

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16期

決算日：2026年2月16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、2026年2月16日に第16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			騰落率	投資信託 組入比率	純資産額
		税金 分	込 配	み 金			
	円			円	%	%	百万円
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
16期(2026年2月16日)	14,187			0	10.4	99.6	2,546

(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

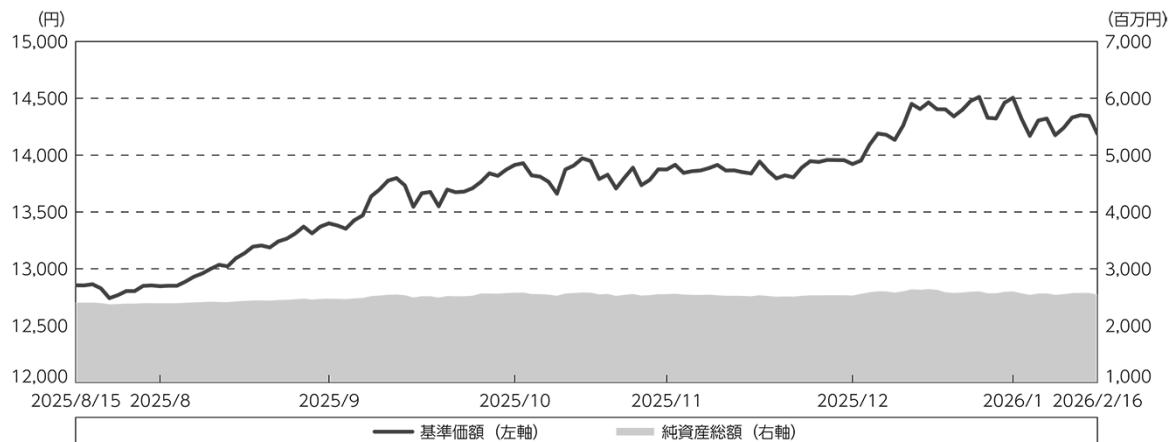
年 月 日	基準	価額		騰落率	投資信託 組入比率	託券率
			騰落			
(期首) 2025年8月15日	円			%		%
		12,855		—		99.6
8月末		12,847		△ 0.1		99.6
9月末		13,400		4.2		99.6
10月末		13,914		8.2		99.6
11月末		13,874		7.9		99.6
12月末		13,922		8.3		99.6
2026年1月末		14,505		12.8		99.6
(期末) 2026年2月16日		14,187		10.4		99.6

(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、10.4%の上昇となりました。



期首：12,855円

期末：14,187円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：10.4%

(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

- ・世界の株式市場は、期初の2025年8月は、米国の堅調な景気や企業業績、米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ観測などから上昇傾向で推移しました。9月前半には、米国景気の減速や欧州各国の財政悪化への懸念が高まって、軟調に推移する場面がありました。その後は、FRBの追加利下げ決定やAI（人工知能）関連の大型投資の発表などを背景に上昇しました。米連邦議会での政府予算不成立による米国政府機関の閉鎖や、米国の雇用減速などが上値を抑える動きとなりましたが、FRBの追加利下げ観測やハイテク企業を中心とした良好な企業業績を背景に上昇が続きました。10月に米中間の貿易摩擦への警戒感や一部の米国地銀の信用不安など、11月には、FRBの利下げ観測が一時的に後退したことや米国景気の減速懸念、英国の財政不安などを受けて下落する場面がありました。上昇傾向は継続しました。基調としては、FRBの利下げ観測が強まったこと、世界的に景気が堅調であること、AI関連の成長性への期待、米国政府機関の閉鎖が解除されたことなどが上昇要因となりました。12月以降もFRBの利下げ決定と更なる追加利下げ観測、景気先行きへの楽観的な見通し、欧州中央銀行（ECB）のユーロ圏経済成長見通しの上方修正などを背景に上昇が続きました。2026年の1月中旬には、米政権がグリーンランド領有を巡ってヨーロッパへ関税を課すことや金融分野の規制を示したことで一時下落しましたが、その後関税賦課方針の撤回、防衛関連分野企業の株価上昇などから上昇に転じました。期末にかけては、米政権による関税や対外政策に対する不信感や一部企業の業績懸念などから軟調になる場面もありましたが、米国労働市場の減速から利下げ観測が強まったこと、米国や欧州の景気の底堅さなどを背景に高値水準での推移となりました。
- ・世界の国債市場は、期初の2025年8月は、パウエルFRB議長の発言から追加利下げ観測が強まり上昇（利回りは低下）する一方で、欧州主要国の防衛費増大やドイツの財政拡張政策、フランスの予算案に係る政治リスク、米生産者物価指数（PPI）の高い伸びなどから下落（利回りは上昇）するなどもみ合う推移となりました。その後も、米国景気の後退懸念やFRBの追加利下げ実施、米連邦議会での政府予算案が否決されて政府機関が閉鎖されたことなどを背景に上昇（利回りは低下）しました。10月以降は、米国や英国の財政悪化への懸念などから下落（利回りは上昇）する場面がありましたが、米中間の貿易摩擦への警戒感や一部の米国地銀の信用不安、根強いFRBの利下げ観測の継続、フランス政局・財政への懸念がやや後退したことなどを背景に上昇（利回りは低下）しました。11月後半以降は、米政府機関閉鎖の解除や、米国労働市場の不安定さから追加利下げ観測が高まったことが上昇（利回りは低下）要因となった一方で、ドイツ連邦議会での財政拡張方針の予算案が承認されたことによる長期国債増発への懸念や、フランスの予算成立への不透明感などから下落（利回りは上昇）する場面もありもみ合う推移となりました。2026年1月後半は、米政権がグリーンランド領有に関連して、欧州へ関税を課すとの方針を表明したことから欧米各国で下落（利回りは上昇）しました。日本の衆院選挙で、各党が消費税減税を公約に掲げたことで日本の長期金利が上昇したことも背景に、利回りは高い水準で推移しました。期末にかけては、米国の経済指標の鈍化から利下げ観測が強まり上昇（利回りは低下）しました。
- ・為替市場では、期を通じてみると円安・米ドル高が進みました。期初の2025年8月は、FRBの利下げ再開観測などが円高・米ドル安要因となった一方で、日本銀行の追加利上げに慎重な姿勢などが円安・米ドル高要因となり、もみ合う推移となりました。9月は、積極財政や緩やかな金融政策を志向するとみられる高市氏が次期首相に選任されるとの思惑が強まり、円安・米ドル高が進みました。10月は、高市氏が自民党総裁選で勝利し、その後首相に選任されたことを受け、同氏が志向する政策スタンスに対する織り込みがさらに進み、円安・米ドル高が進行しました。11月は、前半には引き続き高市首相の政策スタンスが円安につながると思惑から円安・米ドル高傾向が続きましたが、後半には、日本の通貨当局による為替介入への警戒感などから米ドル/円の上値は抑えられました。12月は、前半には日本銀行が追加利上げを実施すると思惑から月前半は円高・米ドル安が進みましたが、後半にはFRBが12月会合で追加利下げを実施しつつも、さらなる追加利下げには慎重な姿勢を示したことで円安・米ドル高傾向となりました。2026年1月は、前半には、近く衆議院の解散総選挙が実施される見通しとなったことで拡張的な財政政策スタンスの一段の強化が意

識され、円安・米ドル高が進みましたが、後半には日米通貨当局の為替レートチェックと思われる動きなどを受けて円高・米ドル安が進みました。期末にかけては、衆議院総選挙での自民党の大勝を受けて財政拡大政策への警戒感が強まって円安・米ドル高に動く一方で、米政権の関税・対外政策への不信感から円高・米ドル安となるなど上下に大きく動く推移となりました。

## 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ーダイナミック・アロケーション・ファンド	99.5%	99.5%	+ 11.2%
ピクテーショートターム・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8月は、株式部分では、世界金鉱株式（ETF）、日本株式（先物）の組入れを引き上げ、世界決済関連株式（個別銘柄）を新たに組入れました。一方、米国株式（先物）、米国株式（個別銘柄）、欧州防衛関連株式の組入れを引き下げました。このほか米国株式（コールオプション）を買い建て、米国株式（プットオプション）の組入れを増やしました。債券部分では、米国中期国債（先物）と世界投資適格社債を全売却し、米国長期物価連動国債、世界ハイ・イールド債券の組入れを引き下げました。一方、世界債券（絶対収益型）を新たに組入れました。
- ・9月は、株式部分では、米国中型株式（先物）を新規に組入れ、米国株式（個別銘柄）、日本銀行業株式（先物）、新興国株式（先物）の組入れを引き上げました。一方、米国株式（先物）、欧州防衛関連株式の組入れを引き下げました。この他、米国株式（コールオプション）、米国株式（プットオプション）の組入れを増やしました。債券部分では、世界ハイ・イールド債券、現地通貨建て新興国債券を全売却し、ブラジル国債、メキシコ国債、南アフリカ国債の組入れを増やしました。オルタナティブ部分では、マルチストラトジー（市場中立型・為替ヘッジ）を新たに組入れました。
- ・10月は、株式部分では、英国株式（先物）を新たに組入れ、米国株式（先物）、日本株式（先物）の組入れを引き上げました。一方、世界ESG関連株式の組入れを引き下げ、世界金鉱株式（ETF）、米国中型株式（先物）、米国金融株式（ETF）、欧州銀行業株式（先物）を全売却しました。このほか、米国株式（コールオプション）、米国株式（プットオプション）も全売却しました。債券部分では、米国長期国債（先物）を新たに組入れ、ブラジル国債、メキシコ国債、南アフリカ国債の組入れを増やしました。オルタナティブ部分では、金（ETF）と金の組入れを引き下げました。
- ・11月は、株式部分では、米国テクノロジー株式（先物）や世界株式（先物）の売り建てを行ったほか、米国株式（先物）、欧州防衛関連株式、日本株式（先物）などの組入れを引き下げました。一方、米国株式（個別銘柄）、英国株式（先物）の組入れを引き上げました。債券部分では、米国長期国債（先物）の組入れを引き下げ、米国中期国債（先物）を新たに組入れました。

- ・12月は、株式部分では、米国テクノロジー株式（先物）や世界株式（先物）の売り建てポジションを解消するとともに、米国株式（先物）、日本株式（先物）などの組入比率を引き上げたほか、世界金鉱株式（ETF）の組み入れを行いました。債券部分では米国長期国債（先物）の組入比率を引き下げ、オルタナティブ資産では金（ETF）の組入比率を引き上げました。為替部分では円資産の比率を引き上げました。
- ・2026年1月は、株式部分では、世界金鉱株式（ETF）、米国株式（個別銘柄）などの組入比率を引き上げたほか、世界鉱業株式（ETF）、米国小型株式（先物）、欧州銀行業株式（先物）、香港テクノロジー株式（先物）、中南米株式（ETF）などの組み入れを行いました。一方、世界ESG関連株式、米国株式（先物）、英国株式（先物）、欧州防衛関連株式、日本株式（先物）などの組入比率を引き下げました。債券部分では米国長期国債（先物）の組入比率を引き上げたものの、米国中期国債（先物）は全売却し、米国長期物価連動国債の組入比率を引き下げました。オルタナティブ資産では金（ETF）の組入比率を引き上げました。

## <ピクチャー・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、1万円当たり、税込み）

項 目	第16期	
	2025年8月16日～ 2026年2月16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	4,382	

（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

世界経済が底堅く推移する中、FRBの米国財務省短期証券（Tビル）購入による流動性供給がリスク資産を下支えする環境が今しばらく継続すると考えます。

### (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、引き続き株式などのリスク資産に対する強気スタンスを維持する方針です。その上で株式部分では、業績拡大の裾野が広がる可能性を考慮し、新興国株式や成長株式に加えて、中小型株式といった景気敏感株式にもバランス良く投資します。また、旺盛な設備投資動向などから産業用金属関連株式にも注目します。債券部分では新興国債券への強気姿勢を継続します。オルタナティブ部分では分散投資の観点から金の保有を継続します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年8月16日～2026年2月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 89	% 0.651	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(34)	(0.251)	・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 ）	(54)	(0.390)	・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	4	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 )	(0.011)	・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
合 計	93	0.679	
期中の平均基準価額は、13,743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。

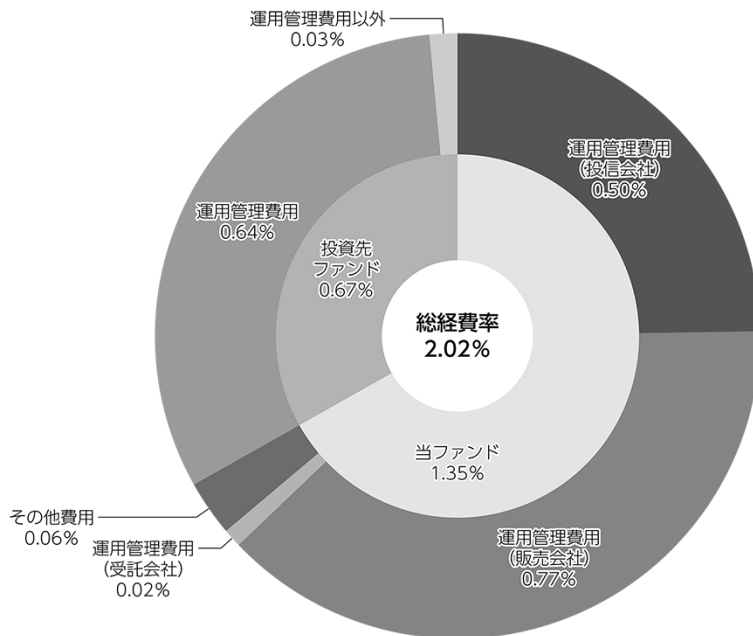
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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2.02%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	2.02
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	0.64
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

(2025年8月16日～2026年2月16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 2,487	千円 38,590	口 10,543	千円 161,370

(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

(2025年8月16日～2026年2月16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8月16日～2026年2月16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8月16日～2026年2月16日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2026年2月16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	1,561	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	168,725	160,669	2,533,764	99.5
	合計	168,741	160,685	2,535,325	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・評価額の単位未满是切り捨てています。

## ○投資信託財産の構成

(2026年2月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	2,533,764	98.8
投資証券	1,561	0.1
コール・ローン等、その他	28,247	1.1
投資信託財産総額	2,563,572	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 (2026年2月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,563,572,083
コール・ローン等	28,245,657
投資信託受益証券(評価額)	2,533,764,482
投資証券(評価額)	1,561,480
未収利息	464
(B) 負債	17,100,799
未払解約金	99
未払信託報酬	16,398,753
その他未払費用	701,947
(C) 純資産総額(A-B)	2,546,471,284
元本	1,794,872,287
次期繰越損益金	751,598,997
(D) 受益権総口数	1,794,872,287口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,187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 1,869,806,903円

期中追加設定元本額 49,275,170円

期中一部解約元本額 124,209,786円

(注) 1口当たり純資産額 1,4187円

## ○損益の状況 (2025年8月16日～2026年2月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	41,148
受取利息	41,148
(B) 有価証券売買損益	251,599,544
売買益	263,941,119
売買損	△ 12,341,575
(C) 信託報酬等	△ 17,100,700
(D) 当期損益金(A+B+C)	234,539,992
(E) 前期繰越損益金	476,269,172
(F) 追加信託差損益金	40,789,833
(配当等相当額)	( 75,742,837)
(売買損益相当額)	(△ 34,953,004)
(G) 計(D+E+F)	751,598,997
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	751,598,997
追加信託差損益金	40,789,833
(配当等相当額)	( 75,742,837)
(売買損益相当額)	(△ 34,953,004)
分配準備積立金	710,809,164

(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(37,728円)、費用控除後の有価証券等損益額(234,502,264円)、信託約款に規定する収益調整金(75,742,837円)および分配準備積立金(476,269,172円)より分配対象収益は786,552,001円(10,000口当たり4,382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"> <li>・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。</li> <li>・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。</li> <li>・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。</li> <li>・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。</li> </ul>
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"> <li>・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。</li> <li>・短期金融商品等に投資します。</li> <li>・投資する証券の発行体の信用格付は、A2/P2以上とします。</li> </ul>
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 (%)
<b>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</b>				
<b>株式</b>				
<b>アメリカ合衆国</b>				
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
			<b>114,880,468.00</b>	<b>4.36</b>
<b>株式合計</b>			<b>114,880,468.00</b>	<b>4.36</b>
<b>債券</b>				
<b>アメリカ合衆国</b>				
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
			<b>365,496,167.00</b>	<b>13.86</b>
<b>債券合計</b>			<b>365,496,167.00</b>	<b>13.86</b>
<b>合計 I.</b>			<b>480,376,635.00</b>	<b>18.22</b>
<b>II. 投資信託証券</b>				
<b>アイルランド</b>				
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
			<b>160,205,689.00</b>	<b>6.08</b>
<b>ルクセンブルグ</b>				
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
			<b>1,019,830,972.00</b>	<b>38.67</b>
<b>スイス</b>				
PPMF CH - PHYSICAL GOLD Z USD	USD	3,513.80	142,626,091.00	5.41
			<b>142,626,091.00</b>	<b>5.41</b>
<b>合計 II.</b>			<b>1,322,662,752.00</b>	<b>50.16</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>1,803,039,387.00</b>	<b>68.38</b>
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)
<b>純資産合計</b>			<b>2,636,697,076.00</b>	<b>100.00</b>

## ■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)

<b>期首現在純資産額</b>	<b>2,715,318,169.00</b>
<b>収益</b>	
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
	<b>33,942,049.00</b>
<b>費用</b>	
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
<b>投資純利益／(損失)</b>	<b>17,148,889.00</b>
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)
- 先渡取引	26,748,193.00
	<b>339,894,255.00</b>
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)
<b>運用による純資産の増加／(減少)</b>	<b>364,658,904.00</b>
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)
<b>期末現在純資産額</b>	<b>2,636,697,076.00</b>

# 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 (2025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 (%)
<b>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</b>				
<b>債券</b>				
<b>ケイマン諸島</b>				
1. 375% QNB FINANCE 21/26 -SR-	USD	3,000,000.00	441,532,821.00	0.77
			<b>441,532,821.00</b>	<b>0.77</b>
<b>フランス</b>				
0.084% CREDIT AGRICOLE 21/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,019,783.00	0.91
			<b>521,019,783.00</b>	<b>0.91</b>
<b>日本</b>				
0.10% JAPAN 21/25 S146 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,560,000.00	0.87
0.10% JAPAN 23/25 -SR-	JPY	600,000,000.00	599,802,000.00	1.05
0.20% JAPAN 24/26 -SR-	JPY	550,000,000.00	549,224,500.00	0.96
0.491% JAPAN FINANCE ORGANISATION FOR MUNICIPALITIES 15/25 -SR-	JPY	100,000,000.00	99,975,000.00	0.17
1.134% JAPAN FINANCE ORGANISATION FOR MUNICIPALITIES 12/25 -SR-	JPY	400,000,000.00	400,144,000.00	0.70
			<b>2,148,705,500.00</b>	<b>3.75</b>
<b>オランダ</b>				
5.25% ABN AMRO BANK 23/26 -SR-	GBP	2,500,000.00	501,744,653.00	0.88
			<b>501,744,653.00</b>	<b>0.88</b>
<b>シンガポール</b>				
2.812% DBS BANK 22/25 -SR-	EUR	5,300,000.00	924,303,786.00	1.61
			<b>924,303,786.00</b>	<b>1.61</b>
<b>韓国</b>				
1.375% EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 22/25 -SR-	EUR	3,900,000.00	679,332,172.00	1.19
			<b>679,332,172.00</b>	<b>1.19</b>
<b>合計 I.</b>			<b>5,216,638,715.00</b>	<b>9.11</b>
<b>II. その他の譲渡性のある有価証券</b>				
<b>債券</b>				
<b>アメリカ合衆国</b>				
0.783% BERKSHIRE HATHAWAY 22/25 -SR-	JPY	500,000,000.00	499,867,565.00	0.87
0.907% BERKSHIRE HATHAWAY 23/26 -SR-	JPY	770,000,000.00	769,520,637.00	1.34
			<b>1,269,388,202.00</b>	<b>2.21</b>
<b>合計 II.</b>			<b>1,269,388,202.00</b>	<b>2.21</b>
<b>III. 短期金融商品</b>				
<b>短期金融商品</b>				
<b>オーストラリア</b>				
C. PAP. MACQUARIE BANK 24/06/26 -SR-	USD	4,000,000.00	577,102,720.00	1.01
C. PAP. RABOBANK AUS. 09/03/26 -SR-	AUD	7,000,000.00	673,034,686.00	1.17
C. PAP. RABOBANK AUS. 17/03/26 -SR-	AUD	5,000,000.00	480,314,388.00	0.84
C. PAP. TELSTRA GROUP 24/10/25 -SR-	USD	7,000,000.00	1,037,613,110.00	1.80
C. PAP. WESTPAC BANKING 26/11/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	695,157,899.00	1.21
			<b>3,463,222,803.00</b>	<b>6.03</b>
<b>ベルギー</b>				
C. PAP. FLEMISH COMMUNITY 22/10/25 -SR-	EUR	2,500,000.00	435,333,598.00	0.76
C. PAP. SUMITOMO MITSUI BANKING CORP (BE) 28/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	696,364,093.00	1.22

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
CD KBC BANK 08/12/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,059,827.00	0.91
			<b>1,652,757,518.00</b>	<b>2.89</b>
<b>カナダ</b>				
CD BANK OF MONTREAL UK 04/12/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	694,954,895.00	1.21
CD BANK OF MONTREAL UK 10/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	697,084,251.00	1.22
CD CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE LONDON 25/11/25 -SR-	USD	3,000,000.00	442,969,936.00	0.77
CD NATIONAL BANK OF CANADA UK 08/12/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	520,990,184.00	0.91
CD ROYAL BANK OF CANADA LONDON 07/01/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	520,238,054.00	0.91
CD TORONTO DOMINION BANK UK 27/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	696,411,983.00	1.22
TBI PROVINCE OF ONTARIO 17/12/25 -SR-	CAD	6,000,000.00	637,181,918.00	1.11
TBI PROVINCE OF ONTARIO 19/11/25	CAD	5,000,000.00	531,983,453.00	0.93
TBI PROVINCE OF ONTARIO 26/11/25 -SR-	CAD	5,000,000.00	531,698,807.00	0.93
TBI PROVINCE OF QUEBEC 05/12/25	CAD	4,000,000.00	425,149,375.00	0.74
TBI PROVINCE OF QUEBEC T-BILL 21/11/25	CAD	6,000,000.00	638,300,865.00	1.11
			<b>6,336,963,721.00</b>	<b>11.06</b>
<b>ドイツ</b>				
C. PAP. DZ BANK 27/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	696,426,259.00	1.22
C. PAP. LANDESBANK BADEN-WUERTTEMBERG31/03/26 -SR-	EUR	4,000,000.00	690,442,191.00	1.20
CD DZ BANK (UK) 28/05/26 -SR-	EUR	2,000,000.00	344,172,914.00	0.60
			<b>1,731,041,364.00</b>	<b>3.02</b>
<b>香港</b>				
C. PAP. IBK (HK) 04/03/26 -SR-	USD	4,000,000.00	584,309,545.00	1.02
			<b>584,309,545.00</b>	<b>1.02</b>
<b>日本</b>				
CD MITSUBISHI UFJ TRUST&BANKING 04/12/25 -SR-	EUR	2,000,000.00	347,450,455.00	0.61
CD MITSUBISHI UFJ TRUST&BANKING 16/10/25 -SR-	GBP	3,000,000.00	597,385,890.00	1.04
CD MIZUHO BANK 17/11/25 -SR-	USD	4,000,000.00	591,435,732.00	1.03
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK AU 07/10/25 -SR-	NZD	6,000,000.00	515,740,540.00	0.90
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK AU 26/11/25 -SR-	USD	3,000,000.00	443,073,569.00	0.77
TBI JAPAN 01/12/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,225,600.00	1.73
TBI JAPAN 07/01/26 -SR-	JPY	600,000,000.00	599,273,382.00	1.05
TBI JAPAN 08/12/25 -SR-	JPY	400,000,000.00	399,654,132.00	0.70
TBI JAPAN 10/11/25 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,659,352.00	1.22
TBI JAPAN 10/11/25 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,658,918.00	1.22
TBI JAPAN 10/12/25 -SR-	JPY	575,000,000.00	574,478,234.00	1.00
TBI JAPAN 15/12/25 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,331,556.00	1.22
TBI JAPAN 17/11/25 -SR-	JPY	550,000,000.00	549,673,405.00	0.96
TBI JAPAN 20/02/26 -SR-	JPY	600,000,000.00	598,878,120.00	1.05
TBI JAPAN 20/04/26 -SR-	JPY	550,000,000.00	548,217,346.00	0.96
TBI JAPAN 20/08/26 -SR-	JPY	700,000,000.00	695,678,459.00	1.21
TBI JAPAN 20/10/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,781,800.00	1.73
TBI JAPAN 20/11/25 -SR-	JPY	600,000,000.00	599,620,488.00	1.05
TBI JAPAN 21/07/26 -SR-	JPY	700,000,000.00	696,300,689.00	1.22
TBI JAPAN 22/12/25 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	998,876,260.00	1.74
TBI JAPAN 22/12/25 -SR-	JPY	700,000,000.00	699,213,382.00	1.22
TBI JAPAN 23/03/26 -SR-	JPY	550,000,000.00	548,575,720.00	0.96
TBI JAPAN 24/09/26 -SR-	JPY	700,000,000.00	694,900,591.00	1.21

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
TBI JAPAN 27/10/25 -SR-	JPY	200,000,000.00	199,937,380.00	0.35
			<b>14,996,021,000.00</b>	<b>26.15</b>
<b>クウェート</b>				
CD NATIONAL BANK OF KUWAIT NY 03/12/25 -SR-	USD	5,000,000.00	743,468,630.00	1.30
CD NATIONAL BANK OF KUWAIT NY 18/11/25 -SR-	USD	4,000,000.00	594,620,859.00	1.04
			<b>1,338,089,489.00</b>	<b>2.34</b>
<b>オランダ</b>				
CD ABN AMRO BANK 14/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	696,922,009.00	1.22
			<b>696,922,009.00</b>	<b>1.22</b>
<b>ノルウェー</b>				
CD DNB BANK 30/06/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	515,069,687.00	0.90
			<b>515,069,687.00</b>	<b>0.90</b>
<b>シンガポール</b>				
TBI SINGAPORE 04/12/25 -SR-	SGD	450,000.00	51,725,737.00	0.09
			<b>51,725,737.00</b>	<b>0.09</b>
<b>韓国</b>				
C. PAP. EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 17/11/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,665,687.00	0.91
C. PAP. INDUSTRIAL BANK OF KOREA (UK) 01/10/25 -SR-	EUR	2,000,000.00	348,697,523.00	0.61
			<b>870,363,210.00</b>	<b>1.52</b>
<b>スペイン</b>				
C. PAP. BBVA 14/07/26 -SR-	USD	3,000,000.00	432,204,660.00	0.75
C. PAP. BBVA 14/11/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	695,713,842.00	1.21
C. PAP. BBVA 20/11/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,613,153.00	0.91
			<b>1,649,531,655.00</b>	<b>2.87</b>
<b>スウェーデン</b>				
C. PAP. SEB 16/07/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	514,473,257.00	0.90
C. PAP. SVENSKA H. B. 17/09/26 -SR-	EUR	2,000,000.00	341,483,379.00	0.60
C. PAP. SVENSKA HANDELSBANKEN 06/02/26 -SR-	EUR	4,000,000.00	692,335,597.00	1.21
C. PAP. SVENSKA HANDELSBANKEN 28/11/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	695,132,403.00	1.21
C. PAP. SWEDBANK 07/07/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	514,719,010.00	0.90
CD SEB (LONDON) 27/03/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	522,975,359.00	0.91
			<b>3,281,119,005.00</b>	<b>5.73</b>
<b>スイス</b>				
C. PAP. UBS LONDON 07/07/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	514,509,635.00	0.90
			<b>514,509,635.00</b>	<b>0.90</b>
<b>アラブ首長国連邦</b>				
C. PAP. FIRST ABU DHABI BANK 15/12/25 -SR-	USD	5,000,000.00	736,778,343.00	1.29
			<b>736,778,343.00</b>	<b>1.29</b>
<b>イギリス</b>				
C. PAP. BARCLAYS BANK 12/03/26 -SR-	EUR	4,000,000.00	690,770,001.00	1.21
C. PAP. BARCLAYS BANK 15/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	696,868,017.00	1.22
C. PAP. MITSUBISHI CORP. FIN 30/09/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	523,046,284.00	0.91
C. PAP. MITSUBISHI HC 05/12/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	694,733,988.00	1.21
C. PAP. MITSUBISHI HC 13/02/26 -SR-	EUR	3,000,000.00	518,861,851.00	0.91
C. PAP. NATWEST MARKETS 08/10/25 -SR-	EUR	4,000,000.00	697,135,879.00	1.22
CD BANK OF EAST ASIA 25/11/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,318,725.00	0.91
CD KEB HANA BK 17/10/25	EUR	3,000,000.00	522,616,926.00	0.91

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
CD RBC LONDON 11/09/26	EUR	3,000,000.00	512,542,249.00	0.89
CD SHINHAN BANK UK 04/12/25 -SR-	GBP	3,000,000.00	594,086,767.00	1.04
CD SHINHAN BANK UK 16/12/25 -SR-	USD	3,000,000.00	442,020,417.00	0.77
CD SHINHAN BANK UK 18/11/25 -SR-	USD	4,000,000.00	591,227,185.00	1.03
CD WOORI BANK 26/11/25 -SR-	EUR	3,000,000.00	521,447,190.00	0.91
CD WOORI BK (UK) 18/09/26	EUR	3,000,000.00	511,786,290.00	0.89
			<b>8,038,461,769.00</b>	<b>14.03</b>
<b>合計Ⅲ.</b>			<b>46,456,886,490.00</b>	<b>81.06</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>52,942,913,407.00</b>	<b>92.38</b>
現金預金			3,435,970,251.00	6.00
預金			2,314,000,000.00	4.04
その他の純負債			-1,384,550,776.00	-2.42
<b>純資産合計</b>			<b>57,308,332,882.00</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書（2025年9月30日に終了した期間）

（単位：円）

<b>期首現在純資産額</b>	<b>63,815,702,541.00</b>
<b>収益</b>	
債券利息、純額	1,144,081,314.00
スワップ取引に係る利息	70,041,407.00
リバースレポ取引による受取利息	91,856,533.00
預金利息	10,362,458.00
	<b>1,316,341,712.00</b>
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	33,415,787.00
保管報酬、銀行手数料および利息	13,233,793.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	19,247,021.00
サービス報酬	11,808,450.00
年次税	5,669,097.00
取引費用	828,701.00
スワップ取引に係る支払利息	78,797,350.00
	<b>163,000,199.00</b>
<b>投資純利益／損失</b>	<b>1,153,341,513.00</b>
実現純利益／損失：	
- 投資有価証券売却	667,601,904.00
- 為替取引	-177,278,246.00
- 為替予約取引	-1,552,628,165.00
	91,037,006.00
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
- 投資有価証券	1,900,081,427.00
- 為替予約取引	-1,896,834,793.00
- スワップ取引	3,798,311.00
<b>運用による純資産の増加／減少</b>	<b>98,081,951.00</b>
投資証券発行手取額	55,813,167,277.00
投資証券買戻費用	-62,418,133,082.00
支払分配金	-485,805.00
<b>期末現在純資産額</b>	<b>57,308,332,882.00</b>