

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・ファンドーダイナミック・アロケーション・ファンド受益証券 ②ピクテ・ショー・ポート・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、コモディティ・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7期

決算日：2021年8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、2021年8月16日に第7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

40  
Years in Japan

## ■最近5期の運用実績

決算期	(分配落)	基準価額		投資信託証券 組入比率	純資産 総額
		税込み 分配金	期中 騰落率		
3期(2019年8月15日)	円 9,459	円 0	% 1.5	% 99.5	百万円 7,425
4期(2020年2月17日)	9,766	0	3.2	99.3	5,983
5期(2020年8月17日)	9,562	0	△ 2.1	99.2	5,271
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

(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		投資信託証券 組入比率
		騰落率	
(期首) 2021年2月15日	円 10,886	% -	% 99.0
2月末	10,899	0.1	99.6
3月末	10,723	△1.5	99.6
4月末	10,894	0.1	99.6
5月末	10,989	0.9	99.6
6月末	11,017	1.2	99.6
7月末	11,082	1.8	99.6
(期末) 2021年8月16日	11,099	2.0	99.5

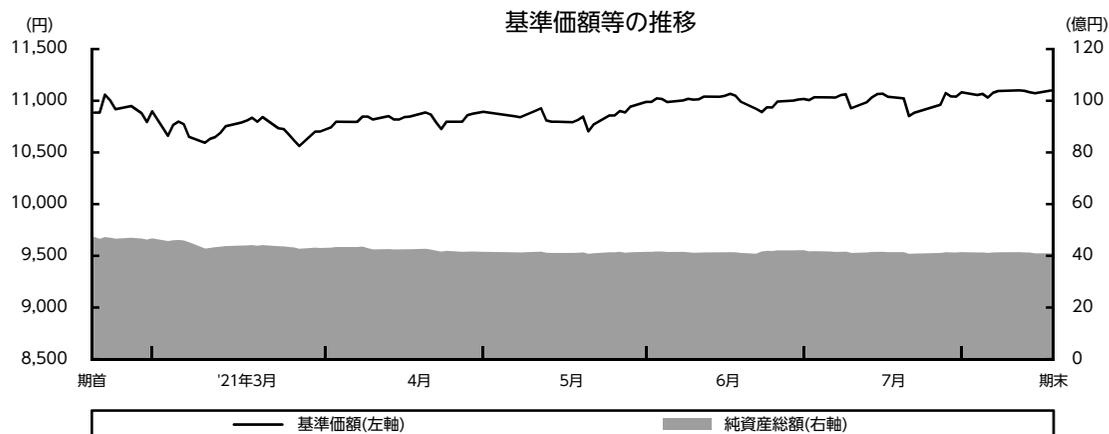
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 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。

## ■当期中の運用状況と今後の運用方針 (2021年2月16日から2021年8月16日まで)

### 1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、2.0%の上昇となりました。



#### ◇主な変動要因

- 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
- 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株式や債券からの配当・利金収入
- 下落▼ ・実質的に組入れている債券の価格が下落したこと

## 2. 投資環境

- ・世界の株式市場は、期首から2月末にかけては、インフレ懸念の高まりなどを背景とした長期金利の上昇が重しとなり、下落しました。しかし、3月から5月にかけては、欧州中央銀行（ECB）が債券購入ペース加速の意向を表明したことや、ワクチン接種の進展により世界経済の回復期待が強まったことなどを背景に上昇となりました。6月から7月にかけては、米連邦公開市場委員会（FOMC）で市場の想定よりも早い利上げの可能性が示唆されたことなどから一時大きく下落したものの、パウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長がインフレは一時的との姿勢を崩さなかったことや、米国のインフラ投資計画に進展が見られたことなどから上昇しました。その後は期末にかけて、良好な企業決算に加え、パウエルFRB議長が利上げの検討は時期尚早との認識を示したことなどを受けて上昇しました。期を通じてみれば、世界の株式市場は上昇しました。
- ・世界の債券市場は、期首から5月中旬にかけて、FRBが早期に資産購入政策の縮小（テーパリング）に踏み切るとの観測が高まったことや、ユーロ圏において新型コロナウイルスワクチン接種が拡大し経済活動再開に向けた期待が高まったこと、米国の4月の消費者物価指数（CPI）が市場予想を大幅に上回ったことなどを背景に下落（利回りは上昇）しました。6月から7月は、FOMCで市場の想定よりも早い利上げの可能性が示唆されたことなどが一時重しとなったものの、パウエルFRB議長がインフレ率の上昇は一過性との見方を示したことや、ECBが金融緩和の長期化を示唆したことなどを背景に上昇（利回りは低下）しました。その後も期末にかけて、パウエルFRB議長が利上げの検討は時期尚早との認識を示したことや新型コロナウイルスのデルタ変異株の感染拡大懸念などを背景に上昇（利回りは低下）しました。
- ・為替市場は、期首から3月にかけては、米バイデン政権による追加経済対策や米国長期金利の上昇などを背景に米ドルは円に対して上昇しました。4月には米国長期金利の上昇に一服感が見られ、一時米ドルは円に対して下落したものの、5月は日本の新型コロナウイルスワクチン接種の進捗に遅れが見られたことなどから円に対して上昇しました。6月はFOMCで市場の想定よりも早い利上げの可能性が示唆されたことなどを背景に米ドルは対円で底堅く推移しました。その後期末にかけては、新型コロナウイルスの変異株感染拡大による警戒感が広がったことや米中の一部の経済指標が軟調な内容となったことなどから、円に対して米ドルは下落しました。期を通じてみると、円に対して米ドルは上昇しました。

## 3. 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	99.0%	99.5%	+2.7%
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。

### ◇投資対象別構成比

投資資産名	組入比率	
	期首	期末
株式	70.4%	57.5%
世界株式	21.9%	17.8%
北米株式	16.7%	27.1%
英国株式	0.1%	0.0%
欧州株式（除く英国）	5.5%	7.4%
日本株式	11.6%	0.5%
アジア株式（除く日本）	7.6%	4.7%
新興国株式	6.9%	0.0%
債券	17.8%	21.6%
先進国国債	8.0%	14.7%
社債	6.2%	0.0%
新興国債券	3.6%	6.9%
オルタナティブ	10.7%	16.5%
不動産	1.0%	4.8%
金	1.2%	2.4%
その他	8.4%	9.3%
キャッシュ・短期金融商品等	1.1%	4.4%

(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2月末にかけては、株式部分では、S&P500均等ウェイトETFを買い増したほか、ナスダック100先物を売却するなどしました。債券部分では、グローバル転換社債型新株予約権付社債を買い増すなどしました。
- ・3月は、株式やキャッシュの組入れを一部削減し、債券やオルタナティブの組入れを拡大しました。株式部分では、欧州株式の組入れを先物やオプションを通じて拡大しました。日本株式については、日経平均株価指数先物から、より金融セクターの配分が多い東証株価指数先物に資金をシフトしたほか、東証銀行業株価指数を新たに購入しました。一方で、新興国株式先物や中華圏株式を売却し、新興国株式は組入れを下げました。また、世界デジタル株式から金融株式ETFに資金をシフトしたほか、初期段階の景気回復の織り込みが一巡する中で、米国小型株式で構成されるラッセル2000種先物を全売却するなどしました。債券部分では、オーストラリア長期国債などを購入し、先進国国債の組入れを引き上げました。また、グロース株式との相関が相対的に高いグローバル転換社債型新株予約権付社債の組入れを大幅に削減するなどしました。オルタナティブ部分では、コ

モディティ指数ETFを追加で購入するなどしました。

- ・ 4月は、株式や債券の組入れを一部削減し、キャッシュやオルタナティブの組入れを拡大しました。株式部分では、実質金利の上昇圧力にも落ち着きが見られ始めたことなどをを受けて、景気敏感な株式の組入れを引下げ、一部を大型ハイテク株式などにシフトしました。具体的には、景気敏感セクターへの配分が相対的に大きいS&P500均等ウェイトETFから大型ハイテク株式が組入上位を占めるS&P500のコールオプションに資金をシフトしたほか、ナスダック100先物を購入しました。また、新型コロナウイルスの感染再拡大に対する懸念などから日本株式の組入れを大きく削減するなどしました。債券+部分では、オーストラリア長期国債を売却するなどしてデュレーションを短縮しました。オルタナティブ部分では、市場が将来的なインフレへの懸念を強める中で、世界不動産やコモディティ指数ETFなどを追加で買い増しました。
- ・ 5月は、債券の組入れを引き上げ、キャッシュの保有を削減しました。株式部分では、ポートフォリオの景気感応度を引下げるため日本株式を売却した一方で、ディフェンシブ性の高いスイス株式に加え、バリュー株式やクオリティ株式を多く組み入れる英国株式を購入しました。米国株式については、米国連続増配株式ETFへの投資を新たに開始したほか、ボラティリティの上昇に備え、S&P500プット・オプションも新規に買い建てるなどしました。債券部分では、オーストラリア長期国債から米国超長期国債（物価連動）に資金をシフトし、新興国債券（ドル建て）に新たに投資するなどしました。オルタナティブ部分では、先行き不透明な環境に突入する中で、コモディティ指数ETFの一部を金ETFにスイッチするなどしました。
- ・ 6月は、株式の組入れを引き下げ、キャッシュに資金をシフトしました。株式部分では、景気モメンタムの鈍化が意識される中で、金融株式ETFや米国資本財株式ETF、NYダウ30先物などの景気敏感株式を売却した一方で、ナスダック100先物などのグロース株式に加え、SMI先物や高配当利回り株式などのディフェンシブ株式に資金をシフトしました。その他、新型コロナウイルスの変異株の感染拡大などをを受けて、先行き不透明感が高まったことなどから旅行・レジャー株式を売却するなどしました。債券部分では、日本長期国債を利益確定のため売却したほか、利回り水準が魅力的な新興国債券（ドル建て）を追加購入するなどしました。
- ・ 7月は、株式の組入れを引下げた一方で、債券の組入れを引き上げました。株式部分では、STOXX 50先物およびSMI先物などの組入れを引き下げ、CAC 40先物に一部をシフトしました。加えて、S&P 500先物を追加購入したほか、米国連続増配株式ETFからS&P500均等ウェイトETFに資金をシフトしました。また、日本株式先物や新興国株式先物を売却したほか、半導体株式ETFやサイバー・セキュリティ株式ETFを購入するなどしました。債券部分では、米国長期国債の組入れを引き上げた一方で、中国債券を売却するなどしました。
- ・ 8月月初から期末にかけては、S&P500金融株式ETFを購入した一方で、ナスダック100先物を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。

### 4. 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、税引前)

項目	第7期
	自 2021年2月16日 至 2021年8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	1,297

(注1) 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。

(注2) 「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。

## 5. 今後の運用方針

### (1) 投資環境

新型コロナウイルスのデルタ変異株の感染拡大に伴って、金融市場では米国実質金利が低下するなどの反応がみられています。しかし、リアルタイムの経済活動指数は既にコロナ禍以前の水準を回復しており、実際の経済活動に対する影響は現時点では限定的であるとみています。地域別では、米国では、既に人口の約半分に及ぶ人々が2回目のワクチン接種を終えているにも関わらず、未だにサービス消費に顕著な回復の動きがみられていません。一方で、コロナ禍において家計部門に過剰貯蓄が積み上がっていることなどから、年後半にかけてサービスを中心とした消費活動が加速していくと考えています。なお、米国のインフレ率については、一過性であるとの見方を維持していますが、供給サイドの混乱が長期化していることを背景に幾分か長引く可能性があるかとみています。欧州では、米国よりもワクチンの接種状況が進展しており、経済活動指数はコロナ前よりも高い水準で安定的に推移しています。今後も経済活動再開の動きが継続するとの見方から、景気回復の動きが期待されます。一方、日本は、外需こそしっかりしているものの、新型コロナウイルスの感染再拡大の影響もあり内需は弱含んでおり、引き続き出遅れ感が目立ちます。新興国では、これまで景気回復の動きを主導してきた中国において、幅広いセクターの回復ペースにピークアウト感がみられ始めています。また、新型コロナウイルスの感染再拡大に伴う局所的なロックダウンなどを背景にさらなる景気鈍化の可能性も懸念されます。加えて、中国政府が民間企業に対する大胆な規制強化に乗り出していることもあり、慎重な見方を強めています。足元で本格化した企業決算については、米国や欧州を中心に予想を上回る動きが継続している一方で、日本やアジアではいち早く業績のピークアウト感が目立ち始めています。流動性環境は、引き続き中央銀行を中心とした緩和的な水準での流動性供給が継続しています。今後はFRBが引締めサイクル入りすることが想定されますが、中国人民銀行は引締めの姿勢を緩めることも予想されるため、両者間における政策バランスを注意してまいります。

### (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>

今後の方針としては、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展と新しい生活様式への適応を背景に、新型コロナウイルスが経済に与える影響が徐々に限定的なものになっていくと考えており、足元の新型コロナウイルスのデルタ変異株に対する極端な警戒姿勢が和らぐ可能性があるかとみています。したがって、現状のリスク水準を概ね維持することに加えて、これまでアンダーパフォームしてきた景気敏感株式などが再び評価される可能性があるかとみて注目していく方針です。

## ■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当期 (2021年2月16日~2021年8月16日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	10,934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)	70円 (27)	0.641% (0.247)	(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
(販売会社)	(42)	(0.384)	・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	2	0.019	(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)	(0.006)	・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)	(1)	(0.013)	・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	72	0.660	

(注1) 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。

(注2) 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。

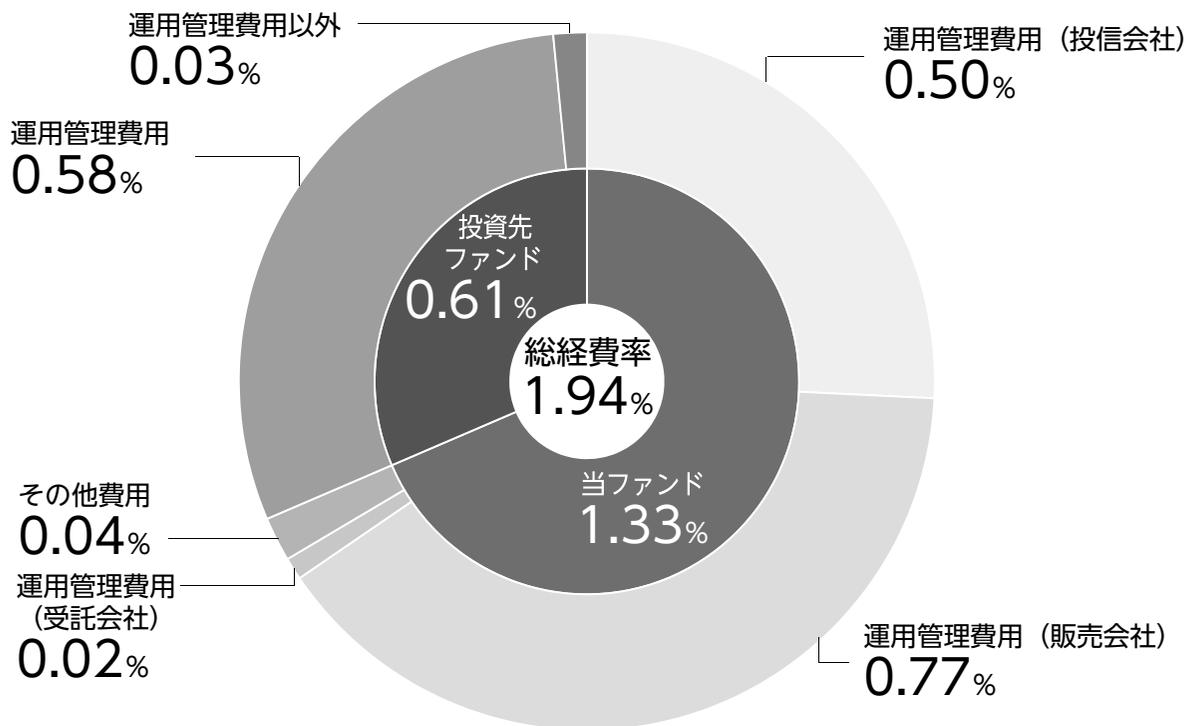
(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注4) 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**1.94%**です。



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	0.58%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03%

(注1) 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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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5) 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6) 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7) 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8) 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。

■**当期中の売買および取引の状況**（2021年2月16日から2021年8月16日まで）

投資信託受益証券、投資証券

			買付		売付	
			□数	金額	□数	金額
外国	邦貨建	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	□ 14,239	千円 161,220	□ 76,657	千円 862,220
		ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	—	—	5	530

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 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**（2021年2月16日から2021年8月16日まで）

当期中における利害関係人との取引はありません。

(注) 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をいいます。

■**自社による当ファンドの設定・解約状況**（2021年2月16日から2021年8月16日まで）

該当事項はありません。

■**特定資産の価格等の調査**（2021年2月16日から2021年8月16日まで）

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細 (2021年8月16日現在)

### 邦貨建ファンドの明細

ファンド名	期首(前期末)	当期末		
	口数	口数	評価額	比率
	□	□	千円	%
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	408,910	346,492	4,019,312	99.5
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	25	20	2,044	0.1
合計	408,936	346,512	4,021,357	99.5

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) □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 (2021年8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	4,019,312	98.0
投資証券	2,044	0.0
コール・ローン等、その他	78,896	2.0
投資信託財産総額	4,100,252	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年8月16日現在)

項目	当期末
(A)資産	4,100,252,033円
コール・ローン等	47,594,935
投資信託受益証券(評価額)	4,019,312,822
投資証券(評価額)	2,044,276
未収入金	31,300,000
(B)負債	60,664,010
未払解約金	33,068,873
未払信託報酬	26,778,468
未払利息	130
その他未払費用	816,539
(C)純資産総額(A-B)	4,039,588,023
元本	3,639,504,949
次期繰越損益金	400,083,074
(D)受益権総口数	3,639,504,949口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,099円

## ■損益の状況

当期(自2021年2月16日 至2021年8月16日)

項目	当期
(A)配当等収益	△ 19,698円
支払利息	△ 19,698
(B)有価証券売買損益	106,215,442
売買益	116,229,181
売買損	△ 10,013,739
(C)信託報酬等	△ 27,596,396
(D)当期損益金(A+B+C)	78,599,348
(E)前期繰越損益金	363,324,683
(F)追加信託差損益金	△ 41,840,957
(配当等相当額)	( 30,183,563)
(売買損益相当額)	(△ 72,024,520)
(G)計(D+E+F)	400,083,074
(H)収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	400,083,074
追加信託差損益金	△ 41,840,957
(配当等相当額)	( 30,183,563)
(売買損益相当額)	(△ 72,024,520)
分配準備積立金	441,943,729
繰越損益金	△ 19,698

<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1) 期首元本額	4,287,481,325円
期中追加設定元本額	309,992,785円
期中一部解約元本額	957,969,161円
(注2) 1口当たり純資産額	1.1099円

(注1) 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2) 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3) 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4) 第7期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(78,602,130円)、信託約款に規定する収益調整金(30,183,563円)および分配準備積立金(363,341,599円)より分配対象収益は472,127,292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>

該当事項はありません。

## <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	<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"> <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	<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 (2020年12月31日現在)

銘柄	通貨	数量/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>株式</b>				
<b>ケイマン諸島</b>				
TENCENT HOLDINGS	HKD	2,900.00	21,565,611.00	0.48
			21,565,611.00	0.48
<b>ドイツ</b>				
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	1,703.00	6,773,526.00	0.15
			6,773,526.00	0.15
<b>日本</b>				
ADVANTEST	JPY	1,000.00	7,730,000.00	0.17
ANRITSU	JPY	2,200.00	5,068,800.00	0.11
MURATA MANUFACTURING	JPY	800.00	7,456,000.00	0.17
			20,254,800.00	0.45
<b>オランダ</b>				
NXP SEMICONDUCTORS	USD	370.00	6,059,853.00	0.14
			6,059,853.00	0.14
<b>韓国</b>				
SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	3,402.00	26,139,572.00	0.58
			26,139,572.00	0.58
<b>台湾</b>				
TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR -SPONS.-	USD	2,720.00	30,671,320.00	0.69
			30,671,320.00	0.69
<b>イギリス</b>				
ANGLO AMERICAN	GBP	4,905.00	16,821,739.00	0.38
BHP GROUP	GBP	5,254.00	14,519,472.00	0.32
RIO TINTO PLC	GBP	1,861.00	14,540,829.00	0.33
			45,882,040.00	1.03
<b>アメリカ合衆国</b>				
AMERICAN EXPRESS	USD	1,196.00	14,674,412.00	0.33
AMERICAN TOWER	USD	186.00	4,217,370.00	0.09
ANALOG DEVICES	USD	402.00	6,064,904.00	0.14
CREE	USD	777.00	8,093,873.00	0.18
MASTERCARD 'A'	USD	385.00	14,019,216.00	0.31
ON SEMICONDUCTOR	USD	2,084.00	6,968,504.00	0.16
PAYPAL HOLDINGS	USD	597.00	14,243,854.00	0.32
VISA 'A'	USD	605.00	13,617,420.00	0.30
			81,899,553.00	1.83
<b>株式合計</b>			<b>239,246,275.00</b>	<b>5.35</b>
<b>債券</b>				
<b>ドイツ</b>				
0.00% Germany 20/30 -SR-	EUR	340,000.00	45,551,976.00	1.02
			45,551,976.00	1.02

銘柄	通貨	数量/額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
<b>日本</b>				
0.10% Japan 20/30 -SR- S359	JPY	95,000,000.00	95,852,150.00	2.14
			95,852,150.00	2.14
<b>アメリカ合衆国</b>				
0.25% US TREASURY (INFLATION) 20/50 -SR-	USD	390,000.00	48,015,739.00	1.07
			48,015,739.00	1.07
<b>債券合計</b>			<b>189,419,865.00</b>	<b>4.23</b>
<b>ストラクチャード・プロダクト</b>				
<b>アイルランド</b>				
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC - C	USD	4,854.00	91,317,992.00	2.04
			91,317,992.00	2.04
<b>ストラクチャード・プロダクト合計</b>			<b>91,317,992.00</b>	<b>2.04</b>
<b>合計 I.</b>			<b>519,984,132.00</b>	<b>11.62</b>
<b>II. その他の譲渡性のある有価証券</b>				
<b>株式</b>				
<b>ガーンジー</b>				
TUFTON OCEANIC ASSET LIMITED USD SHARES	USD	603,256.00	57,500,358.00	1.29
			57,500,358.00	1.29
<b>株式合計</b>			<b>57,500,358.00</b>	<b>1.29</b>
<b>債券</b>				
<b>日本</b>				
0.20% Japan (CPI) 20/30 S25 SR	JPY	143,500,000.00	145,308,058.00	3.25
			145,308,058.00	3.25
<b>債券合計</b>			<b>145,308,058.00</b>	<b>3.25</b>
<b>ストラクチャード・プロダクト</b>				
<b>スイス</b>				
SEL. TRAVEL & LEIS. (N. US TE) PERP	USD	526.00	57,266,951.00	1.28
			57,266,951.00	1.28
<b>ストラクチャード・プロダクト合計</b>			<b>57,266,951.00</b>	<b>1.28</b>
<b>合計 II.</b>			<b>260,075,367.00</b>	<b>5.82</b>
<b>III. 投資信託証券</b>				
<b>フランス</b>				
MULTI UNITS - LYXOR NEW ENERGY UCITS ETF EUR	EUR	10,574.00	55,613,464.00	1.24
			55,613,464.00	1.24
<b>ガーンジー</b>				
SEQUOIA ECONOMIC INFRASTRUCTURE INC. GBP	GBP	164,176.00	25,310,473.00	0.57
			25,310,473.00	0.57
<b>アイルランド</b>				
ISHARES IV - CHINA CNY BOND UCITS ETF USD	USD	195,974.00	107,836,772.00	2.41
ISHARES V - S&P 500 FINANCIALS SECTOR	USD	43,443.00	35,734,351.00	0.80
L&G ETF - ROBO GLOBAL ROBOTICS & AUTOMATION GO	USD	32,528.00	81,332,631.00	1.82
SPDR EUR. II - THOMSON REUTERS GLOBAL CONVERTIBLE BOND USD	USD	36,366.00	196,023,175.00	4.39
UBS (IRL) FS - CMCI COMPOSITE SF A USD ETF	USD	26,686.00	177,943,466.00	3.98
XTRACKERS - S&P 500 EQUAL WEIGHT 1C USD	USD	33,743.00	227,051,323.00	5.08
			825,921,718.00	18.48

銘柄	通貨	数量／額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
<b>ルクセンブルグ</b>				
AXA WF - GLOBAL FLEXIBLE PROPERTY I -ACC-	USD	3,524.63	46,071,387.00	1.03
PICTET - ASIAN EQUITIES EX JAPAN Z USD	USD	2,304.61	117,226,717.00	2.62
PICTET - CHINESE LARGE CAP DEBT-Z DM RMB	CNH	4,416.03	51,990,623.00	1.16
PICTET - DIGITAL-Z-USD	USD	768.04	54,019,792.00	1.21
PICTET - EMERGING MARKETS Z USD	USD	869.23	97,854,159.00	2.19
PICTET - GLOBAL ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES Z USD	USD	5,500.42	228,643,410.00	5.12
PICTET - GREATER CHINA Z USD	USD	802.14	94,665,604.00	2.12
PICTET - PREMIUM BRANDS Z EUR	EUR	4,809.95	170,108,018.00	3.81
			860,579,710.00	19.26
<b>合計Ⅲ.</b>			<b>1,767,425,365.00</b>	<b>39.55</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>2,547,484,864.00</b>	<b>56.99</b>
現金預金			1,099,825,425.00	24.60
預金			803,274,274.00	17.97
その他の純資産			19,529,347.00	0.44
<b>純資産合計</b>			<b>4,470,113,910.00</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書

2020年12月31日に終了した期間

(単位：円)

<b>期首現在純資産額</b>	<b>6,262,645,942.00</b>
<b>収益</b>	
配当金、純額	21,182,002.00
債券利息、純額	6,842,204.00
預金利息	3,002,540.00
	31,026,746.00
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	18,238,839.00
保管報酬、銀行手数料および利息	8,403,281.00
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	6,675,267.00
年次税	337,135.00
取引費用	5,507,457.00
	39,161,979.00
<b>投資純利益／(損失)</b>	<b>(8,135,233.00)</b>
<b>実現純利益／(損失)</b>	
－投資有価証券売却	101,573,163.00
－外国為替	17,697,989.00
－オプション取引	(25,675,277.00)
－為替予約取引	(15,339,241.00)
－先渡取引	71,919,562.00
<b>実現純利益／(損失)</b>	<b>142,040,963.00</b>
<b>以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：</b>	
－投資有価証券	157,250,395.00
－オプション取引	(7,045,298.00)
－為替予約取引	32,711,916.00
<b>運用による純資産の増加／減少</b>	<b>324,957,976.00</b>
受益証券発行手取額	219,320,000.00
受益証券買戻費用	(2,336,810,008.00)
<b>期末現在純資産額</b>	<b>4,470,113,910.00</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 (2020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>英領バージン諸島</b>				
2.00% SINOPEC GROUP OVER DE 16/21 -SR-S	USD	2,430,000.00	259,630,034.00	0.65
			259,630,034.00	0.65
<b>カナダ</b>				
0.289% ROYAL BANK OF CANADA 15/20 -SR-	JPY	700,000,000.00	700,070,000.00	1.74
0.45% C.I.B.C. 18/21 -SR-	SEK	10,000,000.00	118,088,505.00	0.29
2.50% TORONTO-DOMINION BANK 15/20 -SR-	USD	3,333,000.00	353,920,159.00	0.88
			1,172,078,664.00	2.91
<b>フランス</b>				
0.437% BPCE 15/20 S.11 -SR-	JPY	300,000,000.00	300,210,000.00	0.75
0.494% BFCM 15/20 -SR-	JPY	800,000,000.00	800,036,000.00	1.99
3.55% BPCE 10/20 -SR-	EUR	231,000.00	28,661,853.00	0.07
3.75% BNP PARIBAS 10/20 '13805' -SR-S	EUR	1,750,000.00	218,359,939.00	0.54
3.80% BPCE 10/20 -SR-	EUR	649,000.00	81,174,677.00	0.20
4.50% CITY OF PARIS 07/20 -SR-	EUR	500,000.00	62,511,386.00	0.16
			1,490,953,855.00	3.71
<b>日本</b>				
0.001% CENTRAL NIPPON 20/20 -SR-	EUR	4,000,000.00	496,044,911.00	1.23
			496,044,911.00	1.23
<b>ルクセンブルグ</b>				
0.00% NOVARTIS FINANCE 17/21 -SR-S	EUR	2,000,000.00	248,287,684.00	0.62
0.75% BANK OF CHINA LUXEMBOURG 16/21 -SR-	EUR	1,500,000.00	186,912,881.00	0.47
			435,200,565.00	1.09
<b>オランダ</b>				
1.75% BMW FINANCE NV 15/20 -SR-S	SEK	6,000,000.00	70,716,456.00	0.18
2.125% TENNET HOLDING 13/20 '6' -SR-	EUR	5,000,000.00	621,233,128.00	1.55
4.25% RABOBANK 14/20 S2878A -SR-S	AUD	2,336,000.00	176,741,045.00	0.44
			868,690,629.00	2.17
<b>韓国</b>				
0.36% SHINHAN BANK 17/20 S7 -SR-	JPY	400,000,000.00	400,020,000.00	1.00
0.50% EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 11/21 -SR-	JPY	240,000,000.00	240,244,416.00	0.60
			640,264,416.00	1.60
<b>国際機関</b>				
0.50% AFRICAN DEVELOPMENT BANK 10/20 -SR-	AUD	5,800,000.00	436,256,393.00	1.09
			436,256,393.00	1.09
<b>イギリス</b>				
3.497% BP CAPITAL MARKETS 13/20 -SR-	CAD	9,675,000.00	764,773,845.00	1.90
			764,773,845.00	1.90

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
<b>アメリカ合衆国</b>				
1.875% PHILIP MORRIS 14/21 -SR-	EUR	3,700,000.00	462,672,290.00	1.15
			462,672,290.00	1.15
<b>合計 I.</b>			<b>7,026,565,602.00</b>	<b>17.50</b>
<b>II. その他の譲渡性のある有価証券 債券</b>				
<b>フィンランド</b>				
0.325% OP CORPORATE BANK 15/20 -SR-	JPY	700,000,000.00	700,252,000.00	1.74
			700,252,000.00	1.74
<b>韓国</b>				
0.23% KOREA DEVELOPMENT BANK 18/21 S48 -SR-	JPY	100,000,000.00	100,047,000.00	0.25
			100,047,000.00	0.25
<b>スイス</b>				
0.00% CITY OF BERN 20/20 -SR-	CHF	3,000,000.00	344,193,039.00	0.86
0.00% CITY OF GENEVA 20/21 -SR-	CHF	4,000,000.00	459,520,361.00	1.14
0.00% CITY OF LAUSANNE 20/20 -SR-	CHF	8,000,000.00	917,655,450.00	2.28
			1,721,368,850.00	4.28
<b>合計 II.</b>			<b>2,521,667,850.00</b>	<b>6.27</b>
<b>III. 短期金融商品</b>				
<b>短期金融商品</b>				
<b>ベルギー</b>				
C.PAP. COMMUNAUTE FRANCAISE DE BELGIQUE 04/02/21	EUR	3,300,000.00	409,729,709.00	1.02
C.PAP. COMMUNAUTE FRANCAISE DE BELGIQUE 29/01/21	EUR	2,000,000.00	248,303,653.00	0.62
			658,033,362.00	1.64
<b>フランス</b>				
C.PAP. RTE EDF TRANSPORT 21/10/20	EUR	3,000,000.00	372,042,870.00	0.93
C.PAP. STIF FRANCE 18/11/20	EUR	3,000,000.00	372,117,261.00	0.93
			744,160,131.00	1.86
<b>ドイツ</b>				
C.PAP. DEUTSCHE WOHNEN 18/11/20	EUR	2,000,000.00	248,075,893.00	0.62
C.PAP. DEUTSCHE WOHNEN 25/11/20	EUR	5,000,000.00	620,229,345.00	1.54
			868,305,238.00	2.16
<b>香港</b>				
CD CHINA DEVELOPMENT BANK (HK) 13/11/20	USD	3,500,000.00	369,767,098.00	0.92
			369,767,098.00	0.92
<b>日本</b>				
C.PAP. CHINA CONSTRUCTION BANK (JP) 26/02/21	EUR	5,000,000.00	620,598,883.00	1.54
TBI JAPAN 02/11/20 S926 -SR-	JPY	1,100,000,000.00	1,100,110,000.00	2.74
TBI JAPAN 05/10/20 S919 -SR-	JPY	1,450,000,000.00	1,450,014,500.00	3.61
TBI JAPAN 10/03/21 -SR-	JPY	500,000,000.00	500,350,000.00	1.25
TBI JAPAN 10/11/20 -SR-	JPY	700,000,000.00	700,091,000.00	1.74
TBI JAPAN 11/09/20 S928 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,130,000.00	2.49
TBI JAPAN 12/10/20 S921 -SR-	JPY	2,000,000,000.00	2,000,080,000.00	4.97
TBI JAPAN 14/12/20 -SR-	JPY	2,200,000,000.00	2,200,682,000.00	5.47

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
TBI JAPAN 19/10/20 -SR-	JPY	1,500,000,000.00	1,500,090,000.00	3.73
TBI JAPAN 20/10/20 -SR-	JPY	425,000,000.00	425,025,500.00	1.06
TBI JAPAN 24/11/20 S931 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,180,000.00	2.49
TBI JAPAN 25/02/21 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,640,000.00	2.49
TBI JAPAN 26/10/20 S925 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,080,000.00	2.49
TBI JAPAN S938 21/12/20 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,310,000.00	2.49
			15,498,381,883.00	38.56
<b>ルクセンブルグ</b>				
CD ICBC (LU) 11/01/21	EUR	3,500,000.00	434,361,373.00	1.08
CD ICBC (LU) 23/10/20	EUR	4,000,000.00	496,041,241.00	1.23
			930,402,614.00	2.31
<b>オランダ</b>				
C.PAP. HITACHI INTERNATIONAL 18/12/20	EUR	4,500,000.00	558,361,460.00	1.39
C.PAP. HITACHI INTERNATIONAL 30/09/20	EUR	5,000,000.00	619,925,210.00	1.54
C.PAP. LINDE FINANCE 08/12/20	EUR	2,000,000.00	248,153,904.00	0.62
			1,426,440,574.00	3.55
<b>シンガポール</b>				
CD KOREA DEVELOPMENT BANK (SG) 16/07/21	USD	2,200,000.00	232,525,923.00	0.58
			232,525,923.00	0.58
<b>韓国</b>				
C.PAP. WOORI BANK (UK) 31/03/21	EUR	4,000,000.00	496,785,399.00	1.24
			496,785,399.00	1.24
<b>アラブ首長国連邦</b>				
C.PAP. ABU DHABI COMMERCIAL BANK 07/12/20	USD	3,000,000.00	316,913,993.00	0.79
			316,913,993.00	0.79
<b>イギリス</b>				
C.PAP. INDUSTRIAL BANK OF KOREA (UK) 20/11/20	USD	5,000,000.00	528,257,736.00	1.31
CD AGRICULTURAL BANK CHINA (UK) 0960621	EUR	1,000,000.00	124,139,379.00	0.31
CD EMIRATES NBD LONDON 05/10/20	EUR	3,000,000.00	371,968,256.00	0.93
CD EMIRATES NBD LONDON 25/03/21	EUR	5,000,000.00	620,935,998.00	1.55
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING (UK) 15/12/20	JPY	500,000,000.00	500,052,100.00	1.24
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING (UK) 23/12/20	JPY	300,000,000.00	300,034,410.00	0.75
CD MITSUBISHI UFJ TRUST AND BANKING (UK) 30/11/20	JPY	200,000,000.00	200,016,740.00	0.50
CD QATAR NATIONAL BANK (UK) 14/10/20	EUR	4,000,000.00	496,027,057.00	1.23
CD QATAR NATIONAL BANK (UK) 20/10/20	EUR	4,000,000.00	496,070,650.00	1.23
CD SHINHAN BANK (UK) 23/12/20	EUR	3,000,000.00	372,319,605.00	0.93
			4,009,821,931.00	9.98
<b>アメリカ合衆国</b>				
C.PAP. HONEYWELL INTERNATIONAL 13/10/20	EUR	5,000,000.00	619,963,707.00	1.54
CD NATIONAL BANK KUWAIT (NY) 14/01/20	USD	2,300,000.00	243,100,339.00	0.61
CD NATIONAL BANK KUWAIT (NY) 16/10/20	USD	4,000,000.00	422,783,790.00	1.05
			1,285,847,836.00	3.20
<b>合計Ⅲ.</b>			<b>26,837,385,982.00</b>	<b>66.79</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>36,385,619,434.00</b>	<b>90.56</b>

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
現金預金			1,925,523,864.00	4.79
預金			1,848,000,000.00	4.60
その他の純資産			17,956,005.00	0.05
<b>純資産合計</b>			<b>40,177,099,303.00</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書 (2020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>31,802,760,257.00</b>
<b>収益</b>	
債券利息、純額	146,589,171.00
預金利息	47,318.00
	<hr/>
	146,636,489.00
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問報酬	23,378,105.00
保管報酬、銀行手数料および利息	11,764,735.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	8,108,362.00
サービス報酬	10,984,785.00
年次税	3,730,989.00
取引費用	899,584.00
	<hr/>
	58,866,560.00
<b>投資純利益／損失</b>	<b>87,769,929.00</b>
<b>実現純利益／損失</b>	
－投資有価証券売却	67,797,347.00
－為替取引	75,709,565.99
－為替予約取引	－375,126,999.00
－先渡取引	885,000.01
<b>実現純利益／損失</b>	<b>－142,965,157.00</b>
<b>以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：</b>	
－投資有価証券	373,311,644.00
－為替予約取引	－293,153,851.00
<b>運用による純資産の増加／減少</b>	<b>－62,807,364.00</b>
投資証券発行手取額	42,521,189,534.00
投資証券買戻費用	－34,083,872,366.00
支払分配金	－170,758.00
<b>期末現在純資産額</b>	<b>40,177,099,303.00</b>