

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／資産複合
信託期間	2018年4月27日（当初設定日）から無期限です。
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、実質的に日本を含む世界の株式、債券および金やREIT等のオルタナティブ資産等への投資ならびにデリバティブ取引を行うことにより信託財産の成長を図ることを目的に運用を行います。
主要投資対象	①ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド・ダイナミック・アロケーション・ファンド受益証券 ②ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY投資証券
運用方法	投資信託証券への投資を通じて、主に日本を含む世界の株式、債券および金やREIT等のオルタナティブ資産等への投資ならびにデリバティブ取引を行います。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託の受益証券以外の有価証券への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、基準価額の水準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。 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・ダイナミック・
アロケーション・ファンド
愛称：アルテ

運用報告書(全体版)

第10期

決算日：2023年2月15日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

さて、「ピクテ・ダイナミック・アロケーション・ファンド」は、2023年2月15日に第10期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

ピクテ・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内2-6-1

お問い合わせ窓口

投資信託営業部

電話番号 03-3212-1805

受付時間：委託者の営業日の午前9時から午後5時まで

ホームページ：www.pictet.co.jp

○最近5期の運用実績

決算期	基準 (分配)	準 価 額			投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額	
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率			
	円		円		%	百万円	
6期(2021年2月15日)	10,886		0		13.8	99.0	4,667
7期(2021年8月16日)	11,099		0		2.0	99.5	4,039
8期(2022年2月15日)	10,856		0		△ 2.2	99.5	3,562
9期(2022年8月15日)	10,756		0		△ 0.9	99.5	3,414
10期(2023年2月15日)	10,499		0		△ 2.4	99.6	3,112

(注) 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	準 価 額		投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首) 2022年8月15日	円		%	%
	10,756		—	99.5
8月末	10,706		△0.5	99.5
9月末	10,123		△5.9	99.6
10月末	10,261		△4.6	99.6
11月末	10,357		△3.7	99.8
12月末	10,119		△5.9	99.6
2023年1月末	10,526		△2.1	99.6
(期 末) 2023年2月15日	10,499		△2.4	99.6

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 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。

基準価額等の推移

当期の基準価額は、2.4%の下落となりました。



期首：10,756円

期末：10,499円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 2.4% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2022年8月15日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 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。

◇主な変動要因

- 下落↓・実質的に組入れている債券の価格が下落したこと
- 下落↓・実質的に組入れているオルタナティブ資産の価格が下落したこと
- 下落↓・米ドルなどが円に対して下落したこと
- 上昇↑・実質的に組入れている株式の価格が上昇したこと

投資環境

- ・世界の株式市場は、期首から2022年10月上旬にかけては、米連邦準備制度理事会（FRB）に加え欧州中央銀行（ECB）といった他の主要中銀も積極的な利上げを継続するとの見方を背景に世界的に景気後退懸念が強まったこと、中国での新型コロナウイルス感染拡大などが嫌気され下落しました。10月中旬以降は10月、11月の米消費者物価指数（CPI）の鈍化を受け米国の利上げペースが減速するとの期待感から、12月末にかけて上昇しました。2023年1月以降は、FRBが利上げペースを減速させるとの観測に加えて、中国のゼロコロナ政策解除による景気回復への期待が高まったことなどを背景に、期末にかけて上昇しました。
- ・世界の国債市場は、期首から2022年11月上旬にかけては、FRBのパウエル議長がインフレ対策を重視する姿勢を明確化したことなどから、FRBによる積極的な金融引き締めが継続するとの見方が強まり、大幅に下落（利回りは上昇）しました。12月中旬にかけては、市場予想を下回る米物価指標などを背景に利上げペースの鈍化観測が高まり上昇（利回りは低下）しました。その後期末にかけては、欧米の景気後退懸念やインフレ鈍化の見方が広がったことから上昇（利回りは低下）する局面もありましたが、底堅い米国やユーロ圏の景気指標を背景に、FRBやECBの金融引き締め政策が長期化するとの見方が改めて意識され、下落（利回りは上昇）しました。
- ・為替市場では、期首から2022年10月上旬にかけては、高止まりするインフレの抑制に向けてFRBが大幅な利上げを継続した一方、日本銀行は緩和的な金融政策を維持したことから、金融政策の方向性の違いが意識され、米ドルは対円で上昇しました。その後2023年1月中旬にかけては、財務省・日本銀行による為替介入の実施や、日本銀行によるイールドカーブ・コントロール（長短金利操作）政策の長期金利の許容変動幅拡大などを受けて、円高・米ドル安が進行しました。期末にかけては、日本政府が日本銀行の次期総裁に起用する方針を固めた植田氏が当面は金融緩和の継続が必要との考えを示したことなどから、円安・米ドル高となりました。

組入状況

投資信託証券への投資を通じて、実質的に日本を含む世界の株式、債券および金やREIT等のオルタナティブ資産等への投資ならびにデリバティブ取引を行うことにより信託財産の成長を図ることを目的に運用を行ってまいりました。

投資先ファンド	組入比率		当期騰落率
	期首	期末	
PGSF－ダイナミック・アロケーション・ファンド	99.5%	99.5%	－1.7%
ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	0.1%	0.1%	－0.1%

(注)「PGSF」は「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド」の略称です。以下同じ。

投資先ファンドの組入状況

<ピクテ・グローバル・セレクション・ファンダーダイナミック・アロケーション・ファンド>

債券（短期金融商品を含む）、株式、商品、貴金属、不動産、通貨等の資産に直接投資または当該資産に投資する投資信託や当該資産を原資産とするデリバティブ取引等を通じて投資してまいりました。

◇投資対象別構成比

投資資産名	組入比率	
	期首	期末
株式	32.4%	48.5%
世界株式	6.8%	8.3%
北米株式	6.9%	19.9%
英国株式	7.1%	2.9%
欧州株式（除く英国）	0.0%	6.1%
日本株式	9.5%	3.3%
アジア株式（除く日本）	0.0%	1.0%
新興国株式	2.1%	6.9%
債券	47.0%	33.7%
先進国国債	38.0%	15.1%
社債	0.0%	3.9%
新興国債券	9.0%	14.6%
オルタナティブ	19.2%	10.1%
不動産	6.4%	—
金	4.9%	2.0%
その他	7.9%	8.1%
キャッシュ・短期金融商品等	1.5%	7.7%

(注) 組入比率は当該投資先ファンドの純資産総額に対する割合です。投資資産は当ファンド独自の分類で分類・表示しています。

- ・ 期首から2022年9月にかけては、株式部分では、英国株式（先物）の組入れを大きく削減した一方で、欧州株式（先物）および欧州銀行業株式（先物）を新たに組入れました。また、米国株式（先物）や米国公益株式（ETF）などを購入しました。債券部分では、フランス中期物価連動国債、日本長期物価連動国債を売却したほか、米国超長期国債のポジションの一部を米国長期物価連動国債にシフトしました。オルタナティブ部分では、世界リートを全売却したほか、金（ETF）も全売却しました。
- ・ 10月は、株式部分では、5G関連株式（個別銘柄）を全売却し、米国株式（先物）に資金をシフトしました。また、欧州株式（先物）および欧州銀行業株式（先物）を購入したほか、新興国株式（先物）を新たに買入れました。債券部分では、英国超長期物価連動国債を買い建てたほか、現地通貨建て新興国債券を買い増しました。
- ・ 11月は、株式部分では、米国公益株式（ETF）を一部売却した一方で、米国小型株式（先物）や米国株式（先物、ETF）などを購入しました。また、新興国株式（先物）を買い増したほか、日本株式（先物）の組入比率を削減し、その一部を欧州株式（先物）にシフトしました。債券部分では、英国超長期物価連動国債や日本中期物価連動国債から米国長期物価連動国債、米国超長期物価連動国債にシフトしました。その他、現地通貨建て新興国債券を買い増しました。
- ・ 12月は、株式部分では、欧州株式（先物）および欧州銀行業株式（先物）を売却した一方で、米国株式（ETF）を買い増しました。その他、日本株式（先物）を売却しました。債券部分では、日本長期物価連動国債を売却したほか、現地通貨建て新興国債券の組入れを引き上げました。

・2023年1月から期末にかけては、株式部分では、ブランド関連株式やアジア株式（除く日本）、新興国株式（先物）を購入しました。また、米国株式（先物）の一部を欧州株式（先物）にシフトしました。債券部分では、米国中期国債を売却し、新たに世界社債に資金を振り向けました。オルタナティブ部分では、金を新規に買い建てました。

<ピクテーション・ターム・マネー・マーケットJPY>

短期金融商品等に投資を行い円建てでの高水準の元本の安定性と短期金融市場金利の確保を目指し運用を行ってまいりました。

収益分配金

当期の収益分配は、基準価額の水準等を勘案し、見送りとさせていただきました。

なお、収益分配にあてなかった留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

◇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第10期
	2022年8月16日～ 2023年2月15日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,297

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は小数点以下を切捨てて表示しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

(1) 投資環境

主要中銀による金融引き締めが継続する中で、リスク資産の積極的な組入れ拡大については慎重に検討していく必要がありますが、欧州の暖冬に伴ってエネルギー危機への警戒感が後退しているほか、中国では経済再開への期待が高まるなど、前向きな材料が出始めています。こうした中で株式に関しては、一部の好材料を手がかりに選別的な投資スタンスで臨む方針です。債券部分では、一段の金融引き締めの可能性を警戒し機動的な運用を基本としながらも、米ドルの先安感などを受けて新興国債券を選好するほか、利上げペースのさらなる鈍化で恩恵を受けるとされる社債などにも目を向けていく方針です。

(2) 投資方針

投資信託証券への投資を通じて、実質的に日本を含む世界の株式、債券および金やREIT等のオルタナティブ資産等への投資ならびにデリバティブ取引を行うことにより信託財産の成長を図ることを目的に運用を行う方針です。

<ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドーダイナミック・アロケーション・ファンド>

上記の環境下、株式に対しては選別的な投資スタンスで臨む方針です。債券については、一段の金融引き締めの可能性を警戒し機動的な運用を基本としながらも、利上げペースのさらなる鈍化で恩恵を受けるとされる社債などにも目を向ける方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年 8 月16日～2023年 2 月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 67	% 0.648	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(26)	(0.250)	<ul style="list-style-type: none"> ・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 ）	(40)	(0.388)	
（ 受 託 会 社 ）	(1)	(0.010)	
(b) そ の 他 費 用	3	0.028	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.009)	<ul style="list-style-type: none"> ・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、目論見書、運用報告書等法定の開示書類の作成等に要する費用 その他信託事務の処理等に要する諸費用等
（ そ の 他 ）	(2)	(0.019)	
合 計	70	0.676	
期中の平均基準価額は、10,348円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

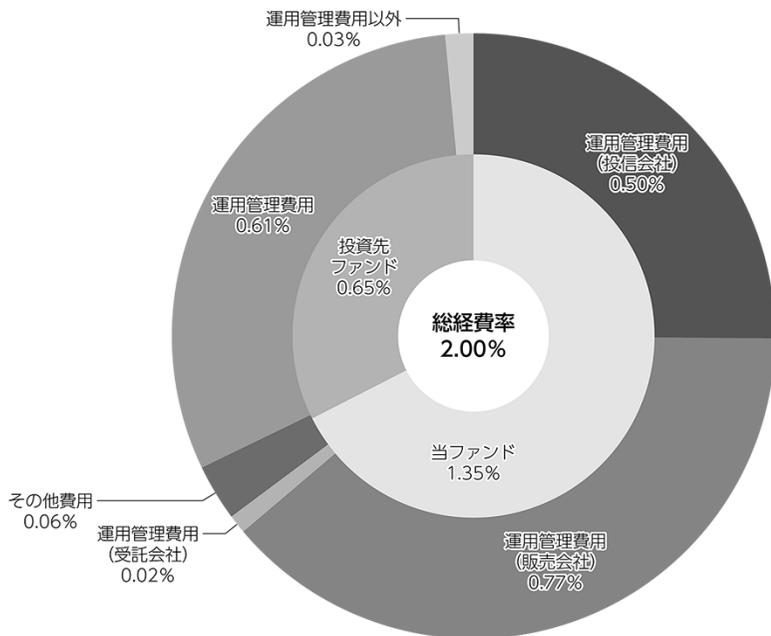
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.00%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	2.00
①当ファンドの費用の比率	1.35
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.61
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03

(注) ①の費用は、「1万円当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券です。

(注) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。また、②の費用は投資先ファンドが組入れている投資信託証券の費用を含む場合があります。

(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) ③その他費用の比率が入手できない投資信託証券の場合、②運用管理費用の比率に総経費率を集計しています。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

○売買及び取引の状況

(2022年8月16日～2023年2月15日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	口	千円	口	千円
		—	—	4	439
	ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー ダイナミック・アロケーション・ファンド	1,997	22,120	23,597	258,749
合計		1,997	22,120	23,602	259,189

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未満は切り捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(2022年8月16日～2023年2月15日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2022年8月16日～2023年2月15日)

該当事項はございません。

○特定資産の価格等の調査

(2022年8月16日～2023年2月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2023年2月15日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄		期首(前期末)	当期末		
		口数	口数	評価額	比率
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー ダイナミック・アロケーション・ファンド	口	口	千円	%	
	19	15	1,560	0.1	
	298,415	276,814	3,097,001	99.5	
合計		298,435	276,830	3,098,561	99.6

(注) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨てています。

○投資信託財産の構成

(2023年2月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 3,097,001	% 98.8
投資証券	1,560	0.0
コール・ローン等、その他	35,730	1.2
投資信託財産総額	3,134,291	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年2月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,134,291,307 円
コール・ローン等	35,729,987
投資信託受益証券(評価額)	3,097,001,034
投資証券(評価額)	1,560,286
(B) 負債	21,846,832
未払金	320,000
未払解約金	19,999
未払信託報酬	20,623,827
未払利息	97
その他未払費用	882,909
(C) 純資産総額(A-B)	3,112,444,475
元本	2,964,584,270
次期繰越損益金	147,860,205
(D) 受益権総口数	2,964,584,270口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,499円

<注記事項(当運用報告書作成時点では、監査未了です。)>
(貸借対照表関係)

(注) 期首元本額	3,175,019,457円
期中追加設定元本額	62,732,441円
期中一部解約元本額	273,167,628円
(注) 1口当たり純資産額	1.0499円

○損益の状況 (2022年8月16日～2023年2月15日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 12,474
支払利息	△ 12,474
(B) 有価証券売買損益	△ 52,642,447
売買益	9,637,417
売買損	△ 62,279,864
(C) 信託報酬等	△ 21,507,578
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 74,162,499
(E) 前期繰越損益金	209,461,429
(F) 追加信託差損益金	12,561,275
(配当等相当額)	(76,142,153)
(売買損益相当額)	(△ 63,580,878)
(G) 計(D+E+F)	147,860,205
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	147,860,205
追加信託差損益金	12,561,275
(配当等相当額)	(76,142,153)
(売買損益相当額)	(△ 63,580,878)
分配準備積立金	308,430,333
繰越損益金	△173,131,403

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(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(76,142,153円)および分配準備積立金(308,430,333円)より分配対象収益は384,572,486円(10,000口当たり1,297円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○お知らせ

該当事項はございません。

<組入投資信託証券の内容>

「ピクテ・ダイナミック・アロケーション・ファンド」は当期末現在において「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドーダイナミック・アロケーション・ファンド」（ルクセンブルグ籍外国投資信託）受益証券および「ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY」（ルクセンブルグ籍外国投資法人）投資証券を組入れております。以下は、当該組入投資信託証券の内容です。

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドーダイナミック・アロケーション・ファンド

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国投資信託／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> ・債券（短期金融商品を含む）、株式、商品、貴金属、不動産、通貨等に投資します。 ・上記の資産に直接投資または当該資産に投資する投資信託や当該資産を原資産とするデリバティブ取引等を通じて投資します。 ・各資産の配分比率を変更しますが、特定の資産への配分比率が高くなる場合があります。 ・投資対象とする国や地域、経済活動分野、通貨は限定されませんが、市場環境によっては特定の国や経済活動分野、通貨に集中することがあります。
関係法人	<p>管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ</p> <p>投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド、ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ、ピクテ・アセット・マネジメント(香港)リミテッド</p> <p>保管受託銀行：ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エス・エイ</p> <p>登録・名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイ</p>
主な費用	<p>管理報酬等合計：純資産総額の年率0.47%</p> <p>※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。</p>
決算日	毎年12月31日

ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国投資法人／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> ・円建てでの高水準の元本の安定性と短期金融市場金利の確保を目的とします。 ・短期金融商品等に投資します。 ・投資する証券の発行体の信用格付は、A2/P2以上とします。
関係法人	<p>管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ</p> <p>投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ、ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド</p> <p>保管受託銀行：ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エス・エイ</p> <p>名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイ</p>
主な費用	<p>管理報酬、サービス報酬および保管受託銀行報酬の合計：純資産総額の年率0.3%（上限）</p> <p>※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。</p>
決算日	毎年9月30日

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドーダイナミック・アロケーション・ファンド
■投資有価証券およびその他の純資産明細表（2021年12月31日現在）

銘柄	通貨	保有数／額面	時価	純資産に対する パーセンテージ
I. 公認の証券取引所への上場を認可されたまたは他の統制市場で取引される譲渡性のある有価証券				
株式				
ドイツ				
INFINEON TECHNOLOGIES	ユーロ	1,703.00	9,054,614.00	0.24
			9,054,614.00	0.24
日本				
ADVANTEST	日本円	1,000.00	10,900,000.00	0.29
ANRITSU	日本円	2,200.00	3,909,400.00	0.10
MURATA MANUFACTURING	日本円	800.00	7,325,600.00	0.19
NIHON KOHDEN	日本円	2,700.00	8,518,500.00	0.23
RINNAI	日本円	800.00	8,304,000.00	0.22
SANWA HOLDINGS	日本円	6,900.00	8,466,300.00	0.22
SHIN-ETSU CHEMICAL	日本円	500.00	9,960,000.00	0.26
SMC	日本円	100.00	7,759,000.00	0.21
TOKYO ELECTRON	日本円	200.00	13,256,000.00	0.35
			78,398,800.00	2.07
オランダ				
ADYEN	ユーロ	38.00	11,423,033.00	0.30
NXP SEMICONDUCTORS	米ドル	370.00	9,829,502.00	0.26
			21,252,535.00	0.56
アメリカ合衆国				
ALPHABET 'A'	米ドル	240.00	80,986,330.00	2.15
AMAZON.COM	米ドル	195.00	75,957,777.00	2.02
AMERICAN EXPRESS	米ドル	1,002.00	19,110,031.00	0.51
AMERICAN TOWER	米ドル	186.00	6,183,497.00	0.16
ANALOG DEVICES	米ドル	402.00	8,157,299.00	0.22
APPLE	米ドル	4,556.00	94,127,233.00	2.50
BLOCK 'A'	米ドル	294.00	5,577,022.00	0.15
COINBASE GLOBAL 'A'	米ドル	346.00	10,184,611.00	0.27
MICROSOFT	米ドル	2,208.00	86,696,461.00	2.30
ON SEMICONDUCTOR	米ドル	2,084.00	16,478,011.00	0.44
PAYPAL HOLDINGS	米ドル	675.00	14,797,716.00	0.39
WOLFSPEED	米ドル	777.00	9,920,371.00	0.26
			428,176,359.00	11.37
株式合計			536,882,308.00	14.24
債券				
日本				
0.20% JAPAN (CPI) 20/30 S25 SR	日本円	251,700,000.00	270,662,419.00	7.20
			270,662,419.00	7.20

銘柄	通貨	保有数／額面	時価	純資産に対する パーセンテージ
アメリカ合衆国				
0.125% US TREASURY (INFLATION) 21/49	米ドル	1,640,000.00	234,988,217.00	6.24
0.25% US TREASURY (INFLATION) 20/50 -SR-	米ドル	527,200.00	78,170,856.00	2.08
1.625% UNITED STATES 21/31 -SR-	米ドル	1,100,000.00	127,879,213.00	3.40
			441,038,286.00	11.72
債券合計			711,700,705.00	18.92
仕組商品				
アイルランド				
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC - C	米ドル	4,944.00	99,400,851.00	2.64
			99,400,851.00	2.64
ストラクチャード商品合計			99,400,851.00	2.64
I. 合計			1,347,983,864.00	35.80
II. 投資ファンド受益証券				
ガーンジー島				
SEQUOIA ECONOMIC INFRASTRUCTURE INC. GBP	英ポンド	140,504.00	23,423,625.00	0.62
TUFTON OCEANIC ASSET LIMITED USD SHARES	米ドル	412,932.00	65,105,525.00	1.73
			88,529,150.00	2.35
アイルランド				
ISHARES II - FTSE DEVELOPED MARKETS PROPERTY YIELD	米ドル	18,615.00	64,869,067.00	1.72
ISHARES V - GOLD PRODUCERS ETF USD	米ドル	3,766.00	6,113,250.00	0.16
ISHARES V - S&P 500 FINANCIALS SECTOR	米ドル	72,311.00	91,083,324.00	2.42
L&G ETF - CYBER SECURITY USD	米ドル	12,772.00	37,619,196.00	1.00
UBS (IRL) FS - CMCI COMPOSITE SF A USD ETF	米ドル	26,272.00	264,255,056.00	7.02
VANECK VECTORS - SEMICONDUCTOR ETF A USD	米ドル	22,950.00	78,998,317.00	2.10
XTRACKERS - S&P 500 EQUAL WEIGHT 1C USD	米ドル	22,183.00	217,586,279.00	5.78
XTRACKERS USD H/Y CORPORATE BOND ETF 1D	米ドル	44,895.00	75,227,753.00	2.00
			835,752,242.00	22.20
ルクセンブルグ				
AXA WF - GLOBAL FLEXIBLE PROPERTY I -ACC-	米ドル	8,386.83	147,221,794.00	3.91
MULTI UNITS LUX. - LYXOR MSCI WORLD HEALTH CARE TR C	米ドル	424.00	24,578,566.00	0.65
PICTET - ABSOLUTE RETURN FIXED INCOME - ZX USD	米ドル	1,713.68	24,973,821.00	0.66

銘柄	通貨	保有数／額面	時価	純資産に対する パーセンテージ
ルクセンブルグ (続き)				
PICTET - EMERGING MARKETS Z USD	米ドル	323.78	38,015,339.00	1.01
PICTET - GLOBAL ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES Z USD	米ドル	3,142.60	172,796,648.00	4.59
PICTET - PREMIUM BRANDS Z EUR	ユーロ	1,556.00	77,028,906.00	2.05
			484,615,074.00	12.87
II. 合計			1,408,896,466.00	37.42
III. その他の譲渡可能証券				
仕組商品				
スイス				
PICTET GLOBAL YIELD (NON US TE)	米ドル	321.00	39,005,444.00	1.04
PICTET SELECT US INFRA (NON US TE)	米ドル	765.00	92,653,347.00	2.46
			131,658,791.00	3.50
III. 合計			131,658,791.00	3.50
投資有価証券合計			2,888,539,121.00	76.72
現金預金			475,830,358.00	12.64
預金			400,146,020.00	10.63
その他の純資産			512,803.00	0.01
純資産合計			3,765,028,302.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書

2021年12月31日に終了した期間

(単位：円)

期首現在の純資産	4,470,113,910.00
収益	
配当金、純額	19,372,998.00
債券利息、純額	2,023,916.00
預金利息	535,688.00
	21,932,602.00
費用	
管理報酬および投資顧問料	14,398,195.00
預託手数料、銀行手数料、および金利	4,883,188.00
管理事務費用、サービス報酬、監査費用およびその他の費用	5,305,105.00
未払年次税	322,536.00
取引手数料	3,944,266.00
	28,853,290.00
投資純利益／（損失）	(6,920,688.00)
実現純利益／（損失）	
- 投資商品売却	520,404,971.00
- 外国為替	54,217,389.00
- オプション契約	4,169,448.00
- 為替予約契約	(222,051,297.00)
- 先渡契約	74,154,708.00
実現純利益／（損失）	423,974,531.00
正味未実現増価／（減価）の変化：	
- 投資	133,587,238.00
- オプション契約	7,081,660.00
- 為替予約契約	(16,699,041.00)
運用による純資産の増加／減少	547,944,388.00
受益証券発行手取額	333,560,001.00
受益証券買戻費用	(1,586,589,997.00)
期首現在純資産再評価差額	
期末現在の純資産	3,765,028,302.00

ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY

■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2022年9月30日現在)

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
I. 公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券				
債券				
オーストラリア				
0.75% BHP BILLITON FINANCE 15/22 -SR-S	EUR	3,000,000.00	423,659,051.00	1.12
1.625% MERCEDES-BENZ AUSTRALIA/PACIFIC 19/22 -SR-	AUD	4,024,000.00	376,157,675.00	0.99
2.875% TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 17/22 -SR-	AUD	406,000.00	37,999,710.00	0.10
			837,816,436.00	2.21
カナダ				
FRN BANK OF MONTREAL 17/22 -SR-	AUD	3,500,000.00	327,717,087.00	0.86
2.36% BANK OF NOVA SCOTIA 17/22 -SR-	CAD	5,000,000.00	526,467,291.00	1.39
2.36% RBC MONTREAL 17/22 -SR-	CAD	1,000,000.00	105,172,401.00	0.28
2.70% JOHN DEERE CANADA FUNDING 18/23 -SR-	CAD	2,000,000.00	209,950,845.00	0.55
3.25% BANK OF MONTREAL 17/22 -SR-	AUD	1,000,000.00	93,634,951.00	0.25
			1,262,942,575.00	3.33
ケイマン諸島				
1.25% CK HUTCHISON FINANCE 16 16/23 -SR-	EUR	3,300,000.00	463,787,912.00	1.22
			463,787,912.00	1.22
中国				
0.625% CHINA DEVELOPMENT BANK 18/22 -SR-	EUR	6,050,000.00	853,359,818.00	2.24
			853,359,818.00	2.24
フランス				
0.125% C.C.C.I.F. 18/22 -SR-	EUR	3,100,000.00	437,643,425.00	1.15
0.217% BPCE 18/23 -SR-	JPY	100,000,000.00	99,972,000.00	0.26
0.75% BNP PARIBAS 16/22 -SR-S	EUR	2,000,000.00	282,351,077.00	0.74
2.43% BFCM 18/22 -SR-	AUD	6,000,000.00	560,751,006.00	1.48
3.03% BPCE 12/22 -SR-	EUR	290,000.00	40,972,825.00	0.11
3.15% CREDIT AGRICOLE 12/22 -SR-	EUR	900,000.00	127,326,972.00	0.34
			1,549,017,305.00	4.08
日本				
0.10% JAPAN 21/23 S421 -SR-	JPY	700,000,000.00	700,798,000.00	1.85
2.76% JAPAN FINANCE ORGANISATION MUNI. 18/23 -SR-S	AUD	4,442,000.00	413,860,268.00	1.09
			1,114,658,268.00	2.94
オランダ				
2.40% TOYOTA MOTOR 18/22 -SR-	AUD	5,400,000.00	505,437,666.00	1.33
2.44% TOYOTA MOTOR 18/22 -SR-	NZD	2,000,000.00	164,188,308.00	0.43
			669,625,974.00	1.76
韓国				
0.52% SHINHAN BANK 17/22 -SR-	JPY	1,100,000,000.00	1,099,945,000.00	2.89
0.81% NONGHYUP BANK 22/23 -SR-	USD	1,000,000.00	143,141,655.00	0.38
			1,243,086,655.00	3.27
スイス				
0.00% CITY LAUSANNE 22/22 -SR-	CHF	3,000,000.00	441,638,035.00	1.16
0.00% CITY OF BERN 22/22 -SR-	CHF	2,000,000.00	294,790,897.00	0.78

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
0.00% ROCHE KAPITALMARKT 22/22 -SR-	CHF	5,100,000.00	750,965,072.00	1.98
			1,487,394,004.00	3.92
合計 I.			9,481,688,947.00	24.97
II. 短期金融商品				
短期金融商品				
ベルギー				
CD SMBC (BELGIUM) 25/10/22	EUR	4,000,000.00	564,677,639.00	1.49
			564,677,639.00	1.49
中国				
C. PAP. BANK OF CHINA (FR) 15/12/22	EUR	3,000,000.00	422,658,841.00	1.11
CD BANK OF COMMUNICATIONS UK 04/10/22	EUR	3,000,000.00	423,656,085.00	1.12
			846,314,926.00	2.23
フィンランド				
C. PAP. NORDEA BANK 02/12/22	EUR	10,000,000.00	1,409,912,058.00	3.71
			1,409,912,058.00	3.71
フランス				
C. PAP. SOCIETE DE FINANCEMENT LOCAL 21/11/22	EUR	3,000,000.00	423,143,461.00	1.12
C. PAP. VINCI 30/09/22	EUR	5,000,000.00	706,093,475.00	1.86
C. PAP. VINCI 31/03/23	EUR	2,500,000.00	349,920,367.00	0.92
			1,479,157,303.00	3.90
ドイツ				
C. PAP. HONDA BANK GMBH 28/10/22	EUR	1,500,000.00	211,713,105.00	0.56
C. PAP. HONDA BANK GMBH 29/11/22	EUR	3,000,000.00	422,893,377.00	1.11
			634,606,482.00	1.67
香港				
CD BANK EAST ASIA 23/11/22	EUR	3,000,000.00	422,982,133.00	1.11
CD BANK EAST ASIA 26/10/22	EUR	5,000,000.00	705,725,883.00	1.86
			1,128,708,016.00	2.97
日本				
C. PAP. NTT FINANCE UK 11/10/22	EUR	1,900,000.00	268,273,046.00	0.71
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING 06/01/23	EUR	1,800,000.00	253,370,343.00	0.67
CD MIZUHO BANK UK 06/10/22	EUR	4,000,000.00	564,862,805.00	1.49
CD SUMITOMO MITSUI BANKING CORP (BE) 02/11/22	EUR	4,000,000.00	564,570,538.00	1.49
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK 16/12/22	EUR	3,000,000.00	422,745,055.00	1.11
TBI JAPAN 03/10/22 -SR-	JPY	600,000,000.00	600,000,000.00	1.58
TBI JAPAN 05/12/22 -SR-	JPY	300,000,000.00	300,087,000.00	0.79
TBI JAPAN 12/12/22 -SR-	JPY	975,600,000.00	975,921,948.00	2.56
TBI JAPAN 14/11/22 -SR-	JPY	184,600,000.00	184,635,074.00	0.49
TBI JAPAN 19/12/22 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,360,000.00	2.63
TBI JAPAN 20/10/22 -SR-	JPY	500,000,000.00	500,040,000.00	1.32
TBI JAPAN 21/11/22 -SR-	JPY	500,000,000.00	500,110,000.00	1.32
TBI JAPAN 28/11/22 -SR-	JPY	500,000,000.00	500,125,000.00	1.32
TBI JAPAN 31/10/22 -SR-	JPY	124,150,000.00	124,166,140.00	0.33
			6,759,266,949.00	17.81
オランダ				
C. PAP. ABB FINANCE 17/10/22	EUR	3,000,000.00	423,561,864.00	1.12
C. PAP. PACCAR FINANCIAL 06/10/22	EUR	3,000,000.00	423,642,952.00	1.12
			847,204,816.00	2.24

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
カタール				
CD QATAR NATIONAL BANK 14/10/22	USD	3,000,000.00	433,406,241.00	1.14
CD QATAR NATIONAL BANK 22/11/22	USD	4,000,000.00	575,614,102.00	1.52
			1,009,020,343.00	2.66
韓国				
C. PAP. INDUSTRIAL BANK OF KOREA (UK) 08/12/22	USD	2,400,000.00	344,970,698.00	0.91
C. PAP. INDUSTRIAL BANK OF KOREA 16/11/22	USD	3,000,000.00	432,196,328.00	1.14
CD KEB HANA BANK 15/11/22	USD	900,000.00	129,600,012.00	0.34
CD KOOKMIN BANK 20/01/23 -SR-	USD	2,600,000.00	370,475,338.00	0.98
CD WOORI BANK (UK) 23/01/23	EUR	3,000,000.00	421,850,124.00	1.11
CD WOORI BANK (UK) 23/11/22	EUR	1,500,000.00	211,548,175.00	0.56
CD WOORI BANK (UK) 30/11/22	EUR	500,000.00	70,494,205.00	0.19
			1,981,134,880.00	5.23
スペイン				
C. PAP. BANCO SANTANDER 01/11/22	EUR	3,500,000.00	494,007,970.00	1.30
			494,007,970.00	1.30
アラブ首長国連邦				
CD FIRST ABU DHABI BANK UK 18/11/22	GBP	3,000,000.00	476,828,437.00	1.26
			476,828,437.00	1.26
イギリス				
C. PAP. AVIVA 30/11/22	EUR	7,000,000.00	986,909,042.00	2.59
C. PAP. BARCLAYS BANK 18/10/22	EUR	3,000,000.00	423,561,991.00	1.12
C. PAP. BARCLAYS BANK 28/11/22	EUR	2,000,000.00	282,009,413.00	0.74
C. PAP. MITSUBISHI HC 19/10/22	EUR	3,000,000.00	423,533,606.00	1.12
C. PAP. MITSUBISHI HC 24/10/22	EUR	3,000,000.00	423,482,428.00	1.12
C. PAP. RECKITT BTS 28/10/22	EUR	3,000,000.00	423,437,394.00	1.12
CD AGRICULTURAL BANK OF CHINA LDN 05/12/22	EUR	5,000,000.00	704,547,836.00	1.86
CD ICBC (UK) 13/12/22	EUR	4,000,000.00	563,691,876.00	1.49
CD KOOKMIN BANK UK 21/10/22	USD	3,000,000.00	433,147,749.00	1.14
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING 12/01/23	EUR	3,000,000.00	422,153,673.00	1.11
CD QATAR NATIONAL BANK 18/01/23	USD	1,000,000.00	142,923,967.00	0.38
CD UBS LONDON 09/12/22	USD	3,900,000.00	560,325,311.00	1.48
CD UBS LONDON 21/10/22	EUR	5,000,000.00	705,911,727.00	1.86
			6,495,636,013.00	17.13
アメリカ合衆国				
C. PAP. NTT FINANCE UK 05/10/22	EUR	3,400,000.00	480,133,384.00	1.27
CD NATIONAL BANK KUWAIT (NY) 07/10/22	USD	3,000,000.00	433,766,109.00	1.14
CD NATIONAL BANK KUWAIT (NY) 22/11/22	USD	3,000,000.00	433,609,513.00	1.14
CD NATIONAL BANK KUWAIT (NY) 30/09/22	USD	2,000,000.00	289,189,870.00	0.76
			1,636,698,876.00	4.31
合計Ⅱ.			25,763,174,708.00	67.91
投資有価証券合計			35,244,863,655.00	92.88
現金預金			1,371,180,914.00	3.61
預金			1,893,000,000.00	4.99
その他の純負債			-563,370,937.00	-1.48
純資産合計			37,945,673,632.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書（2022年9月30日に終了した期間）

（単位：円）

期首現在純資産額	22,055,969,038.00
収益	
債券利息、純額	134,462,665.00
	134,462,665.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	16,150,233.00
保管報酬、銀行手数料および利息	7,619,842.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	4,972,691.00
サービス報酬	7,159,750.00
年次税	2,919,979.00
取引費用	902,253.00
	39,724,748.00
投資純利益／損失	94,737,917.00
実現純利益／損失	
- 投資有価証券売却	1,932,401,875.00
- 為替取引	-135,902,662.00
- 為替予約取引	-1,957,904,839.00
- 先渡取引	507,750.00
実現純利益／損失	-66,159,959.00
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
- 投資有価証券	442,901,116.00
- 為替予約取引	-412,591,805.00
運用による純資産の増加／減少	-35,850,648.00
投資証券発行手取額	33,370,372,844.00
投資証券買戻費用	-17,444,817,602.00
期末現在純資産額	37,945,673,632.00