

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。
配分方針	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11期

決算日：2023年8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8月15日に第11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)	価額			投資 組入	信託 比率	純資 産額	
		税 分	込 配	み 金				騰 落
	円			円		%	百万円	
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
11期(2023年8月15日)	10,624			0		1.2	99.5	2,917

(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	価額		投資 組入	信託 比率	騰 落	率	託 券 率
(期首)			円			%		%
2023年2月15日			10,499			—		99.6
2月末			10,377			△1.2		99.6
3月末			10,194			△2.9		99.6
4月末			10,151			△3.3		99.6
5月末			10,359			△1.3		99.6
6月末			10,693			1.8		99.6
7月末			10,716			2.1		99.6
(期末)								
2023年8月15日			10,624			1.2		99.5

(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、1.2%の上昇となりました。



期首：10,499円

期末：10,624円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 1.2%

(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

上昇↑・米ドルなどが円に対して上昇したこと

上昇↑・実質的に組入れている株式の価格が上昇したこと

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

投資環境

- ・世界の株式市場は、期初から2023年3月中旬にかけては、堅調な米国景気やインフレ圧力の根強さから利上げの長期化観測が強まったことや、米地銀の破綻を受けた金融不安を背景に世界的にリスク回避姿勢が強まったことなどから、下落しました。その後は、各国当局の迅速な対応で金融不安への警戒感が和らいだことから、4月上旬にかけて上昇傾向となりました。4月中旬以降は、底堅い世界経済回復への期待感が継続した一方、欧米をはじめとする主要国・地域中央銀行による利上げ継続への警戒感などから、5月にかけてもみ合う動きとなりました。その後7月にかけては、米国債務上限問題の解決、米国などでインフレ圧力低下の兆しが高まったことを受け、米利上げの最終局面が近づいているとの観測が高まったことなどを背景に、世界の株式市場は上昇しました。期末にかけては、米大手格付け会社による米国国債の格下げや、米国国債発行増加による需給悪化懸念により米長期金利が上昇したこと、一部の米地銀の格下げで金融不安再燃への懸念が高まったことなどから軟調に推移しました。期を通してみると、世界の株式市場は上昇しました。
- ・世界の国債市場は、米国やユーロ圏の一部の景気指標が底堅い内容だったことなどを背景に、米連邦準備制度理事会（FRB）や欧州中央銀行（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、期初から2023年3月上旬にかけては下落（利回りは上昇）しました。3月中旬以降は、米地銀の破綻などを受け金融不安が高まり、主要国・地域の中央銀行による政策金利の引き締め姿勢は弱まるとの観測が優勢となったことから5月上旬にかけて上昇（利回りは低下）基調で推移しました。その後期末にかけては、根強いインフレ圧力を背景に、FRBやECBなど主要国・地域中央銀行による金融引き締めが長期化するとの見方などから、世界の国債市場は下落（利回りは上昇）しました。
- ・為替市場では、期初から2023年3月上旬にかけては、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。3月中旬から下旬にかけては、米地銀の破綻をきっかけとして金融不安が欧州地域などへも波及すると懸念が強まったことや米金利が低下したことなどから、円高・米ドル安が進行しました。その後6月にかけては、金融不安への過度な懸念が後退したことや、植田総裁就任後初回となる日本銀行の金融政策決定会合において、現状の金融政策の維持が決定された一方、欧米の中央銀行は金融引き締め姿勢を維持するとの見方が強まったことなどから円安・米ドル高となりました。7月は、インフレ圧力鈍化の兆しから米利上げが最終局面との見方が強まり、米国長期金利が低下したことや、日本銀行がイールドカーブ・コントロール（長短金利操作）の運用を柔軟化するとの観測報道などを受けて円高・米ドル安が進行しました。期末にかけては、米大手格付け会社による米国国債の格下げや米国国債の増発などを背景に、米国財政への警戒感などから米長期金利が上昇し、円安・米ドル高となりました。期を通してみると、米ドルは対円で上昇しました。

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ーダイナミック・アロケーション・ファンド	99.5%	99.5%	+1.9%
ピクテージョートタム・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・ファンドーダイナミック・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。

- ・ 期首から2023年3月にかけては、株式部分では、米国資本財サービス株式（先物）やブランド関連株式、景気敏感バリュー株式（個別銘柄）、アジア（除く日本）株式、日本株式（先物）を新規または追加で購入しました。債券部分では、米国超長期物価連動国債や米国長期物価連動国債の組入れを拡大しました。オルタナティブ部分では、金（ETF）を新たに購入しました。
- ・ 4月は、株式部分では、米国テクノロジー株式（コールオプション）や米国クオリティ株式などに振り向けたほか、米国株式（プットオプション）のポジションを新たに構築しました。その他、日本株式（先物）を追加で買い増しました。債券部分では、米国超長期国債を新たに購入しました。また米国超長期物価連動国債を売却し、新たに米国中期国債（先物）のショートポジションを構築するなどしました。
- ・ 5月は、株式部分では、米国テクノロジー株式（コールオプション）や米国株式（先物）の全部または一部を売却し、米国テクノロジー株式（先物）に入れ替えたほか、米国クオリティ株式、米国株式（個別銘柄）を購入しました。また、日本株式に資金を振り向けたのに加えて、日本株式（先物）を買い増しました。債券部分では、米国中期国債（現物、先物）や米国長期物価連動国債などを英国中期国債や欧州連合（EU）中期債券に入れ替えました。オルタナティブ部分では、コモディティを一部売却するなどしました。
- ・ 6月は、株式の組入れを引き上げました。米国株式（プットオプション）の売りや米国株式（先物）の買いなどを通じて北米株式の組入比率を拡大しました。また、日本株式の組入れを引き上げました。債券部分では、米国長期国債を買い増しました。その他、EU中期債券を全売却するなどしました。オルタナティブ部分では、コモディティを全売却するなどしました。
- ・ 7月から期末にかけては、株式部分では、ブランド関連株式を全売却し、ロボティクス関連株式を新たに購入しました。また、北米株式に関して、米国テクノロジー株式（先物）を一部売却し、米国株式（プットオプション）を改めて購入しました。一方、日本株式（先物）の組入れを拡大したほか、アジア（除く日本）株式、新興国株式などを買い増すなどしました。債券部分では、米国長期物価連動国債を買い増しましたが、米国超長期国債のポジションを米国長期国債にシフトしたほか、米国中期国債を全売却するなどしてデュレーションを短期化しました。他に英国中期国債を全売却するなどしました。オルタナティブ部分では、金を全売却するなどしました。

<ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY>

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

収益分配金

当期の収益分配は、基準価額の水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。

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

◇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第11期
	2023年2月16日～ 2023年8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」は小数点以下を四捨五入し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

欧州景気の先行きに不透明感が強まる一方で、米国はディスインフレと景気の底堅さが共存しており、概ね良好な環境にあります。新興国でも中国で政策期待が高まっているほか、多くの地域でインフレの沈静化が進んでいます。世界経済の跛行色が強まる中で、株式については選別的な目線での投資が不可欠ですが、米国経済の軟着陸(ソフトランディング)期待が高まっていることから、景気敏感なセクターも含めて幅広い銘柄に目を向けていく方針です。また、債券市場にみられるボラティリティの高まりなどが市場のリスク選好姿勢を後退させる可能性もあります。

(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、株式については選別的な目線での投資が不可欠ですが、米国経済の軟着陸(ソフトランディング)期待が高まっていることから、景気敏感なセクターも含めて幅広い銘柄に目を向けていく方針です。また、新興国についても相対的に良好な見通しから選好度をやや高めます。一方で、プットオプションの活用などを通じて下値にも目配りしていく方針です。債券部分では、米国経済の底堅さを背景に金利高リスクが高まっているため、改めてデュレーションを抑制し慎重姿勢で臨みます。オルタナティブ部分では伝統的資産との相関などに着目し、分散効果が期待できる資産に注目していきます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年2月16日～2023年8月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 66	% 0.637	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(26)	(0.245)	・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)	(40)	(0.382)	・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)	(1)	(0.010)	・ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	3	0.027	(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)	(0.010)	・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)	(2)	(0.017)	・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
合 計	69	0.664	
期中の平均基準価額は、10,415円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

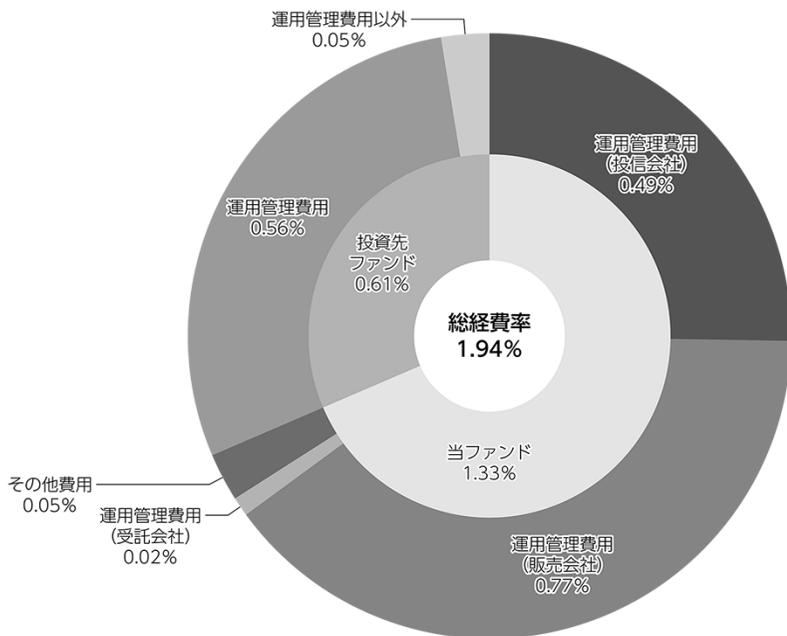
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

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

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.94%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	1.94
①当ファンドの費用の比率	1.33
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.56
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.05

(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

(2023年2月16日～2023年8月15日)

投資信託証券

銘		買		付		売		付	
		口	数	金	額	口	数	金	額
外国	ビクテ・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		千円		口		千円
			244		2,730		22,405		249,469

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未满是切り捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(2023年2月16日～2023年8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

(2023年2月16日～2023年8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

(2023年2月16日～2023年8月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2023年8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		期首(前期末)		当			期		末	
		口	数	口	数	評	価	額	比	率
			口		口		千円			%
	ビクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY		15		15		1,558			0.1
	ビクテ・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		276,814		254,654		2,902,547			99.5
	合		計		276,830		254,669		2,904,105	99.5

(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・評価額の単位未满是切り捨てています。

○投資信託財産の構成

(2023年8月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	2,902,547	98.1
投資証券	1,558	0.1
コール・ローン等、その他	54,534	1.8
投資信託財産総額	2,958,639	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8月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,958,639,520
コール・ローン等	32,583,802
投資信託受益証券(評価額)	2,902,547,314
投資証券(評価額)	1,558,404
未収入金	21,950,000
(B) 負債	41,327,856
未払解約金	21,598,539
未払信託報酬	18,919,374
その他未払費用	809,943
(C) 純資産総額(A-B)	2,917,311,664
元本	2,745,992,110
次期繰越損益金	171,319,554
(D) 受益権総口数	2,745,992,110口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,624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	2,964,584,270円
期中追加設定元本額	30,757,357円
期中一部解約元本額	249,349,517円
(注) 1口当たり純資産額	1.0624円

○損益の状況 (2023年2月16日～2023年8月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 10,203
支払利息	△ 10,203
(B) 有価証券売買損益	54,403,333
売買益	58,027,733
売買損	△ 3,624,400
(C) 信託報酬等	△ 19,730,700
(D) 当期損益金(A+B+C)	34,662,430
(E) 前期繰越損益金	123,977,051
(F) 追加信託差損益金	12,680,073
(配当等相当額)	(73,595,638)
(売買損益相当額)	(△ 60,915,565)
(G) 計(D+E+F)	171,319,554
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	171,319,554
追加信託差損益金	12,680,073
(配当等相当額)	(73,595,638)
(売買損益相当額)	(△ 60,915,565)
分配準備積立金	282,620,730
繰越損益金	△123,981,249

(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(73,595,638円)および分配準備積立金(282,620,730円)より分配対象収益は356,216,368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	管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ） エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド 保管受託銀行：バンク・ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ） エイ・ジー ルクセンブルグ支店 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
主な費用	管理報酬等合計：純資産総額の年率0.47% ※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。
決算日	毎年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	管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ） エス・エイ 投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ、ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド 保管受託銀行：バンク・ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ） エイ・ジー ルクセンブルグ支店 名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ） エス・エイ
主な費用	管理報酬、サービス報酬、保管受託銀行報酬および販売関連費用の合計：純資産総額の年率0.3%（上限） ※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。
決算日	毎年9月30日

ピクテ・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 (2022年12月31日現在)

銘柄	通貨	数量	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				
株式				
オーストラリア				
WOODSIDE ENERGY GROUP	AUD	1,217.00	3,855,859.00	0.13
			3,855,859.00	0.13
カナダ				
ENBRIDGE	CAD	3,258.00	16,792,538.00	0.56
SUNCOR ENERGY	CAD	590.00	2,446,126.00	0.08
TC ENERGY	CAD	1,514.00	7,916,988.00	0.27
			27,155,652.00	0.91
キュラソー				
SCHLUMBERGER	USD	2,068.00	14,362,938.00	0.48
			14,362,938.00	0.48
フランス				
TOTAL ENERGIES	EUR	1,203.00	10,012,778.00	0.34
			10,012,778.00	0.34
日本				
NIHON KOHDEN	JPY	2,700.00	8,653,500.00	0.29
RINNAI	JPY	800.00	7,864,000.00	0.26
SANWA HOLDINGS	JPY	6,900.00	8,424,900.00	0.28
SHIN-ETSU CHEMICAL	JPY	500.00	8,112,500.00	0.27
SMC	JPY	100.00	5,558,000.00	0.19
TOKYO ELECTRON	JPY	200.00	7,776,000.00	0.26
			46,388,900.00	1.55
ノルウェー				
EQUINOR	NOK	1,555.00	7,329,550.00	0.25
			7,329,550.00	0.25
イギリス				
BP PLC	GBP	8,409.00	6,358,051.00	0.21
			6,358,051.00	0.21
アメリカ合衆国				
CHEVRON	USD	336.00	7,894,659.00	0.26
EOG RESOURCES	USD	863.00	14,638,157.00	0.49
EXXON MOBIL	USD	705.00	10,152,550.00	0.34
			32,685,366.00	1.09
株式合計				
			148,149,094.00	4.96
債券				
アメリカ合衆国				
0.125% US TREASURY (INFLATION) 22/52 -SR-	USD	664,000.00	60,419,032.00	2.03
0.625% US TREASURY 22/32 SD -SR-	USD	1,371,000.00	169,393,315.00	5.68
1.25% United States 21/26 -SR-	USD	1,730,700.00	204,302,971.00	6.85
1.625% United States 21/31 -SR-	USD	2,075,000.00	230,031,180.00	7.72

銘柄	通貨	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
2.25% United States 22/52 -SR-	USD	601,000.00	55,268,858.00	1.85
			719,415,356.00	24.13
債券合計			719,415,356.00	24.13
合計 I.			867,564,450.00	29.09
II. 投資信託証券				
ガーンジー				
SEQUOIA ECONOMIC INFRASTRUCTURE INC. GBP	GBP	140,504.00	19,640,867.00	0.66
TUFTON OCEANIC ASSET LIMITED USD SHARES	USD	412,932.00	62,595,186.00	2.10
			82,236,053.00	2.76
アイルランド				
ISHARES V - GOLD PRODUCERS ETF USD	USD	9,086.00	15,147,536.00	0.51
ISHARES V - S&P500 HEALTH CARE SECTOR	USD	25,288.00	34,866,690.00	1.17
ISHARES V - S&P500 UTILITIES SECTOR ETF	USD	29,537.00	31,463,677.00	1.06
XTRACKERS - S&P 500 EQUAL WEIGHT 1C USD	USD	26,083.00	257,189,198.00	8.64
			338,667,101.00	11.38
ルクセンブルグ				
PICTET - EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT Z USD	USD	8,748.66	219,835,209.00	7.37
PICTET - EMERGING MARKETS MULTI-ASSET Z USD	USD	3,365.29	36,104,237.00	1.21
PICTET - EMERGING MARKETS Z USD	USD	323.78	30,842,895.00	1.03
PICTET - GLOBAL EMERGING DEBT Z DM USD	USD	4,692.73	220,743,709.00	7.40
PICTET - GLOBAL ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES Z USD	USD	1,318.78	62,988,990.00	2.11
STRUCTURED INVESTMENTS - GSQUARTIX MODIFIED STRAT. BBG COMM. IDX TR Z USD	USD	87,875.17	170,361,925.00	5.71
			740,876,965.00	24.83
合計 II.			1,161,780,119.00	38.97
投資有価証券合計			2,029,344,569.00	68.06
現金預金			236,109,619.00	7.92
預金			676,251,571.00	22.68
その他の純資産			40,062,867.00	1.34
純資産合計			2,981,768,626.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書（2022年12月31日に終了した年度）

(単位：円)

期首現在純資産額	3,765,028,302.00
収益	
配当金、純額	18,412,943.00
債券利息、純額	12,877,799.00
預金利息	6,967,026.00
	38,257,768.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	12,034,439.00
保管報酬、銀行手数料および利息	2,512,665.00
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	5,103,899.00
年次税	276,147.00
取引費用	4,019,397.00
	23,946,547.00
投資純利益	14,311,221.00
実現純利益／(損失)	
- 投資有価証券売却	429,148,395.00
- 外国為替	69,542,514.00
- オプション取引	(10,151,196.00)
- 為替予約取引	(319,238,202.00)
- 先渡取引	(79,990,232.00)
実現純利益／(損失)	103,622,500.00
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
- 投資有価証券	(543,127,382.00)
- オプション取引	(1,331,288.00)
- 為替予約取引	44,206,493.00
運用による純資産の増加／(減少)	(396,629,677.00)
受益証券発行手取額	221,529,999.00
受益証券買戻費用	(608,159,998.00)
期末現在純資産額	2,981,768,626.00

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