

| 第20期 (2020年1月27日) | |
|---------------------------------|--------|
| 基準価額 | 8,388円 |
| 純資産総額 | 573百万円 |
| 第20期 (2019年7月26日～2020年1月27日) | |
| 騰落率 | 2.6% |
| 分配金合計 | 0円 |

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

ピクテ・インデックス・ ファンド・シリーズ ブラジル株 愛称 ピクテIFブラジル株

追加型投信／海外／株式／インデックス型

第20期（決算日2020年1月27日）

作成対象期間：2019年7月26日～2020年1月27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・インデックス・ファンド・シリーズブラジル株」は、このたび、第20期の決算を行いました。

当ファンドは、マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、MSCIブラジル株価指数（税引後配当込み、円換算）に連動する投資成果を目指すことを目的としております。

当作成対象期間につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

ピクテ投信投資顧問株式会社

東京都千代田区丸の内2-2-1

お問い合わせ窓口

投資信託営業部

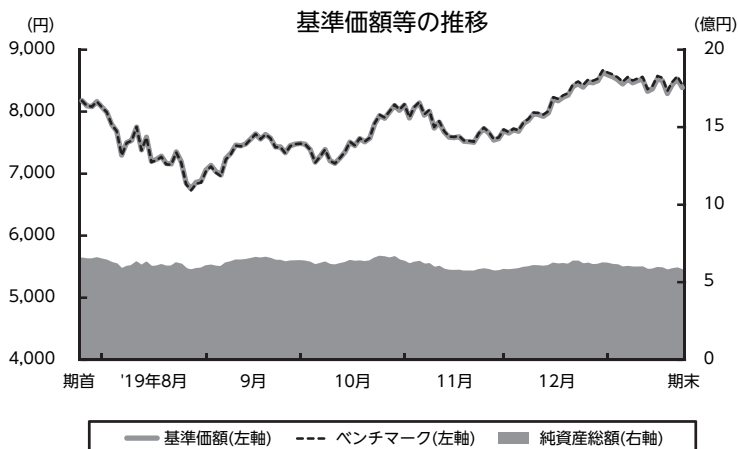
電話番号 03-3212-1805

受付時間：委託者の営業日の午前9時から午後5時まで

ホームページ：www.pictet.co.jp

運用経過

基準価額等の推移



第20期首 : 8,177円
第20期末 : 8,388円
(既払分配金 : 0円)
騰落率 : 2.6%

※ベンチマークはMSCIブラジル株価指数（税引後配当込み）を委託者が円換算したものであり、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

MSCIブラジル株価指数は、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。

基準価額の主な変動要因

- 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▼ ・円に対してブラジルリアルが下落したこと

1万口当たりの費用明細

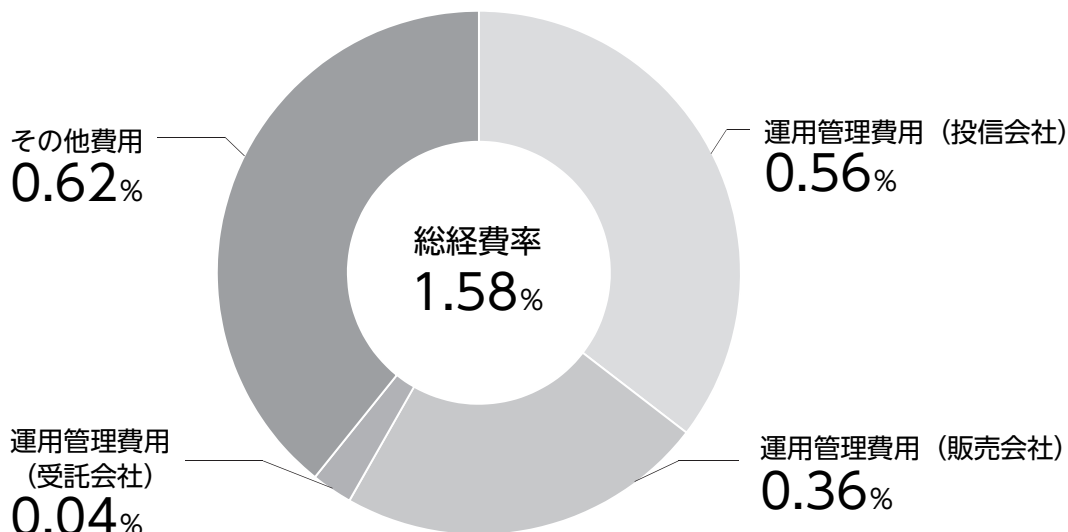
| 項目 | 当期 (2019年7月26日~2020年1月27日) | | 項目の概要 |
|--------------------|-------------------------------|-------------------|---|
| | 金額 | 比率 | |
| 平均基準価額 | 7,835円 | — | 期中の平均基準価額（月末値の平均値）です。 |
| (a) 信託報酬 (投信会社) | 39円 (22) | 0.492% (0.285) | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価 ・購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価 ・ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価 |
| (販売会社) | (14) | (0.184) | |
| (受託会社) | (2) | (0.022) | |
| (b) 売買委託手数料 | 1 | 0.010 | (b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ・売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (株式) | (1) | (0.010) | |
| (c) 有価証券取引税 | 1 | 0.011 | (c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ・有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 |
| (株式) | (1) | (0.011) | |
| (d) その他費用 | 25 | 0.317 | (d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・その他は、信託事務の処理に要する諸費用 |
| (保管費用) | (23) | (0.288) | |
| (監査費用) | (2) | (0.027) | |
| (その他) | (0) | (0.001) | |
| 合計 | 66 | 0.830 | |

- ・上記の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、設定・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- ・各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目毎に小数第3位未満は四捨五入しています。
- ・売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
- ・各金額の円未満は四捨五入しています。

(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1.58%**です。



- ・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。
- ・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。
- ・各比率は、年率換算した値です。
- ・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。

最近5年間の基準価額等の推移 (2015/1/26~2020/1/27)



| 決算日 | 2015/1/26 | 2016/1/25 | 2017/1/25 | 2018/1/25 | 2019/1/25 | 2020/1/27 |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 基準価額 (円) | 6,507 | 3,201 | 6,648 | 8,113 | 7,848 | 8,388 |
| 期間分配金合計 (税引前、円) | - | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 基準価額騰落率 | - | -50.81% | 107.69% | 22.04% | -3.27% | 6.88% |
| ベンチマーク騰落率 | - | -50.47% | 114.35% | 23.80% | -1.97% | 8.02% |
| 差異 | - | -0.33% | -6.67% | -1.76% | -1.30% | -1.14% |
| 純資産総額 (百万円) | 666 | 445 | 817 | 716 | 669 | 573 |

※ベンチマークは、2017年4月25日まではボベスパ指数を、2017年4月26日からはMSCIブラジル株価指数（税引後配当込み）を委託者が円換算したものです。

投資環境

- ・ブラジル株式市場は、期首から8月末にかけて、トランプ米大統領が中国からの輸入品に対する追加関税賦課第4弾を発表したことを受けて米中貿易戦争の激化懸念が高まったことや、隣国アルゼンチンにおける大統領選の予備選挙結果を受けた市場の混乱などを背景に下落しました。その後は期末にかけて、ブラジル年金改革法案の成立を背景に財政健全化への期待が高まったことや、同国の2019年7-9月期GDP（国内総生産）が市場予想を上回ったこと、米中通商協議の進展期待が高まったことなどを背景に上昇し、期を通じてみても上昇しました。
- ・為替市場では、期首から8月末にかけて米中貿易戦争の激化懸念や隣国アルゼンチンをはじめとする中南米諸国の政情不安などを背景にブラジルレアルは円に対して大きく下落しました。その後は、米中貿易問題の進展期待などからやや上昇したものの、1月に発表されたブラジルの経済指標が軟調だったことなどから2月の追加利下げの観測が高まって再び下落し、期を通じてみても下落となりました。

当該投資信託のポートフォリオ

当ファンドが主要投資対象とするピクテ・ブラジル株インデックス・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。

<ピクテ・ブラジル株インデックス・マザーファンド>

ブラジル企業の株式（預託証券を含みます。）を主要投資対象とし、MSCIブラジル株価指数（税引後配当込み、円換算）に連動する投資成果を目指すことを目的に運用を行ってまいりました。

◇業種別組入比率

【期末】

| 業種名 | 組入比率 |
|----------------|-------|
| 金融 | 34.2% |
| 素材 | 12.8% |
| エネルギー | 12.7% |
| 生活必需品 | 11.5% |
| 一般消費財・サービス | 8.4% |
| 資本財・サービス | 6.7% |
| 公益事業 | 5.1% |
| ヘルスケア | 3.1% |
| コミュニケーション・サービス | 2.1% |
| 不動産 | 1.3% |
| 情報技術 | 0.5% |

・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）のセクターに基づき表示しています。

◇組入上位10銘柄

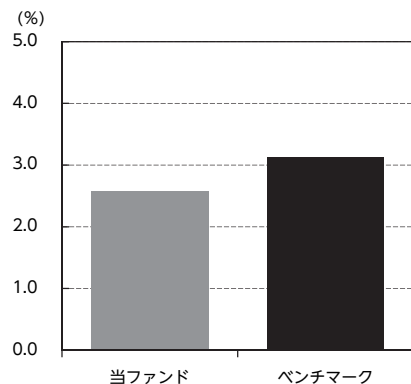
【期末】

| 銘柄名 | 業種名 | 組入比率 |
|------------------------|------------|------|
| ヴァーレ | 金属・鉱業 | 8.8% |
| イタウ・ウコパンコ・ホールディング（優先株） | 銀行 | 8.5% |
| ブラデスコ銀行（優先株） | 銀行 | 7.1% |
| ブラジル石油公社（優先株） | 石油・ガス・消耗燃料 | 6.3% |
| B3 SA-ブラジル・ボルサ・バルカオン | 資本市場 | 5.2% |
| ブラジル石油公社 | 石油・ガス・消耗燃料 | 4.7% |
| アンペブ | 飲料 | 4.6% |
| インベストメントス・イタウ（優先株） | 銀行 | 3.0% |
| ロジャス・レナー | 複合小売り | 2.4% |
| ブラジル銀行 | 銀行 | 2.3% |

・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。

当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドとベンチマークの騰落率の対比



- ・ 当期のベンチマークの騰落率は3.1%となり、ファンドの基準価額の騰落率との差異は0.5%でした。期を通じておおむねベンチマークに連動した推移となりました。

分配金

当期の収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、留保益については、元本部分と同一の運用を行います。

◆分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

| 項目 | 第20期 |
|-----------|------------------------------|
| | 自 2019年7月26日 至 2020年1月27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 | 4,383 |

- ・ 対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、当ファンドの収益率とは異なります。
- ・ 「当期の収益」および「当期の収益以外」は小数点以下を切捨てて表示しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針

(1) 投資環境

ブラジル経済は、政府の景気対策や政策金利の低下が功を奏して個人消費や設備投資などが押し上げられ、2019年7－9月期のGDPは、前期比0.6%増と市場予想を上回りました。一方で、ブラジルの財政赤字は他の新興国に比べ高水準であることから、ボルソナロ大統領のリーダーシップによって財政再建に進展が見られれば、市場は好感するものと考えます。短期的には新型コロナウイルスの感染拡大や米中貿易戦争の影響による中国の景気減速などが懸念されるものの、中長期的には、ブラジル中央銀行による緩和的な金融政策および米国や中国を中心とした世界経済の成長が、ブラジルの企業業績および株式市場を支えるとみています。

(2) 投資方針

マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、MSCIブラジル株価指数（税引後配当込み、円換算）に連動する投資成果を目指すことを目的に運用を行う方針です。

<マザーファンド>

ブラジル企業の株式（預託証券を含みます。）を主要投資対象とし、MSCIブラジル株価指数（税引後配当込み、円換算）に連動する投資成果を目指すことを目的に運用を行う方針です。

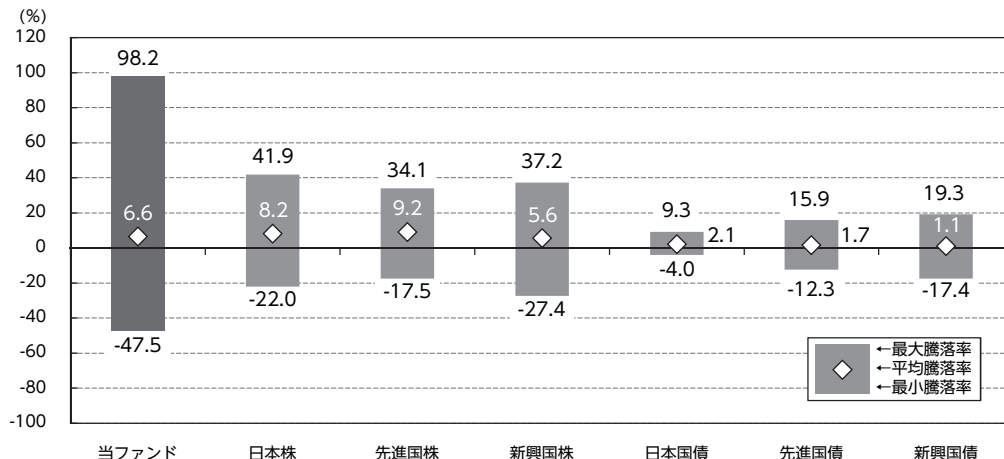
お知らせ

該当事項はありません。

当該投資信託の概要

| | | |
|--------|---|--|
| 商品分類 | 追加型投信／海外／株式／インデックス型 | |
| 信託期間 | 2010年5月31日（当初設定日）から無期限です。 | |
| 運用方針 | MSCIブラジル株価指数（税引後配当込み、円換算）に連動する投資成果を目指すことを目的に運用を行います。 | |
| 主要投資対象 | 当ファンド | ピクテ・ブラジル株インデックス・マザーファンド受益証券 |
| | マザーファンド | ブラジル企業の株式（預託証券を含みます。） |
| 運用方法 | ①マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、MSCIブラジル株価指数（税引後配当込み、円換算）に連動する投資成果を目指すことを目的に運用を行います。 ②マザーファンド受益証券への投資を通じて、主としてブラジル企業の株式（預託証券を含みます。）に投資します。 ③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。 ②同一銘柄の株式への実質投資割合には制限を設けません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 |
| | 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。 ②同一銘柄の株式への投資割合には制限を設けません。 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、利子・配当等収益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、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。 | |

代表的な資産クラスとの騰落率の比較 (2015年1月末～2019年12月末)



○上記グラフは、対象期間中の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の平均・最大・最小を当ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものであり、当ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。各資産クラスについては以下の指数に基づき計算しております。

○各資産クラスの指標

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

※詳細は最終ページの「指数に関して」をご参照ください。

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

- ・すべての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。
- ・騰落率は直近前月末から60ヵ月遡った算出結果であり、当ファンドの決算日に対応した数値とは異なります。

当該投資信託のデータ

当該投資信託の組入資産の内容

(2020年1月27日現在)

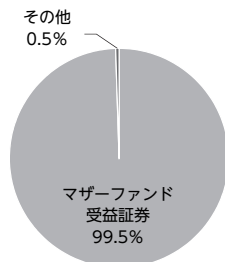
■組入ファンド

(組入銘柄数：1銘柄)

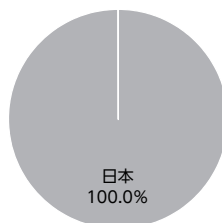
| ファンド名 | 第20期末 2020年1月27日 |
|-------------------------|---------------------|
| ピクテ・ブラジル株インデックス・マザーファンド | 99.5% |

・比率は当ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

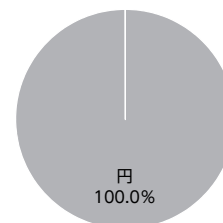
■資産別配分



■国別配分



■通貨別配分



・比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

純資産等

| 項目 | 第20期末 2020年1月27日 |
|------------|---------------------|
| 純資産総額 | 573,410,443円 |
| 受益権総口数 | 683,623,725口 |
| 1万円当たり基準価額 | 8,388円 |

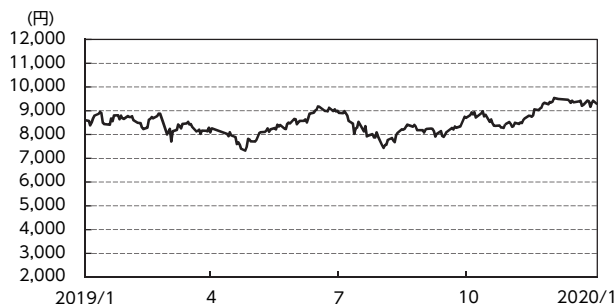
・当期中における追加設定元本額は161,528,205円、同解約元本額は271,757,472円です。

組入上位ファンドの概要

ピクテ・ブラジル株インデックス・マザーファンド

(2020年1月27日現在)

■基準価額の推移



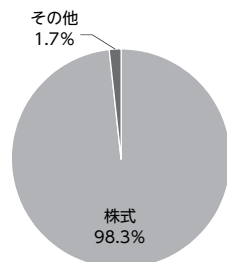
■組入上位10銘柄

(組入銘柄数：56銘柄)

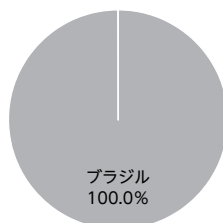
| | 銘柄 | 比率 |
|----|-------------------------|------|
| 1 | ヴァーレ | 8.8% |
| 2 | イタウ・ウニバンコ・ホールディング (優先株) | 8.5% |
| 3 | ブラデスコ銀行 (優先株) | 7.1% |
| 4 | ブラジル石油公社 (優先株) | 6.3% |
| 5 | B3 SA-ブラジル・ボルサ・バルカオン | 5.2% |
| 6 | ブラジル石油公社 | 4.7% |
| 7 | アンペブ | 4.6% |
| 8 | インベスティメントス・イタウ (優先株) | 3.0% |
| 9 | ロジャス・レナー | 2.4% |
| 10 | ブラジル銀行 | 2.3% |

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

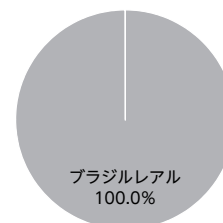
■資産別配分



■国別配分



■通貨別配分



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

■1万口当たりの費用明細

| 項目 | 当期 |
|----------------------|------------|
| (a) 売買委託手数料 (株 式) | 1円 (1) |
| (b) 有価証券取引税 (株 式) | 2 (2) |
| (c) その他費用 (保管費用) | 46 (46) |
| (そ の 他) | (0) |
| 合計 | 49 |

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

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

指数に関して

○「代表的な資産クラスと騰落率の比較」に用いた指数について

■東証株価指数（TOPIX）（配当込み）：

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

■MSCIコクサイ指数（税引前配当込み）：

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

■MSCIエマージング・マーケット指数（税引前配当込み）：

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

■NOMURA－BPI国債：

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

■FTSE世界国債指数（除く日本）：

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

■JPモルガンGBI－EMグローバル・ディバーシファイド：

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