

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8期

決算日：2022年2月15日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
さて、「ピクテ・ダイナミック・アロケーション・ファンド」は、2022年2月15日に第8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	基準価額			投資信託証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率		
4期(2020年2月17日)	円 9,766	円 0	% 3.2	% 99.3	百万円 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
8期(2022年2月15日)	10,856	0	△ 2.2	99.5	3,562

(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)	円	%	%
2021年8月16日	11,099	—	99.5
8月末	11,109	0.1	99.6
9月末	10,990	△1.0	98.3
10月末	11,267	1.5	99.6
11月末	11,252	1.4	99.6
12月末	11,436	3.0	99.6
2022年1月末	10,728	△3.3	99.6
(期末)			
2022年2月15日	10,856	△2.2	99.5

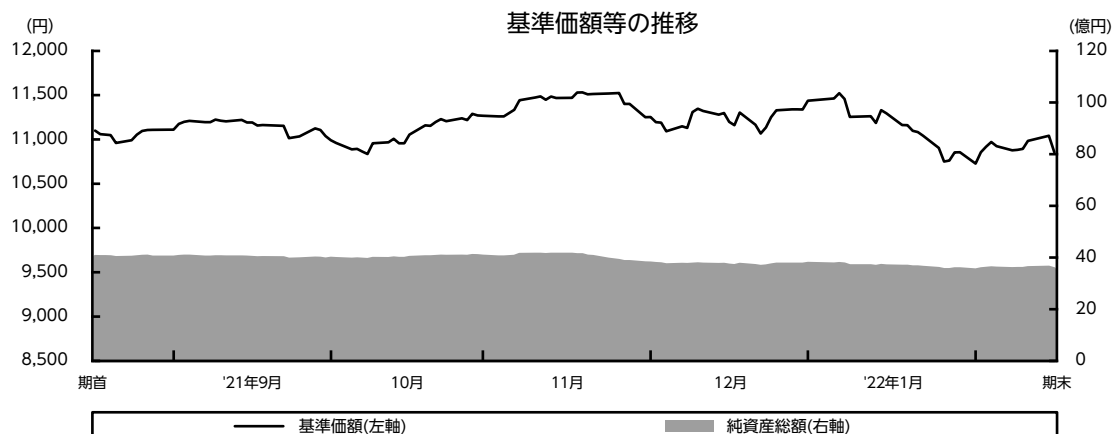
(注1) 騰落率は期首比です。

(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8月17日から2022年2月15日まで)

1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、2.2%の下落となりました。



◇主な変動要因

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

2. 投資環境

- ・世界の株式市場は、期首から9月までは、中国不動産開発大手の債務不履行への懸念や世界的なインフレ高進、金融緩和政策縮小に対する警戒感などから下落しました。10月から11月中旬にかけては、一部の米欧経済指標が改善したことや企業業績が概ね堅調な内容となったことなどから大幅に上昇しました。11月下旬から12月は、新型コロナウイルスの変異種オミクロン株への警戒感や主要国中央銀行の金融政策正常化に対する観測が高まったことなどから不安定な相場展開となったものの、新型コロナウイルスの経口治療薬の使用が許可されたことなどに後押しされる形で上昇しました。2022年1月から期末にかけては、主要国中央銀行の金融政策正常化に対する警戒感やウクライナ情勢を巡る緊張感の高まりなどから下落しました。期を通じてみれば、世界の株式市場は下落しました。
- ・世界の債券市場は、期首から10月にかけては、原油価格の上昇などを受けたインフレ懸念や主要国中銀による早期の金融政策正常化観測などを背景に下落（利回りは上昇）しました。11月から12月上旬までは、イングランド銀行（BOE）の利上げ見送りや新型コロナウイルスの変異種オミクロン株に対する警戒感などを受けて上昇（利回りは低下）しました。しかし、その後期末にかけて、米連邦準備制度理事会（FRB）の金融政策正常化前倒しに対する懸念が高まったほか、欧州中央銀行（ECB）の段階的な資産購入政策の縮小方針なども嫌気され、下落（利回りは上昇）しました。期を通じてみれば、世界の債券市場は下落（利回りは上昇）しました。
- ・為替市場は、期首から9月中旬にかけては、新型コロナウイルス感染拡大による実体経済への影響が懸念された一方で、FRBの金融緩和政策縮小に対する思惑が交錯し、米ドルは円に対して横ばいの動きとなりました。9月下旬から11月後半までは、原油高やサプライチェーン問題などによるインフレ懸念や一部の米経済指標の改善などを背景とした米長期金利の上昇を受けて、米ドルは円に対して上昇しました。その後期末にかけては、新型コロナウイルスの変異種オミクロン株への警戒感などから、一時米ドルが円に対して売られる場面がありましたが、FRBによる金融政策正常化の前倒し観測などから米長期金利が上昇し、米ドルは円に対して上昇しました。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	99.5%	99.5%	-1.6%
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	57.5%	52.1%
世界株式	17.8%	7.0%
北米株式	27.1%	16.0%
英国株式	0.0%	12.9%
欧州株式（除く英国）	7.4%	2.5%
日本株式	0.5%	5.5%
アジア株式（除く日本）	4.7%	1.0%
新興国株式	0.0%	7.2%
債券	21.6%	19.6%
先進国国債	14.7%	19.6%
社債	0.0%	0.0%
新興国債券	6.9%	0.0%
オルタナティブ	16.5%	19.8%
不動産	4.8%	6.6%
金	2.4%	2.9%
その他	9.3%	10.3%
キャッシュ・短期金融商品等	4.4%	8.6%

(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2021年9月にかけては、株式部分では、欧州株式の組入れを一部削減し、日本株式は日本株式先物（日経平均株価）などを中心に組入れを拡大しました。また、米国株式先物（ナスダック100）を全売却し、米国金融株式ETFの組入れを拡大するなどしました。債券部分では、米国超長期国債や米国超長期国債（物価連動）などを一部売却し、金利感応度を抑制しました。加えて、高いキャリーが期待できるブラジル中期国債（物価連動）を新たに購入するなどしました。
- ・10月は、株式部分では、米国株式コールオプション（S&P500）のロング・ポジションを新規に構築し、日本株式先物（日経平均株価）のポジションを一部削減しました。また、米国金融株式ETFを買い増すなどしました。債券部分では、イタリア長期国債や米国超長期国債を全部売却し、日本長期国債（物価連動）や米国超長期国債（物価連動）の買い増しなどをしました。オルタナティブ部分では、VIX指数先物のポジションを手仕舞ったほか、コモディティ指数ETFを追加で買い増すなどしました。
- ・11月は、株式部分は、米国金融株式ETFや欧州株式先物（ユーロ・ストックス50）を売却するな

どして、全体としてのリスク量を低減しました。債券部分は米国超長期国債（物価連動）の買い増しなどを通じて金利感応度を高めました。一方で、新興国債券（ドル建て）やブラジル中期国債（物価連動）などはポジションを解消しました。

- ・12月は、株式部分では、米国株式先物（S&P500）や米国株式コールオプション（S&P500）などを購入した一方で、景気感応度の高い銘柄を売却するなどの対応も行いました。債券部分では、米国超長期国債を買い増しポートフォリオの金利感応度を高めました。その他、中国債券（現地通貨建て）ETFから米ドル建てハイ・イールド債券ETFへの入替えなどを行いました。
- ・2022年1月から作成期末にかけては、株式部分では、米国株式を全般に削減したほか、世界プレミアム・ブランド株式や世界環境関連株式、サイバー・セキュリティ株式ETFの売却なども実施しました。その他、新興国株式の組入れを引き上げるなどしました。債券部分では、米国超長期国債（物価連動）などの組入れを引き下げるなどしました。オルタナティブ部分では、インフレヘッジとしての機能を評価しコモディティファンドを新たに購入するなどしました。

<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8期	
	自 2021年8月17日 至 2022年2月15日	
当期分配金	-	
(対基準価額比率)	-	
当期の収益	-	
当期の収益以外	-	
翌期繰越分配対象額	1,297	

(注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

2022年は波乱の幕開けとなりましたが、新型コロナウイルスのオミクロン株の影響は懸念されるほど長期には及ばないとみられ、世界経済は経済再開を1つのテーマに引き続き過去のトレンドを上回るペースで成長するとみています。地域別で見ると、米国では新型コロナウイルスの感染拡大などが短期的に個人消費の回復を阻害しているものの、もう1つの懸念事項であるインフレ問題については今年の早い段階でピークアウトすると思われる、民間消費は底堅い動きとなることが予想されます。欧州では、生産活動に上振れ余地が多くあることや労働市場が堅調であることなどからしっかりとした経済状況が予想されます。また、インフレを巡っては供給網の目詰まり問題に改善の兆しがみられるため、在庫の積み上げが進むと思われる年後半には物価上昇圧力が緩和されると考えています。日本では、新型コロナウイルスのオミクロン株の短期的な影響がリスクとして意識されるものの、力強い経済モメンタムが継続するとのシナリオに変更はありません。一方の中国では、固定資産投資をはじめ幅広いセクターにおいて回復の兆しが確認され始めていることから、今後経済が再び強含む可能性が高まったとみて注目しています。他の新興国市場においても、中央銀行による利上げ前倒しの動きが目立っており、今後の経済の堅調さを裏付けていると考えます。流動性を巡っては、中央銀行が金融政策の正常化を進めることへの警戒感が強まっていますが、その一方で民間部門における信用創造は米国を中心に加速しており、リスク資産への影響は概ねバランスの取れた状況だとみています。

(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、株式市場のバリュエーション（投資価値評価）は年初の株価の調整を受けて手がけやすい水準まで落ち着いたとみられるほか、企業業績についても引き続き底堅い成長が期待できるため株式への選好を強めた運用を行っていく方針です。特にリスクシナリオの織り込みがある程度進み、今後より明るい見通しが展望できる新興国市場などは投資妙味が高いものと考えます。債券部分では、地域別の政策サイクルを注視し、中央銀行による引締め的な金融政策の織り込みが進んだ国の国債に注目していくほか、インフレ高進に備えて物価連動国債も引き続き投資妙味があると考えています。また、オルタナティブ部分でも同様に、コモディティや不動産といったインフレに強い資産に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8月17日~2022年2月15日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	11,130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)	72円 (28)	0.644% (0.248)	(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)	(43)	(0.386)	・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	0.020	(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)	(0.007)	・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	74	0.664	

(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。

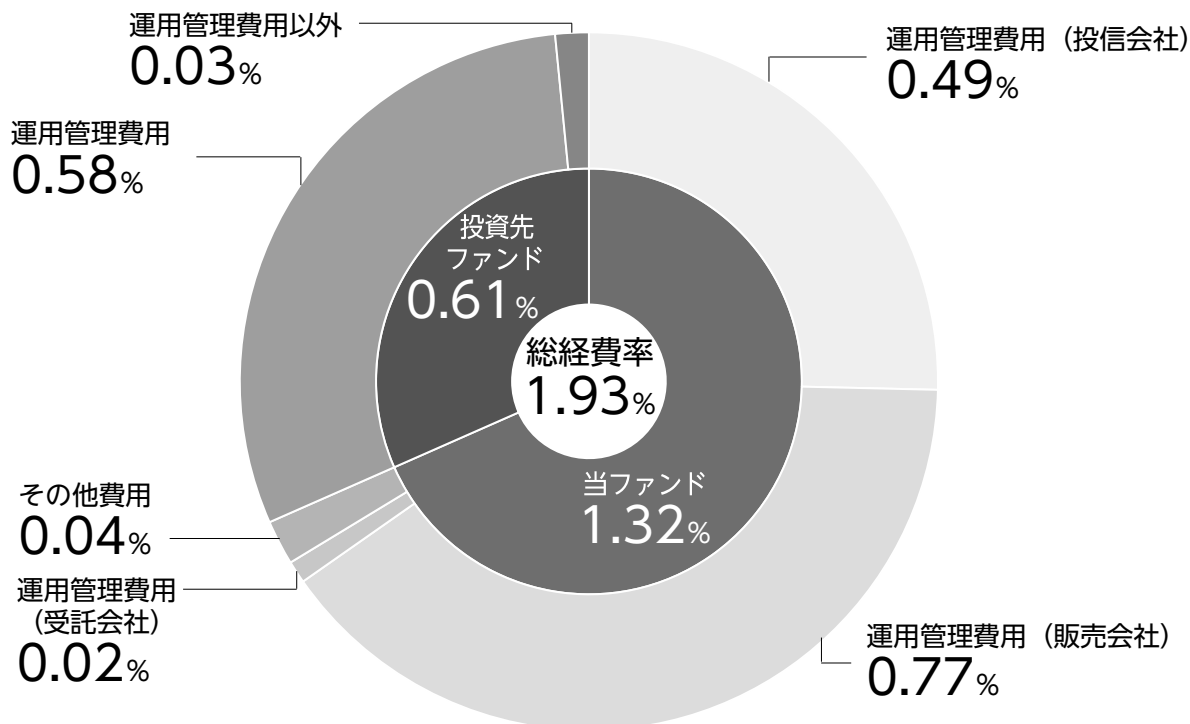
(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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1.93%です。



総経費率 (①+②+③)	1.93%
①当ファンドの費用の比率	1.32%
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8月17日から2022年2月15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・セレクトション・ファンドー ダイナミック・アロケーション・ファンド	□	千円	□	千円
			12,606	146,510	48,630	579,159
		ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	—	—	0.3979	39

(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8月17日から2022年2月15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8月17日から2022年2月15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8月17日から2022年2月15日まで）

該当事項はありません。

■組入資産の明細 (2022年2月15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
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	□ 346,492	□ 310,468	千円 3,543,994	% 99.5
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	20	19	2,002	0.1
合計	346,512	310,488	3,545,997	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) 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 (2022年2月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 3,543,994	% 98.8
投資証券	2,002	0.1
コール・ローン等、その他	41,984	1.1
投資信託財産総額	3,587,980	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

(2022年2月15日現在)

項目	当期末
(A)資産	3,587,980,445円
コール・ローン等	41,982,966
投資信託受益証券(評価額)	3,543,994,743
投資証券(評価額)	2,002,736
(B)負債	25,667,397
未払解約金	2,193
未払信託報酬	24,905,911
未払利息	115
その他未払費用	759,178
(C)純資産総額(A-B)	3,562,313,048
元本	3,281,498,571
次期繰越損益金	280,814,477
(D)受益権総口数	3,281,498,571口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,856円

■損益の状況

当期(自2021年8月17日 至2022年2月15日)

項目	当期
(A)配当等収益	△ 16,570円
支払利息	△ 16,570
(B)有価証券売買損益	△ 55,511,062
売買益	15,804,440
売買損	△ 71,315,502
(C)信託報酬等	△ 25,666,438
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 81,194,070
(E)前期繰越損益金	374,780,161
(F)追加信託差損益金	△ 12,771,614
(配当等相当額)	(50,887,939)
(売買損益相当額)	(△ 63,659,553)
(G)計(D+E+F)	280,814,477
(H)収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	280,814,477
追加信託差損益金	△ 12,771,614
(配当等相当額)	(50,887,939)
(売買損益相当額)	(△ 63,659,553)
分配準備積立金	374,796,867
繰越損益金	△ 81,210,776

<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	3,639,504,949円
期中追加設定元本額	213,082,853円
期中一部解約元本額	571,089,231円
(注2) 1口当たり純資産額	1.0856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8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(0円)、信託約款に規定する収益調整金(50,887,939円)および分配準備積立金(374,796,867円)より分配対象収益は425,684,806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>

ピクテ投信投資顧問株式会社は、2022年7月1日付けで、商号を「ピクテ・ジャパン株式会社」に変更します。

<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	<p>管 理 会 社：ピクテ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ</p> <p>投資顧問会社：ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド、ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ、ピクテ・アセット・マネジメント(香港)リミテッド</p> <p>保管受託銀行：ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エス・エイ</p> <p>登録・名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社：ファンドパートナー・ソリューションズ（ヨーロッパ）エス・エイ</p>
主な費用	<p>管理報酬等合計：純資産総額の年率0.47%</p> <p>※その他、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が信託財産から支払われます。</p>
決 算 日	毎年12月31日

ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY

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

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドーダイナミック・アロケーション・ファンド
 ■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (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 (%)
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				
ケイマン諸島				
TENCENT HOLDINGS	HKD	2,900.00	21,565,611.00	0.48
			21,565,611.00	0.48
ドイツ				
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	1,703.00	6,773,526.00	0.15
			6,773,526.00	0.15
日本				
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
オランダ				
NXP SEMICONDUCTORS	USD	370.00	6,059,853.00	0.14
			6,059,853.00	0.14
韓国				
SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	3,402.00	26,139,572.00	0.58
			26,139,572.00	0.58
台湾				
TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR -SPONS.-	USD	2,720.00	30,671,320.00	0.69
			30,671,320.00	0.69
イギリス				
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
アメリカ合衆国				
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
株式合計			239,246,275.00	5.35
債券				
ドイツ				
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 (%)
日本				
0.10% Japan 20/30 -SR- S359	JPY	95,000,000.00	95,852,150.00	2.14
			95,852,150.00	2.14
アメリカ合衆国				
0.25% US TREASURY (INFLATION) 20/50 -SR-	USD	390,000.00	48,015,739.00	1.07
			48,015,739.00	1.07
債券合計			189,419,865.00	4.23
ストラクチャード・プロダクト				
アイルランド				
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC - C	USD	4,854.00	91,317,992.00	2.04
			91,317,992.00	2.04
ストラクチャード・プロダクト合計			91,317,992.00	2.04
合計 I.			519,984,132.00	11.62
II. その他の譲渡性のある有価証券				
株式				
ガーンジー				
TUFTON OCEANIC ASSET LIMITED USD SHARES	USD	603,256.00	57,500,358.00	1.29
			57,500,358.00	1.29
株式合計			57,500,358.00	1.29
債券				
日本				
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
債券合計			145,308,058.00	3.25
ストラクチャード・プロダクト				
スイス				
SEL. TRAVEL & LEIS. (N. US TE) PERP	USD	526.00	57,266,951.00	1.28
			57,266,951.00	1.28
ストラクチャード・プロダクト合計			57,266,951.00	1.28
合計 II.			260,075,367.00	5.82
III. 投資信託証券				
フランス				
MULTI UNITS - LYXOR NEW ENERGY UCITS ETF	EUR	10,574.00	55,613,464.00	1.24
			55,613,464.00	1.24
ガーンジー				
SEQUOIA ECONOMIC INFRASTRUCTURE INC.	GBP	164,176.00	25,310,473.00	0.57
			25,310,473.00	0.57
アイルランド				
ISHARES IV - CHINA CNY BOND UCITS ETF	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	USD	32,528.00	81,332,631.00	1.82
SPDR EUR. II - THOMSON REUTERS GLOBAL CONVERTIBLE BOND	USD	36,366.00	196,023,175.00	4.39
UBS (IRL) FS - CMCI COMPOSITE SF A USD	ETF	26,686.00	177,943,466.00	3.98
XTRACKERS - S&P 500 EQUAL WEIGHT 1C	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 (%)
ルクセンブルグ				
AXA WF - GLOBAL FLEXIBLE PROPERTY I -ACC-	USD	3,524.63	46,071,387.00	1.03
PICTET - ASIAN EQUITIES EX JAPAN Z	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	869.23	97,854,159.00	2.19
PICTET - GLOBAL ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES Z	USD	5,500.42	228,643,410.00	5.12
PICTET - GREATER CHINA Z	USD	802.14	94,665,604.00	2.12
PICTET - PREMIUM BRANDS Z	EUR	4,809.95	170,108,018.00	3.81
			860,579,710.00	19.26
合計Ⅲ.			1,767,425,365.00	39.55
投資有価証券合計			2,547,484,864.00	56.99
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
純資産合計			4,470,113,910.00	100.00

■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)

期首現在純資産額	6,262,645,942.00
収益	
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
費用	
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
投資純利益／(損失)	(8,135,233.00)
実現純利益／(損失)	
－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
実現純利益／(損失)	142,040,963.00
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
－投資有価証券	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
運用による純資産の増加／減少	324,957,976.00
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)
期末現在純資産額	4,470,113,910.00

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 (2021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				
FRN TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 18/21 -SR-	AUD	6,400,000.00	515,403,894.00	2.34
1.25% WESFARMERS 14/21 -SR-	EUR	1,450,000.00	188,537,813.00	0.85
2.75% COMMWEALTH BANK AUSTRALIA 16/21 -SR-	AUD	1,000,000.00	80,723,522.00	0.37
			784,665,229.00	3.56
カナダ				
1.61% BANK OF MONTREAL 16/21 -SR-	CAD	1,746,000.00	153,427,509.00	0.70
2.70% JOHN DEERE CANADA 18/21 -SR-	CAD	7,260,000.00	637,682,405.00	2.89
2.99% JOHN DEERE FINANCIAL 19/22 -SR-	CAD	522,000.00	46,172,204.00	0.21
			837,282,118.00	3.80
ケイマン諸島				
1.375% HUTCHINSON WHAMPOA 14/21 -SR-	EUR	5,150,000.00	670,381,803.00	3.04
			670,381,803.00	3.04
フィンランド				
1.75% NORDEA BK 12/22 -SR-	JPY	200,000,000.00	202,222,000.00	0.92
			202,222,000.00	0.92
フランス				
FRN LVMH 20/22 -SR-	EUR	3,000,000.00	390,684,594.00	1.77
0.202% CREDIT AGRICOLE 17/22 -SR-	JPY	400,000,000.00	400,088,000.00	1.81
0.214% BPCE 17/22 -SR-	JPY	200,000,000.00	200,056,000.00	0.91
4.55% CREDIT AGRICOLE 12/22 -SR-	EUR	800,000.00	105,830,686.00	0.48
			1,096,659,280.00	4.97
日本				
0.10% JAPAN 19/21 S406 -SR-	JPY	800,000,000.00	800,136,000.00	3.64
0.43% CENTRAL NIPPON EXPRESS 21/22 -SR-	USD	6,000,000.00	671,909,268.00	3.06
			1,472,045,268.00	6.70
ノルウェー				
0.375% SPAREBK 1 SR BANK 16/22 -SR-S	EUR	3,500,000.00	456,312,755.00	2.07
			456,312,755.00	2.07
シンガポール				
0.25% ICBC SINGAPORE 19/22 -SR-	EUR	4,000,000.00	521,038,830.00	2.36
			521,038,830.00	2.36
韓国				
0.00% NONGHYUP BANK 21/22 -SR-	EUR	1,200,000.00	156,467,449.00	0.71
0.45% KOOKMIN BANK 21/22 -SR-	USD	3,000,000.00	336,204,417.00	1.52
0.51% KOOKMIN BANK 21/22 -SR-	USD	3,000,000.00	336,181,151.00	1.52
			828,853,017.00	3.75

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
スイス				
0.00% BERNER KANTONALBANK 21/22 -SR-	CHF	4,000,000.00	480,502,819.00	2.18
0.00% CITY OF LAUSANNE 21/1121 -SR-	CHF	6,000,000.00	719,811,803.00	3.27
0.00% ZUERCHER KANTONAL BANK 21/21 -SR-	CHF	3,000,000.00	359,751,228.00	1.63
			1,560,065,850.00	7.08
アラブ首長国連邦				
4.75% EMIRATES NBD 15/22 -SR-	AUD	780,000.00	63,782,353.00	0.29
			63,782,353.00	0.29
イギリス				
1.50% STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 15/22 SR-5	EUR	1,200,000.00	156,805,426.00	0.71
			156,805,426.00	0.71
合計 I.			8,650,113,929.00	39.25
II. 短期金融商品				
短期金融商品				
フランス				
C. PAP. SAGESS 05/11/21	EUR	2,000,000.00	260,071,160.00	1.18
C. PAP. SAGESS 15/10/21	EUR	3,000,000.00	390,011,822.00	1.77
C. PAP. VILOGIA 15/12/21	EUR	2,000,000.00	260,197,536.00	1.18
C. PAP. VILOGIA 20/12/21	EUR	2,000,000.00	260,212,744.00	1.18
			1,170,493,262.00	5.31
ドイツ				
C. PAP. DEUTSCHE WOHNEN 20/12/21	EUR	2,000,000.00	260,230,865.00	1.18
C. PAP. HONDA BANK GMBH 28/10/21	EUR	2,500,000.00	325,064,350.00	1.47
C. PAP. SAP 28/10/21	EUR	2,000,000.00	260,053,222.00	1.18
C.PAP. HONDA BANK GMBH 28/03/22	EUR	1,500,000.00	195,382,776.00	0.89
			1,040,731,213.00	4.72
日本				
C. PAP. BANK OF CHINA (JP) 20/01/22	USD	2,000,000.00	223,654,707.00	1.01
CD CHINA CONSTRUCTION BANK (JP) 17/05/22 -SR-	JPY	250,000,000.00	250,054,325.00	1.13
TBI JAPAN 01/11/21 S1012 -SR-	JPY	35,300,000.00	35,303,530.00	0.16
TBI JAPAN 08/11/21 S1014 -SR-	JPY	190,300,000.00	190,322,836.00	0.86
TBI JAPAN 11/10/21 S1007 -SR-	JPY	500,000,000.00	500,015,000.00	2.27
TBI JAPAN 25/10/21 S1011 -SR-	JPY	415,400,000.00	415,429,078.00	1.88
			1,614,779,476.00	7.31
ルクセンブルグ				
C. PAP. BANK OF CHINA LUX. 04/11/21	USD	4,000,000.00	447,571,776.00	2.03
			447,571,776.00	2.03
オランダ				
C.PAP. ENECO BEHEER NV 01/10/21	EUR	3,000,000.00	389,967,483.00	1.77
C.PAP. STEDIN 07/10/21	EUR	3,200,000.00	415,983,077.00	1.89
			805,950,560.00	3.66

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
韓国				
CD CHINA CONSTRUCTION BANK (KR) 14/01/22	USD	2,000,000.00	223,712,318.00	1.01
CD WOORI BANK (UK) 01/04/22	EUR	3,000,000.00	390,962,290.00	1.77
CD WOORI BANK (UK) 19/11/21	EUR	2,000,000.00	260,161,763.00	1.18
			874,836,371.00	3.96
スイス				
CD RAIFFEISEN 09/11/21 -SR-	EUR	3,000,000.00	390,162,935.00	1.77
CD RAIFFEISEN SWITZERLAND 04/10/21 -SR-	CHF	1,000,000.00	119,901,489.00	0.54
			510,064,424.00	2.31
アラブ首長国連邦				
C. PAP. ABU DHABI COMMERCIAL BANK 18/08/22	USD	3,000,000.00	334,690,845.00	1.52
C.PAP. ABU DHABI COMMERCIAL BANK 17/11/21	EUR	1,500,000.00	195,101,843.00	0.88
			529,792,688.00	2.40
イギリス				
C. PAP. SHINHAN BANK (UK) 22/11/21	USD	2,000,000.00	223,745,041.00	1.01
C.PAP. HITACHI CAPITAL (UK) 07/10/21	EUR	2,000,000.00	259,989,007.00	1.18
C.PAP. LSE GROUP PLC 27/10/21	EUR	3,000,000.00	390,084,590.00	1.77
C.PAP. TRANSPORT LONDON 13/10/21	GBP	3,500,000.00	525,823,854.00	2.38
CD BANK OF COMMUNICATIONS (UK) 07/01/21	USD	2,000,000.00	223,579,794.00	1.01
CD BANK OF COMMUNICATIONS (UK) 15/02/22	EUR	1,300,000.00	169,219,228.00	0.77
CD BANK OF EAST ASIA LONDON 08/11/21	EUR	2,500,000.00	325,110,918.00	1.47
CD BANK OF EAST ASIA LONDON 16/03/22	EUR	2,000,000.00	260,486,996.00	1.18
CD EMIRATES NBD LONDON 16/11/21	EUR	1,500,000.00	195,062,183.00	0.88
CD NATIONAL BANK KUWAIT 23/02/22	CHF	2,000,000.00	240,303,926.00	1.09
CD QATAR NATIONAL BANK (UK) 18/01/22	EUR	3,000,000.00	390,566,668.00	1.77
CD QATAR NATIONAL BANK (UK) 20/10/21	EUR	3,000,000.00	390,058,072.00	1.77
			3,594,030,277.00	16.28
アメリカ合衆国				
CD NATIONAL BANK KUWAIT NY 14/10/21	USD	2,000,000.00	223,820,871.00	1.01
			223,820,871.00	1.01
合計Ⅱ.			10,812,070,918.00	48.99
投資有価証券合計			19,462,184,847.00	88.24
現金預金			1,726,407,004.00	7.83
預金			1,040,000,000.00	4.72
その他の純負債			-172,622,813.00	-0.79
純資産合計			22,055,969,038.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書 (2021年9月30日に終了した期間)

(単位：円)

期首現在純資産額	40,177,099,303.00
収益	
債券利息、純額	25,258,926.00
預金利息	4,222.00
	25,263,148.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	20,798,064.00
保管報酬、銀行手数料および利息	10,172,766.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	11,485,121.00
サービス報酬	9,173,184.00
年次税	2,805,675.00
取引費用	1,150,111.00
	55,584,921.00
投資純利益／損失	-30,321,773.00
実現純利益／損失	
－投資有価証券売却	672,168,082.00
－為替取引	-39,917,146.25
－為替予約取引	-654,196,701.00
－先渡取引	-1,056,250.00
実現純利益／損失	-53,323,788.25
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
－投資有価証券	162,514,657.00
－為替予約取引	-170,869,213.00
運用による純資産の増加／減少	-61,678,344.25
投資証券発行手取額	17,095,403,926.25
投資証券買戻費用	-35,154,625,937.00
支払分配金	-229,910.00
期末現在純資産額	22,055,969,038.00