435  | 3,818     | 568,643            |  |
|                              | 銘柄数<比率> | 1      | 1      | —         | <2.2%>             |  |

| 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 |
| (ユーロ・・・ドイツ)                  |         | 百株      | 百株     | 千ユーロ   | 千円         |              |        |
| ADIDAS AG                    |         | －       | 413    | 7,878  | 1,026,053  | 耐久消費財・アパレル   |        |
| VOLKSWAGEN AG-PREF           |         | －       | 332    | 5,673  | 738,832    | 自動車・自動車部品    |        |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG  |         | 395     | 453    | 4,169  | 542,941    | 自動車・自動車部品    |        |
| 国小計                          | 株数・金額   | 395     | 1,199  | 17,721 | 2,307,827  |              |        |
|                              | 銘柄数<比率> | 1       | 3      | －      | <8.9%>     |              |        |
| (ユーロ・・・イタリア)                 |         |         |        |        |            |              |        |
| YOOX NET-A-PORTER GROUP      |         | 841     | －      | －      | －          | 小売           |        |
| BRUNELLO CUCINELLI SPA       |         | －       | 605    | 1,721  | 224,232    | 耐久消費財・アパレル   |        |
| MONCLER SPA                  |         | 842     | 651    | 2,379  | 309,938    | 耐久消費財・アパレル   |        |
| PIRELLI & C. SPA             |         | －       | 4,352  | 3,090  | 402,485    | 自動車・自動車部品    |        |
| 国小計                          | 株数・金額   | 1,684   | 5,609  | 7,192  | 936,656    |              |        |
|                              | 銘柄数<比率> | 2       | 3      | －      | <3.6%>     |              |        |
| (ユーロ・・・フランス)                 |         |         |        |        |            |              |        |
| L'OREAL                      |         | 214     | 355    | 7,148  | 930,949    | 家庭用品・パーソナル用品 |        |
| CHRISTIAN DIOR               |         | 190     | －      | －      | －          | 耐久消費財・アパレル   |        |
| LVMH MOET HENNESSY LOUI V SA |         | 328     | 200    | 5,856  | 762,689    | 耐久消費財・アパレル   |        |
| PERNOD RICARD SA             |         | 400     | 348    | 4,804  | 625,712    | 食品・飲料・タバコ    |        |
| REMY COINTREAU               |         | 318     | 219    | 2,568  | 334,456    | 食品・飲料・タバコ    |        |
| HERMES INTERNATIONAL         |         | 50      | 51     | 2,935  | 382,290    | 耐久消費財・アパレル   |        |
| KERING                       |         | 34      | 165    | 7,945  | 1,034,713  | 耐久消費財・アパレル   |        |
| ACCOR SA                     |         | －       | 909    | 4,349  | 566,431    | 消費者サービス      |        |
| ESSILOR INTERNATIONAL        |         | 421     | 398    | 4,591  | 597,921    | ヘルスケア機器・サービス |        |
| ORPEA                        |         | －       | 198    | 2,154  | 280,610    | ヘルスケア機器・サービス |        |
| DANONE                       |         | 636     | 826    | 5,350  | 696,757    | 食品・飲料・タバコ    |        |
| SMCP SA-WI                   |         | －       | 915    | 1,933  | 251,753    | 小売           |        |
| MAISONS DU MONDE SA          |         | －       | 752    | 2,681  | 349,254    | 小売           |        |
| 国小計                          | 株数・金額   | 2,595   | 5,342  | 52,319 | 6,813,542  |              |        |
|                              | 銘柄数<比率> | 9       | 12     | －      | <26.4%>    |              |        |
| (ユーロ・・・スペイン)                 |         |         |        |        |            |              |        |
| MELIA HOTELS INTERNATIONAL   |         | 2,017   | －      | －      | －          | 消費者サービス      |        |
| 国小計                          | 株数・金額   | 2,017   | －      | －      | －          |              |        |
|                              | 銘柄数<比率> | 1       | －      | －      | <－%>       |              |        |
| (ユーロ・・・フィンランド)               |         |         |        |        |            |              |        |
| AMER SPORTS OYJ              |         | 833     | －      | －      | －          | 耐久消費財・アパレル   |        |
| 国小計                          | 株数・金額   | 833     | －      | －      | －          |              |        |
|                              | 銘柄数<比率> | 1       | －      | －      | <－%>       |              |        |
| 通貨小計                         | 株数・金額   | 7,526   | 12,151 | 77,232 | 10,058,026 |              |        |
|                              | 銘柄数<比率> | 14      | 18     | －      | <39.0%>    |              |        |

| 銘柄  | 株数                                       | 当期末                                 |   |   | 業種等  |
|---|--|-------------------------------------|---|---|--|
|   |  | 株数                                  | 評価額   |   |  |
|   |  |                                     | 外貨建金額   | 邦貨換算金額                                  |  |
| (スイス・・・スイス市場)<br>CIE FINANCIERE RICHEMON-REG  | 百株<br>1,154                              | 百株<br>871                           | 千スイスフラン<br>8,395                              | 千円<br>917,918                           | 耐久消費財・アパレル                                       |
| 通貨小計  | 株数・金額<br>銘柄数<比率>                         | 1,154<br>1                          | 871<br>1                                      | 8,395<br>-                              | 917,918<br><3.6%>                                |
| (オーストラリア・・・オーストラリア市場)<br>TREASURY WINE ESTATES LTD<br>STAR ENTERTAINMENT GRP LTD/T  | 5,936<br>11,415                          | 2,374<br>5,207                      | 千オーストラリアドル<br>4,661<br>2,791                  | 382,413<br>228,985                      | 食品・飲料・タバコ<br>消費者サービス                             |
| 通貨小計  | 株数・金額<br>銘柄数<比率>                         | 17,352<br>2                         | 7,581<br>2                                    | 7,452<br>-                              | 611,398<br><2.4%>                                |
| (香港・・・香港市場)<br>BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE<br>GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LIMITED<br>SHANGRI-LA ASIA LTD<br>WYNN MACAU LTD<br>CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROU | 20,340<br>7,160<br>-<br>10,700<br>25,332 | -<br>5,620<br>13,550<br>-<br>17,558 | 千香港ドル<br>-<br>38,159<br>19,701<br>-<br>18,435 | -<br>534,618<br>276,020<br>-<br>258,286 | 自動車・自動車部品<br>消費者サービス<br>消費者サービス<br>消費者サービス<br>小売 |
| 通貨小計  | 株数・金額<br>銘柄数<比率>                         | 63,532<br>4                         | 36,728<br>3                                   | 76,297<br>-                             | 1,068,926<br><4.1%>                              |
| 合計  | 株数・金額<br>銘柄数<比率>                         | 104,777<br>43                       | 69,365<br>46                                  | -<br>-                                  | 25,424,927<br><98.6%>                            |

(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) -印は組入れがありません。

## ■投資信託財産の構成 (2018年5月10日現在)

| 項目           | 当期末              |           |
|--------------|------------------|-----------|
|              | 評価額              | 比率        |
| 株式           | 千円<br>25,424,927 | %<br>97.9 |
| コール・ローン等、その他 | 552,369          | 2.1       |
| 投資信託財産総額     | 25,977,296       | 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 (25,755,499千円) の投資信託財産総額 (25,977,296千円) に対する比率は99.1%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=109.96円、1英ポンド=148.90円、1ユーロ=130.23円、1スイスフラン=109.34円、1デンマーククローネ=17.48円、1オーストラリアドル=82.04円、1香港ドル=14.01円、1シンガポールドル=81.57円、1南アフリカランド=8.75円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年5月10日現在)

| 項目              | 当期末             |
|-----------------|-----------------|
| (A)資産           | 25,977,296,566円 |
| コール・ローン等        | 74,949,132      |
| 株式(評価額)         | 25,424,927,110  |
| 未収入金            | 454,016,204     |
| 未収配当金           | 23,404,120      |
| (B)負債           | 186,010,435     |
| 未払金             | 28,329,780      |
| 未払解約金           | 157,680,000     |
| 未払利息            | 556             |
| その他未払費用         | 99              |
| (C)純資産総額(A-B)   | 25,791,286,131  |
| 元本              | 9,805,674,124   |
| 次期繰越損益金         | 15,985,612,007  |
| (D)受益権総口数       | 9,805,674,124口  |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 26,302円         |

## ■損益の状況

当期(自2017年5月11日 至2018年5月10日)

| 項目              | 当期              |
|-----------------|-----------------|
| (A)配当等収益        | 347,674,262円    |
| 受取配当金           | 346,844,369     |
| 受取利息            | 1,397,619       |
| その他収益金          | 134,346         |
| 支払利息            | △ 702,072       |
| (B)有価証券売買損益     | 3,558,496,444   |
| 売買益             | 4,925,467,737   |
| 売買損             | △ 1,366,971,293 |
| (C)その他費用等       | △ 13,279,224    |
| (D)当期損益金(A+B+C) | 3,892,891,482   |
| (E)前期繰越損益金      | 12,313,613,498  |
| (F)追加信託差損益金     | 2,704,418,111   |
| (G)解約差損益金       | △ 2,925,311,084 |
| (H)計(D+E+F+G)   | 15,985,612,007  |
| 次期繰越損益金(H)      | 15,985,612,007  |

<注記事項>

(貸借対照表関係)

|                                |                 |
|--------------------------------|-----------------|
| (注1) 期首元本額                     | 10,037,051,151円 |
| 期中追加設定元本額                      | 1,817,681,889円  |
| 期中一部解約元本額                      | 2,049,058,916円  |
| (注2) 1口当たり純資産額                 | 2.6302円         |
| (注3) 期末における元本の内訳               |                 |
| ピクテ・プレミアム・ブランド・ファンド(3ヵ月決算型)    | 8,468,548,625円  |
| ピクテ・プレミアム・ブランド・ファンド(適格機関投資家専用) | 1,247,345,874円  |
| iTrustプレミアム・ブランド               | 89,779,625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)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。