

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15期

決算日：2025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、2025年8月15日に第15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 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 組 入 比 券 率	純 資 産 総 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率		
	円		円		%	百万円
11期(2023年 8 月15日)	10,624		0	1.2	99.5	2,917
12期(2024年 2 月15日)	11,572		0	8.9	99.5	2,679
13期(2024年 8 月15日)	11,957		0	3.3	99.6	2,618
14期(2025年 2 月17日)	12,497		0	4.5	99.0	2,628
15期(2025年 8 月15日)	12,855		0	2.9	99.6	2,403

(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

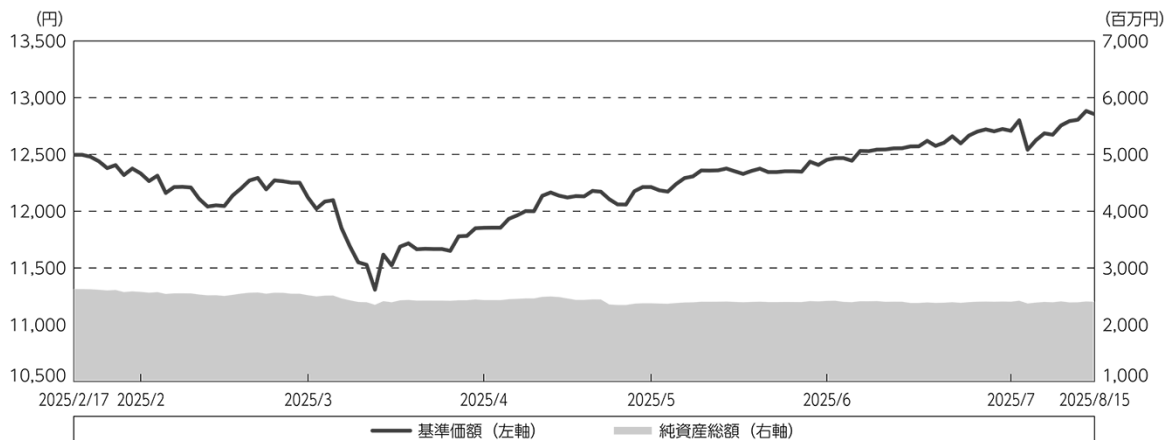
年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 組 入 比 券 率
		騰 落	率	
(期 首) 2025年 2 月17日	円 12,497		% －	% 99.0
2 月末	12,333		△1.3	99.6
3 月末	12,120		△3.0	99.6
4 月末	11,854		△5.1	99.6
5 月末	12,213		△2.3	99.6
6 月末	12,453		△0.4	99.6
7 月末	12,709		1.7	99.6
(期 末) 2025年 8 月15日	12,855		2.9	99.6

(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、2.9%の上昇となりました。



期 首：12,497円

期 末：12,855円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 2.9%

(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↑・実質的に組入れている株式の価格が上昇したこと

上昇↑・実質的に組入れているオルタナティブ資産の価格が上昇したこと

下落↓・実質的に組入れている米ドルなどが円に対して下落したこと

- ・世界の株式市場は、期初の2025年2月中旬以降は、米国の景気減速への懸念、トランプ米政権による関税強化などを受けて下落傾向で推移しました。米国の相互関税政策による世界的な景気後退やインフレ、貿易摩擦への警戒感が強まり下落が続きました。3月前半は、ドイツの財政拡張路線への転換を受けて上昇する場面もありましたが、トランプ米政権の自動車関税導入を受けて貿易摩擦への警戒感が再燃し4月初旬まで大幅に下落しました。その後は、米英間の貿易協定締結の合意や米国と欧州連合（EU）の関税に関する協議進展への期待、対中国の関税引き下げの合意などを受けて上昇傾向となりました。米中の貿易摩擦や米国の財政悪化懸念、中東情勢の緊迫化などから軟調な場面もありましたが、堅調な米景気やインフレ懸念の後退、米国と各国間の関税に関する協議進展や合意など貿易摩擦緩和への期待感などから上昇しました。期末にかけては、根強い米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ観測や、欧州中央銀行（ECB）の追加利下げ決定、堅調な企業業績を背景に上昇傾向が続きました。また、米国と各国間の関税に係る協議の進展や合意、トランプ政権の減税政策の延長を柱とする減税・歳出法案も上昇要因となりました。
- ・世界の国債市場は、期初から米国のインフレ圧力の鈍化やFRBの追加利下げへの消極的姿勢、トランプ米政権の関税強化による景気減速への警戒感などを背景に上昇（利回りは低下）しました。3月前半は、ドイツの財政拡張路線への転換を受けて欧州を中心に下落（利回りは上昇）しましたが、その後は、米国の相互関税政策で世界的な景気後退やインフレへの警戒感が高まったことや、ECBの追加利下げ決定を受けて4月中旬頃まで上昇（利回りは低下）しました。4月後半からは、米国のインフレ再燃や景気後退への懸念から底堅く推移しましたが、米英間で貿易協定締結を合意するなど、貿易摩擦激化への警戒感が後退し5月中旬ごろまで下落（利回りは上昇）しました。その後は、FRBの追加利下げ観測や米国国債の入札が軟調な結果となり、米国の経済統計が冴えない内容であったことから上昇（利回りは低下）しました。期末にかけては、米国の物価上昇や景気後退への警戒感やFRBの追加利下げ観測が後退したこと、欧州での防衛費増大やドイツの財政拡張政策への転換などから財政悪化が意識されて下落（利回りは上昇）しました。
- ・為替市場では、期初から、トランプ米政権による自動車関税や相互関税の導入などの内容が従来の想定以上に厳しいことで、米国の景気後退やインフレへの懸念が高まったこと、日本銀行の利上げ決定や米国の長期金利低下を背景に円高・米ドル安が進行しました。日本の国内総生産（GDP）や消費者物価指数（CPI）の伸びが市場予想を上回ったこと、日本銀行の追加利上げ観測、パウエルFRB議長解任の可能性などから4月前半まで円高・米ドル安が継続しました。その後は、米英間の貿易協定締結、米国と中国が関税引き下げに合意したことなどから貿易摩擦激化への警戒感が後退したこと、米国景気が堅調との見方が強まったことやパウエルFRB議長の解任が否定されたこと、中東情勢の緊迫化などを背景に円安・米ドル高傾向となりました。5月には、円安是正について日米協議が行われるとの観測、トランプ米政権の相互関税政策の不透明感、米国の財政悪化への警戒感などで円高・米ドル安の動きがありました。期末にかけては、FRBの利下げ観測や日米間の相互関税に係る合意を受けて円高となる場面もありましたが、米国株式市場の最高値更新、日本の参議院選挙での与党自民党の敗北や日本銀行の利上げ姿勢の後退などを背景に円安・米ドル高で推移しました。

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	99.0%	99.5%	+3.6%
ピクテースhortターム・マネー・マーケットJPY	0.1%	0.1%	+0.2%

(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。

- ・ 2025年2月は、株式部分では、米国株式（プット・オプション）を追加で買い建て、また、欧州株式（先物）の組入れを拡大しました。このほか、日本銀行業株式（先物）を購入し、新興国株式（先物）や香港テクノロジー株式（先物）を新たに購入するなどしました。債券部分では、EU（欧州連合）超長期債券に資金を振り向けました。オルタナティブ部分では、金の組入れを引き上げるなどしました。
- ・ 3月は、株式部分では、米国テクノロジー株式（先物）のポジションを新規に組入れ、加えて欧州銀行業株式（先物）や日本銀行業株式（先物）、世界金鉱株式（ETF）を新規または追加で購入するなどしました。債券部分では、米国超長期物価連動国債や米国超長期国債に資金を振り向け、ブラジル国債、メキシコ国債、南アフリカ国債への投資を開始しました。オルタナティブ部分では、金の組入れを引き上げるなどしました。
- ・ 4月は、株式部分では、世界株式（先物）を新規で売り建てたほか、米国株式（個別銘柄）、欧州株式（先物）、欧州銀行業株式（先物）、日本銀行業株式（先物）を購入するなどしました。債券部分では、英国超長期物価連動国債や米国中期国債（先物）を購入するなどしました。
- ・ 5月は、株式部分では、米国株式（先物）、米国株式（個別銘柄）を買い増しました。また、欧州株式（先物）から欧州防衛関連株式への一部入替えや新興国株式（先物）の一部売却などを実施しました。債券部分では、米国長期物価連動国債を新規に購入するなどしました。
- ・ 6月は、株式部分では、米国株式（先物）を買い増し、また香港テクノロジー株式（先物）から新興国株式（先物）への入れ替えを実施しました。債券部分では、米国超長期物価連動国債を全部売却しました。
- ・ 7月は、株式部分では、米国株式（個別銘柄）、日本銀行業株式（先物）、世界ESG関連株式の組入れを引き下げた一方で、世界株式（先物）、欧州銀行業株式（先物）、香港株式（先物）の組入れを引き上げました。このほか、米国株式（プット・オプション）を買い建てるなどしました。債券部分では、英国超長期物価連動国債を全売却するなどしました。

<ピクテースhort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15期
	2025年2月18日～ 2025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	3,075

(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

米トランプ政権が関税政策で強硬姿勢を軟化させ各国との通商協議でも一部進展がみられたことから、株式市場は再び高値圏に値を戻しました。一方マクロ経済に関しては、トランプ関税を背景とした景気失速懸念が根強くあり、割高になりつつある株価水準も考慮すれば下値リスクは徐々に高まってきていると考えられます。

(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、企業業績はAI(人工知能)関連セクターを中心に力強さを維持しているほか、流動性に関しても民間銀行による貸出の増加などを通じた資金供給がリスク資産の下支えに寄与するとみて、株式については慎重ながらもやや強気な姿勢を維持する方針です。一方、債券市場では主要国の財政規律が緩むとの思惑から、先進国国債のポジショニングは中短期ゾーンを中心として、デュレーションを低位に保ちます。新興国債券には引き続き強気で投資を継続しますが、社債に関してはスプレッド(利回り格差)が縮小(市場上昇要因)したため、一部を利益確定することも検討します。オルタナティブ部分では、金の割高感には警戒しながらも、分散の観点から足元の同資産の組入水準を維持する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 2 月18日～2025年 8 月15日)

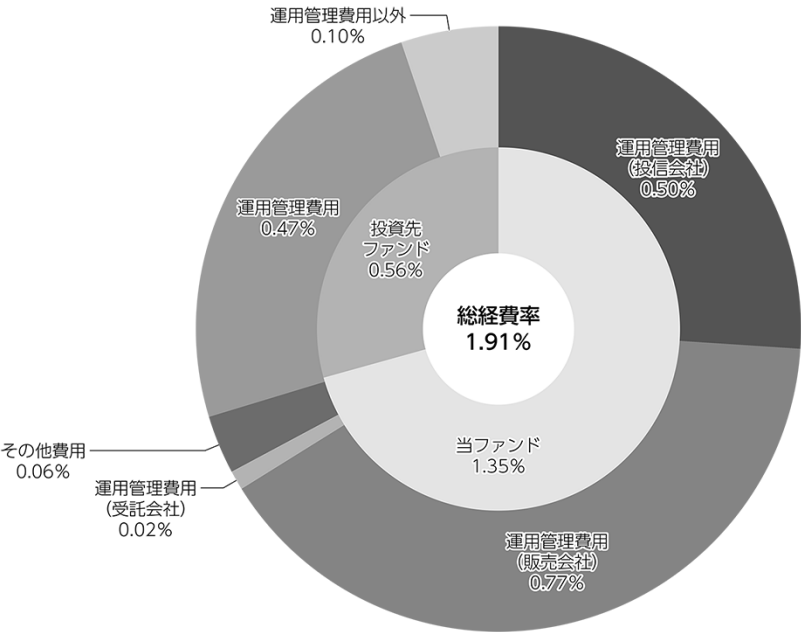
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 77	% 0.630	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(30)	(0.243)	・ ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価
(販 売 会 社)	(46)	(0.378)	・ 購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.010)	・ ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	3	0.027	(b) 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)	(0.012)	・ 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)	(0.015)	・ 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
合 計	80	0.657	
期中の平均基準価額は、12,280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1.91%です。



(単位: %)

総経費率 (①+②+③)	1.91
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	0.47
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.10

(注) ①の費用は、「1 万口当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したものです。
(注) 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

(2025年2月18日～2025年8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	ビクテ・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	口 1,715	千円 23,310	口 22,937	千円 309,080

(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

(2025年2月18日～2025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

(2025年2月18日～2025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

(2025年2月18日～2025年8月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025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

銘柄		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		189,947	168,725	2,392,697	99.5
合	計	189,962	168,741	2,394,256	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

(2025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, 392, 697	98. 8
投資証券	1, 558	0. 1
コール・ローン等、その他	26, 348	1. 1
投資信託財産総額	2, 420, 603	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 (2025年8月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2, 420, 603, 851
コール・ローン等	26, 347, 193
投資信託受益証券(評価額)	2, 392, 697, 805
投資証券(評価額)	1, 558, 601
未収利息	252
(B) 負債	16, 930, 107
未払解約金	831, 850
未払信託報酬	15, 437, 465
その他未払費用	660, 792
(C) 純資産総額(A－B)	2, 403, 673, 744
元本	1, 869, 806, 903
次期繰越損益金	533, 866, 841
(D) 受益権総口数	1, 869, 806, 903口
1万口当たり基準価額(C／D)	12. 855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, 102, 855, 083円

期中追加設定元本額 14, 308, 170円

期中一部解約元本額 247, 356, 350円

(注) 1口当たり純資産額 1. 2855円

○損益の状況 (2025年2月18日～2025年8月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	31, 417
受取利息	31, 417
(B) 有価証券売買損益	83, 346, 288
売買益	89, 549, 083
売買損	△ 6, 202, 795
(C) 信託報酬等	△ 16, 098, 257
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	67, 279, 448
(E) 前期繰越損益金	442, 363, 590
(F) 追加信託差損益金	24, 223, 803
(配当等相当額)	(65, 415, 119)
(売買損益相当額)	(△ 41, 191, 316)
(G) 計(D＋E＋F)	533, 866, 841
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	533, 866, 841
追加信託差損益金	24, 223, 803
(配当等相当額)	(65, 415, 119)
(売買損益相当額)	(△ 41, 191, 316)
分配準備積立金	509, 643, 038

(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(24, 978円)、費用控除後の有価証券等損益額(67, 254, 470円)、信託約款に規定する収益調整金(65, 415, 119円)および分配準備積立金(442, 363, 590円)より分配対象収益は575, 058, 157円(10, 000口当たり3, 075円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○お知らせ

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に対応するため運用報告書の記載箇所において所要の約款変更を行いました。

<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	・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	・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 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（2024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				
アメリカ合衆国				
ALPHABET 'A'	USD	216.00	6,449,555.00	0.24
AMAZON.COM	USD	910.00	31,293,886.00	1.19
APPLE	USD	608.00	23,999,746.00	0.91
META PLATFORMS 'A'	USD	72.00	6,639,351.00	0.25
MICROSOFT	USD	388.00	25,766,606.00	0.98
NVIDIA	USD	964.00	20,731,324.00	0.79
			114,880,468.00	4.36
株式合計			114,880,468.00	4.36
債券				
アメリカ合衆国				
1.125% US TREASURY 23/33 -SR-	USD	699,000.00	107,286,126.00	4.07
3.375% US TREASURY 23/33 -SR-	USD	222,000.00	32,123,233.00	1.22
4.00% US TREASURY 24/34 -SR-	USD	537,000.00	80,985,626.00	3.07
4.625% UNITED STATES 24/44 -SR-	USD	950,000.00	145,101,182.00	5.50
			365,496,167.00	13.86
債券合計			365,496,167.00	13.86
合計 I.			480,376,635.00	18.22
II. 投資信託証券				
アイルランド				
ISHARES V - S&P 500 FINANCIALS SECTOR	USD	40,610.00	89,123,415.00	3.38
ISHARES V - S&P500 UTILITIES SECTOR ETF	USD	49,915.00	71,082,274.00	2.70
			160,205,689.00	6.08
ルクセンブルグ				
PICTET - EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT Z USD	USD	3,797.25	123,624,543.00	4.69
PICTET - EMERGING MARKETS MULTI-ASSET Z USD	USD	3,365.29	50,435,156.00	1.91
PICTET - GLOBAL HIGH YIELD - Z DM USD	USD	9,364.84	229,105,171.00	8.69
PICTET - GLOBAL SUSTAINABLE CREDIT HZ EUR	EUR	3,939.66	104,669,058.00	3.97
PICTET - JAPANESE EQUITY SELECTION Z JPY	JPY	2,677.67	101,947,132.00	3.87
PICTET - QUEST AI-DRIVEN GLOBAL EQUITY - Z EUR	EUR	1,682.36	31,867,850.00	1.21
PICTET - QUEST GLOBAL SUSTAINABLE EQUITIES Z USD	USD	4,194.70	234,058,102.00	8.87
PICTET - ROBOTICS Z USD	USD	856.72	60,246,081.00	2.28
PICTET - STRATEGIC CREDIT Z USD	USD	4,797.22	83,877,879.00	3.18
			1,019,830,972.00	38.67
スイス				
PPMF CH - PHYSICAL GOLD Z USD	USD	3,513.80	142,626,091.00	5.41
			142,626,091.00	5.41
合計 II.			1,322,662,752.00	50.16
投資有価証券合計			1,803,039,387.00	68.38
現金預金			604,148,758.00	22.91
預金			239,000,000.00	9.06
その他の純負債			(9,491,069.00)	(0.35)
純資産合計			2,636,697,076.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書（2024年12月31日に終了した年度）

(単位：円)

期首現在純資産額	2,715,318,169.00
収益	
配当金、純額	7,630,592.00
債券利息、純額	13,512,349.00
預金利息	12,799,108.00
	33,942,049.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	9,425,301.00
保管報酬、銀行手数料および利息	1,270,337.00
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	3,912,846.00
年次税	140,474.00
取引費用	2,044,202.00
	16,793,160.00
投資純利益／(損失)	17,148,889.00
実現純利益／(損失)	
－ 投資有価証券売却	328,847,092.00
－ 外国為替	16,391,870.00
－ オプション取引	11,996,353.00
－ 為替予約取引	(61,238,142.00)
－ 先渡し取引	26,748,193.00
	339,894,255.00
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
－ 投資有価証券	76,511,865.00
－ オプション取引	(1,419,238.00)
－ 為替予約取引	(50,327,978.00)
運用による純資産の増加／(減少)	364,658,904.00
受益証券発行手取額	73,190,001.00
受益証券買戻費用	(516,469,998.00)
期末現在純資産額	2,636,697,076.00

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（2024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				
カナダ				
4.81% RBC TORONTO 22/24 -SR-	CAD	8,000,000.00	848,672,830.00	1.33
			848,672,830.00	1.33
フランス				
0.25% BFCM 19/24 -SR-	JPY	600,000,000.00	599,958,000.00	0.94
			599,958,000.00	0.94
日本				
0.005% JAPAN 22/24 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,993,000.00	1.10
0.005% JAPAN 23/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,580,000.00	1.57
0.005% JAPAN 23/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,900,000.00	1.57
0.005% JAPAN 23/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,250,000.00	1.57
2.10% JAPAN 05/24 S74 -SR-	JPY	600,000,000.00	602,700,000.00	0.94
			4,301,423,000.00	6.75
韓国				
0.45% KORAN AIR LINES 22/25 -SR-	JPY	800,000,000.00	799,328,000.00	1.25
			799,328,000.00	1.25
スペイン				
0.463% BANCO SANTANDER 19/24 -SR-	JPY	900,000,000.00	899,280,000.00	1.41
			899,280,000.00	1.41
アメリカ合衆国				
0.879% BERKSHIRE HATHAWAY 20/25 -SR-	JPY	100,000,000.00	100,175,420.00	0.16
			100,175,420.00	0.16
合計 I.			7,548,837,250.00	11.84
II. その他の譲渡性のある有価証券				
債券				
フランス				
0.384% BFCM 17/24 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,975,000.00	0.78
0.869% BFCM 14/24 -SR-	JPY	100,000,000.00	100,011,000.00	0.16
			599,986,000.00	0.94
合計 II.			599,986,000.00	0.94
III. 短期金融商品				
短期金融商品				
オーストラリア				
CD MIZUHO BANK 15/01/25 -SR-	USD	4,000,000.00	563,664,460.00	0.88
CD MIZUHO BANK 20/12/24 -SR-	USD	3,000,000.00	424,085,780.00	0.66
CD MIZUHO BANK 25/11/24 -SR-	USD	2,000,000.00	283,627,249.00	0.44
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK (AU) 04/11/24 -SR-	AUD	3,000,000.00	295,849,325.00	0.46
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK (AU) 29/10/24 -SR-	NZD	7,000,000.00	634,182,916.00	0.99
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK AU 13/12/24 -SR-	USD	4,000,000.00	566,131,711.00	0.89
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK AU 25/11/24	NZD	7,000,000.00	631,839,757.00	0.99
			3,399,381,198.00	5.31

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
ベルギー				
C. PAP. BELGIUM 29/11/24	EUR	8,000,000.00	1,270,929,214.00	1.99
C. PAP. FLEMISH COMMUNITY 21/10/24 -SR-	EUR	1,500,000.00	239,112,932.00	0.37
			1,510,042,146.00	2.36
カナダ				
C. PAP. TORONTO DOMINION BANK UK 07/10/24 -SR-	USD	1,000,000.00	142,770,696.00	0.22
TBI CANADA 24/10/24 -SR-	CAD	8,000,000.00	845,042,513.00	1.32
			987,813,209.00	1.54
フィンランド				
C. PAP. NORDEA BANK 25/09/25 -SR-	EUR	5,000,000.00	777,309,997.00	1.22
CD NORDEA BANK 12/09/25 -SR-	EUR	5,000,000.00	777,923,380.00	1.22
			1,555,233,377.00	2.44
フランス				
C. PAP. BNP PARIBAS 28/11/24 -SR-	USD	4,000,000.00	567,108,770.00	0.89
C. PAP. CREDIT AGRICOLE 17/12/24 -SR-	EUR	5,000,000.00	792,933,258.00	1.24
C. PAP. CREDIT AGRICOLE 20/12/24 -SR-	EUR	4,000,000.00	634,179,545.00	0.99
CD CREDIT AGRICOLE 15/04/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	471,249,109.00	0.74
			2,465,470,682.00	3.86
ドイツ				
C. PAP. HONDA BANK GMBH 30/01/25	EUR	2,000,000.00	315,878,339.00	0.49
C. PAP. LANDESBANK BADEN-WUERTEMBERG 03/03/25 -SR-	EUR	6,000,000.00	958,286,273.00	1.50
C. PAP. LBBW 31/03/25	EUR	6,000,000.00	943,467,238.00	1.48
C. PAP. BAYERISCHE LANDESBANK 29/11/24 -SR-	EUR	4,000,000.00	635,422,187.00	1.00
C. PAP. HONDA BANK GMBH 11/12/24 -SR-	EUR	2,500,000.00	396,590,368.00	0.62
C. PAP. HONDA BANK GMBH 18/11/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	317,955,744.00	0.50
C. PAP. HONDA BANK GMBH 30/09/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	319,428,758.00	0.50
			3,887,028,907.00	6.09
日本				
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK 09/01/25	EUR	6,000,000.00	949,584,171.00	1.49
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK 16/10/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	318,990,885.00	0.50
TBI JAPAN 05/11/24 -SR-	JPY	1,134,800,000.00	1,134,731,912.00	1.78
TBI JAPAN 07/10/24 -SR-	JPY	1,700,000,000.00	1,699,983,000.00	2.66
TBI JAPAN 08/01/25 -SR-	JPY	600,000,000.00	599,952,000.00	0.94
TBI JAPAN 09/12/24 -SR-	JPY	300,000,000.00	299,967,000.00	0.47
TBI JAPAN 10/01/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,750,000.00	1.57
TBI JAPAN 10/02/25 -SR-	JPY	400,000,000.00	399,868,000.00	0.63
TBI JAPAN 10/12/24 -SR-	JPY	1,733,750,000.00	1,733,541,950.00	2.72
TBI JAPAN 11/11/24 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,965,000.00	0.78
TBI JAPAN 11/11/24 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,930,000.00	1.57
TBI JAPAN 15/10/24 -SR-	JPY	2,100,000,000.00	2,099,937,000.00	3.29
TBI JAPAN 16/12/24 -SR-	JPY	1,500,000,000.00	1,499,820,000.00	2.35
TBI JAPAN 18/11/24 -SR-	JPY	1,700,000,000.00	1,699,864,000.00	2.66
TBI JAPAN 20/11/24 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,944,000.00	1.10
TBI JAPAN 20/12/24 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,935,000.00	0.78
TBI JAPAN 21/10/24 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,980,000.00	0.78
TBI JAPAN 21/10/24 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,960,000.00	1.57

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
TBI JAPAN 28/10/24 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,940,000.00	1.57
TBI JAPAN 30/09/24 -SR-	JPY	2,480,750,000.00	2,480,750,000.00	3.90
			21,116,393,918.00	33.11
オランダ				
C. PAP. RABOBANK UA 01/07/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	468,651,962.00	0.73
			468,651,962.00	0.73
シンガポール				
TBI SINGAPORE 04/10/24 -SR-	SGD	4,000,000.00	446,307,696.00	0.70
TBI SINGAPORE 11/10/24 -SR-	SGD	4,841,000.00	539,806,178.00	0.85
TBI SINGAPORE 25/10/24 -SR-	SGD	5,000,000.00	556,841,000.00	0.87
TBI SINGAPORE 29/11/24 -SR-	SGD	4,000,000.00	444,144,556.00	0.70
			1,987,099,430.00	3.12
韓国				
C. PAP. WOORI BANK 27/03/25 -SR-	USD	5,000,000.00	698,655,042.00	1.09
CD KOOKMIN BANK 15/10/24 -SR-	EUR	4,000,000.00	638,046,997.00	1.00
CD KOOKMIN BANK HK 27/01/25 -SR-	USD	3,300,000.00	464,199,520.00	0.73
			1,800,901,559.00	2.82
スペイン				
C. PAP. BBVA 07/05/25 -SR-	USD	5,000,000.00	695,145,655.00	1.09
			695,145,655.00	1.09
スウェーデン				
C. PAP. VOLVO TREASURY 29/11/24 -SR-	EUR	3,000,000.00	476,587,435.00	0.75
			476,587,435.00	0.75
イギリス				
C. PAP. BARCLAYS BANK 13/12/24 -SR-	EUR	4,000,000.00	634,611,732.00	0.99
C. PAP. HONDA FINANCE 25/10/24 -SR-	GBP	3,000,000.00	572,752,442.00	0.90
C. PAP. INDUSTRIAL BANK OF KOREA 02/10/24 -SR-	EUR	4,000,000.00	638,857,515.00	1.00
C. PAP. NTT FINANCE UK 14/11/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	318,124,594.00	0.50
C. PAP. RECKITT BENCKISER TREASURY 25/10/24	EUR	6,000,000.00	956,124,666.00	1.50
C. PAP. UBS LONDON 03/09/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	466,876,689.00	0.73
C. PAP. UBS LONDON 26/11/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	317,804,846.00	0.50
C. PAP. DEUTSCHE-BANK LONDON 12/12/24 -SR-	USD	6,000,000.00	849,341,150.00	1.33
C. PAP. MITSUBISHI CORPORATE FINANCE 30/09/24 -SR-	EUR	3,000,000.00	479,143,136.00	0.75
C. PAP. NTT FINANCE UK 04/10/24 -SR-	USD	3,000,000.00	428,487,561.00	0.67
C. PAP. NTT FINANCE UK 25/10/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	318,720,744.00	0.50
CD FIRST ADB UK 14/04/25 -SR-	GBP	2,000,000.00	373,552,292.00	0.59
CD KEB HANA BANK 09/10/24 -SR-	EUR	6,000,000.00	957,645,179.00	1.50
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING (UK) 02/10/24 -SR-	EUR	5,000,000.00	798,571,894.00	1.25
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING 23/01/25 -SR-	USD	2,000,000.00	281,609,782.00	0.44
CD QATAR NATIONAL BANK 10/10/24 -SR-	USD	2,500,000.00	356,769,512.00	0.56
CD QATAR NATIONAL BANK 21/01/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	632,307,565.00	0.99
CD QATAR NATIONAL BANK 23/12/24 -SR-	USD	3,000,000.00	423,983,471.00	0.66
CD SHINHAN BANK UK 30/09/24 -SR-	EUR	5,000,000.00	798,571,894.00	1.25
CD WOORI BANK (UK) 17/09/25 -SR-	EUR	2,500,000.00	387,987,432.00	0.61
CD WOORI BANK (UK) 30/06/25 -SR-	EUR	5,000,000.00	780,472,821.00	1.22
			11,772,316,917.00	18.44

銘柄	通貨	額面	時価（円）	純資産に対する 比率（％）
アメリカ合衆国				
CD NATIONAL BANK KUWAIT NY 20/12/24	USD	7,000,000.00	1,000,214,247.00	1.57
			1,000,214,247.00	1.57
合計Ⅲ.			53,122,280,642.00	83.23
投資有価証券合計			61,271,103,892.00	96.01
預金			3,013,000,000.00	4.72
当座借越			-944,504,206.00	-1.48
その他の純資産			476,102,855.00	0.75
純資産合計			63,815,702,541.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書（2024年9月30日に終了した期間）

（単位：円）

期首現在純資産額	40,289,537,295.00
収益	
債券利息、純額	1,001,865,266.00
スワップ取引に係る利息	2,554,651.00
預金利息	1,379,803.00
	1,005,799,720.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	25,757,001.00
保管報酬、銀行手数料および利息	11,231,582.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	14,298,612.00
サービス報酬	8,800,835.00
年次税	5,142,319.00
取引費用	810,932.00
スワップ取引に係る支払利息	7,188,002.00
	73,229,283.00
投資純利益／損失	932,570,437.00
実現純利益／損失	
－ 投資有価証券売却	1,358,467,034.00
－ 為替取引	20,002,015.00
－ 為替予約取引	-2,333,956,242.00
	-22,916,756.00
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
－ 投資有価証券	-1,385,599,538.00
－ 為替予約取引	1,357,811,643.00
－ スワップ取引	2,002,539.00
運用による純資産の増加／減少	-48,702,112.00
投資証券発行手取額	75,918,210,543.00
投資証券買戻費用	-52,343,068,671.00
支払分配金	-274,514.00
期末現在純資産額	63,815,702,541.00