

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4期

決算日：2020年2月17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、2020年2月17日に第4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

■設定以来の運用実績

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		
(設定日) 2018年4月27日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 655
1期(2018年8月15日)	9,792	0	△2.1	98.4	4,926
2期(2019年2月15日)	9,322	0	△4.8	99.5	7,472
3期(2019年8月15日)	9,459	0	1.5	99.5	7,425
4期(2020年2月17日)	9,766	0	3.2	99.3	5,983

(注1) 設定日の基準価額および純資産総額は、それぞれ当初設定価額および当初設定元本額を記載しています。

(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) 2019年8月15日	円 9,459	% —	% 99.5
8月末	9,484	0.3	99.4
9月末	9,447	△0.1	99.6
10月末	9,442	△0.2	99.6
11月末	9,500	0.4	99.6
12月末	9,641	1.9	99.6
2020年1月末	9,623	1.7	99.5
(期末) 2020年2月17日	9,766	3.2	99.3

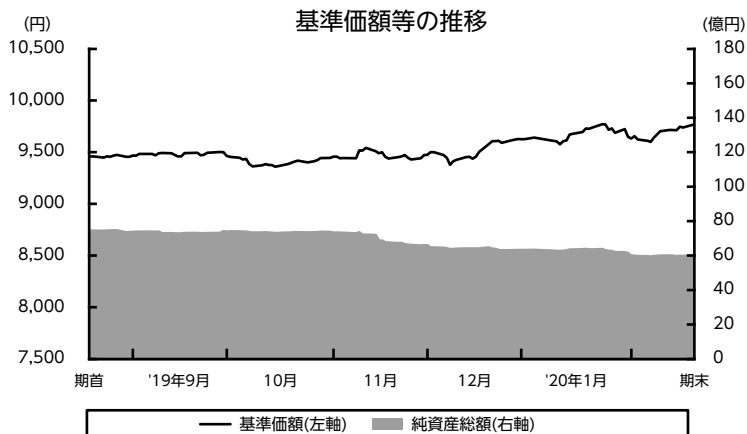
(注1) 騰落率は期首比です。

(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 (2019年8月16日から2020年2月17日まで)

1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、3.2%の上昇となりました。



○基準価額の高値・安値

期首	期中高値	期中安値	期末
19/8/15	20/1/20	19/10/11	20/2/17
9,459円	9,770円	9,360円	9,766円

◇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債券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2019年9月は、米中の閣僚級貿易交渉再開が決定され、その進展に対する期待などから、上昇しました。その後12月にかけては、米中貿易交渉における部分合意がなされ、米国の対中追加関税引き上げが延期されたことや、英国の合意なき欧州連合（EU）離脱に対する懸念が後退したことなどを背景に上昇しました。2020年1月から期末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大による実体経済への悪影響などが意識され、株価が調整する局面もありましたが、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2019年12月は、米連邦準備制度理事会（FRB）が追加金融緩和に対する慎重な姿勢を示したことや、米中貿易交渉の進展期待が高まり投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどを背景に、下落（利回りは上昇）しました。2020年1月から期末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大による実体経済への影響が懸念されたことなどを背景に大幅に上昇（利回り低下）しました。
- ・為替市場では、期首から2019年9月は、米中の閣僚級貿易交渉再開の決定を受けて、投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどから、安全資産である円が売られ、円安・ドル高が進行しました。その後12月にかけては、米中貿易交渉が部分的な合意に至ったことなどを背景に円安・ドル高が一段と進行しました。2020年1月から期末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて投資家心理が冷え込み、円高・ドル安が急進する局面もありましたが、期を通じてみれば、円安・ドル高となりました。

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%	99.3%	+4.0%
ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	0.0%	0.0%	-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	16.4%	50.4%
世界株式	12.1%	19.2%
北米株式	2.4%	9.2%
英国株式	0.0%	1.0%
欧州株式（除く英国）	0.0%	9.8%
日本株式	0.1%	5.7%
アジア株式（除く日本）	1.0%	2.3%
新興国株式	0.9%	3.3%
債券	55.6%	31.2%
先進国債	35.1%	22.4%
社債	6.8%	0.0%
新興国債券	13.7%	8.9%
オルタナティブ	8.8%	15.6%
不動産	2.6%	6.1%
金	2.7%	4.0%
その他	3.5%	5.5%
キャッシュ・短期金融商品等	19.2%	2.8%

(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2019年8月末にかけては、米国超長期国債コールオプションなどを通じて債券の組入れを引き上げるなどしました。
- ・9月は、債券の組入れを引き下げ、株式やオルタナティブ、キャッシュなどの資産に資金を振り向けました。株式部分では、日本株式を組入れるなどしました。債券部分では、米国超長期国債先物コールオプションを売却し、米国長期国債先物コールオプションに資金を振り向けました。また、新興国債券（現地通貨建て）を一部売却しました。その他、イタリア超長期国債を組み入れるなどしました。オルタナティブ部分では、金やVIX指数先物などを購入しました。
- ・10月は、債券やキャッシュなどの組入れを引き下げ、株式に資金をシフトしました。また、オルタナティブの組入れも引き上げました。株式部分では、米国株式を一部売却し、欧州株式や日本株式、新興国株式などに資金を振り向けました。債券部分では、オーストラリア長期国債などの先進国債の組入れを引き下げた一方、新興国債券（現地通貨建て）などを買い増しました。オルタナティブ部分では、音楽著作権ファンドを新規に購入するなどしました。

- ・11月は、債券の組入れを大きく削減し、株式に資金をシフトしました。株式部分では、欧州の景気敏感セクターへのエクスポージャーを増やす為に、ドイツ株価指数（DAX指数）先物を新たに購入しました。その他、アジア株式（除く日本）の組入れを引き上げるなどしました。債券部分では、オーストラリアやイタリアなどの国債を売却しました。
- ・12月は、資産配分では、債券の組入れを引き下げ、株式に資金をシフトしました。株式部分では、英国株式を購入した他、新興国株式も買い増ししました。債券部分では、オーストラリア長期国債を一部売却した他、ユーロ建てハイ・イールド債券を全売却しました。
- ・2020年1月は、株式の組入れを大幅に削減し、債券やキャッシュに資金をシフトしました。株式部分では、欧州株式のコールオプションを手仕舞うなどして欧州株式の組入比率を引き下げた他、アジア（除く日本）株式や日本株式などを一部売却しました。新興国株式についても、より外部環境に左右されにくく、成長力のある銘柄に資金を集中させるなどしました。加えて、世界環境関連株式を新たに組入れました。債券部分では、米国を中心に長期または超長期の国債を買い増しました。また、新興国債券を一部売却しました。
- ・2月上旬から期末にかけては、債券の組入れを一部株式に振り替えるなどしました。

<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4期	
	自 2019年8月16日 至 2020年2月17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	-	

(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

世界経済の景気先行指数は引き続き改善しているものの、短期的には新型コロナウイルスの感染拡大による経済的な影響に注意が必要であると考えます。米国では、良好な消費者信頼感や上向きな住宅市場などを背景に景気先行指数は改善傾向にあります。ユーロ圏でも、依然として貿易や関税などを巡る不透明感が残るものの、製造業を中心に底打ちの兆しがみられます。加えて、金融政策に目を向けても、欧米の主要中央銀行が金融緩和策を継続しており、概ね良好な状況が継続していると考えています。一方で、足元で安定的に推移していた中国経済は、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、短期的な不透明感が急速に高まりました。金融、財政両面からの景気下支え策が期待されるものの、当面は警戒する必要があると考えます。

(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>

上記の投資環境下、債券は割高に推移し、株式の投資妙味が相対的に高い状況が継続しています。当ファンドでは、足元で大きく株式の組入れを引き下げましたが、当面は現状のリスク水準を維持する方針です。また、株式部分では、財務体質が健全なクオリティ株式を選好する他、欧州株式や英国株式についても、バリュエーション水準が魅力的であることなどから注目しています。一方で、これまで選好していた新興国株式は、新型コロナウイルスの影響が見極められるまで、積極的にリスクをとることは控えるものとします。債券部分については、先進国国債の割高感が一段と上昇しました。しかし、リスク資産下落時のヘッジ効果が期待されることから、相対的に利回りが高い米国国債を中心として、一定程度の保有を継続する方針です。また新興国債券については、引き続き割安に推移しているものの、新興国株式と同様、当面は動向を注視します。金についても、有効な分散投資ツールとしての保有価値を高く評価しています。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当期 (2019年8月16日~2020年2月17日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	9,522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)	62円 (24)	0.653% (0.252)	(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 ・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 ・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
(販売会社)	(37)	(0.391)	
(受託会社)	(1)	(0.010)	
(b) その他費用	3	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
(監査費用)	(0)	(0.004)	
(その他)	(2)	(0.024)	
合計	65	0.681	

(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。

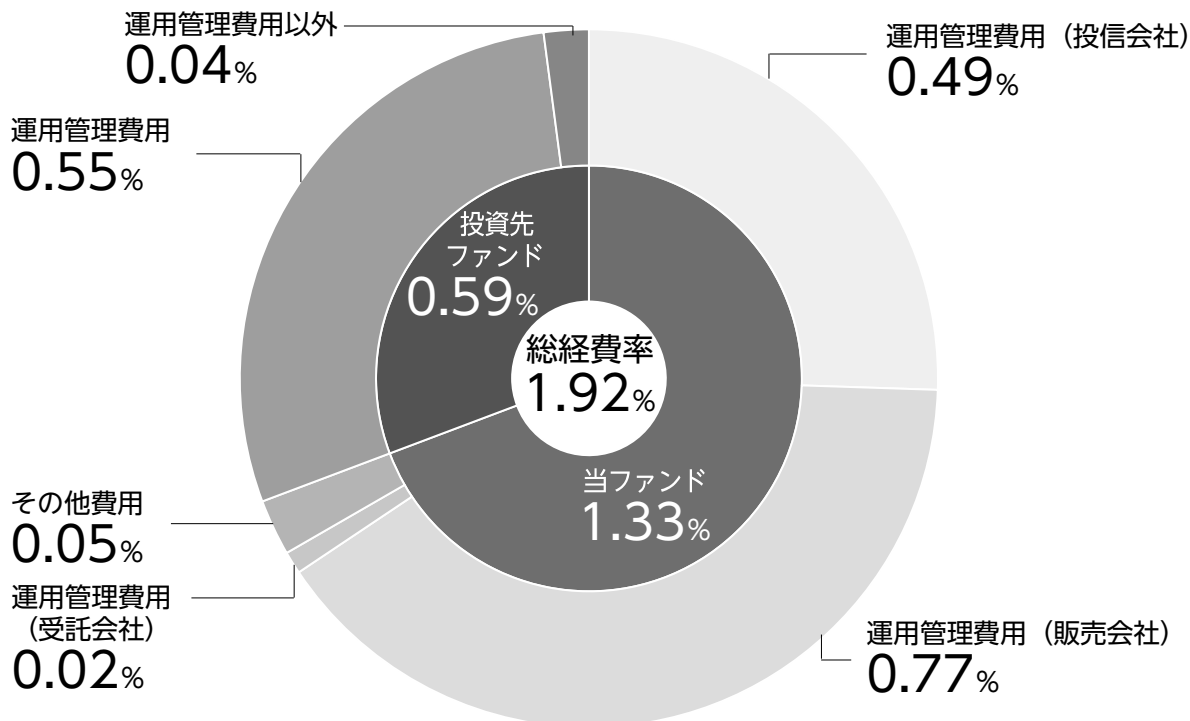
(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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1.92%です。



総経費率 (①+②+③)	1.92%
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	0.55%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.04%

(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**（2019年8月16日から2020年2月17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 ダイナミック・アロケーション・ファンド	□ 16,310	千円 157,940	□ 190,517	千円 1,855,870
		ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	—	—	5	529

(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**（2019年8月16日から2020年2月17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。

■**自社設定投資信託受益証券等の状況等**（2019年8月16日から2020年2月17日まで）

該当事項はありません。

■**特定資産の価格等の調査**（2019年8月16日から2020年2月17日まで）

該当事項はありません。

■組入資産の明細 (2020年2月17日現在)

邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当期末		
	口数	評価額	比率
	口	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	593,854	5,939,728	99.3
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	29	2,970	0.0
合計	593,883	5,942,699	99.3

(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 (2020年2月17日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	5,939,728	98.1
投資証券	2,970	0.0
コール・ローン等、その他	113,984	1.9
投資信託財産総額	6,056,682	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

(2020年2月17日現在)

項目	当期末
(A)資産	6,056,682,298円
コール・ローン等	102,733,287
投資信託受益証券(評価額)	5,939,728,971
投資証券(評価額)	2,970,040
未収入金	11,250,000
(B)負債	73,679,728
未払解約金	27,618,805
未払信託報酬	44,169,867
未払利息	281
その他未払費用	1,890,775
(C)純資産総額(A-B)	5,983,002,570
元本	6,126,292,712
次期繰越損益金	△ 143,290,142
(D)受益権総口数	6,126,292,712口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,766円

■損益の状況

当期(自2019年8月16日 至2020年2月17日)

項目	当期
(A)配当等収益	△ 30,096円
支払利息	△ 30,096
(B)有価証券売買損益	231,838,970
売買益	249,389,162
売買損	△ 17,550,192
(C)信託報酬等	△ 46,061,389
(D)当期損益金(A+B+C)	185,747,485
(E)前期繰越損益金	△ 188,432,828
(F)追加信託差損益金	△ 140,604,799
(配当等相当額)	(△ 270,498)
(売買損益相当額)	(△ 140,334,301)
(G)計(D+E+F)	△ 143,290,142
(H)収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 143,290,142
追加信託差損益金	△ 140,604,799
(配当等相当額)	(△ 270,498)
(売買損益相当額)	(△ 140,334,301)
繰越損益金	△ 2,685,343

<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	7,850,188,785円
期中追加設定元本額	318,585,831円
期中一部解約元本額	2,042,481,904円
(注2) 1口当たり純資産額	0.9766円
(注3) 元本の欠損	
当期末において貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は143,290,142円です。	

(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4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)より分配対象収益は0円(10,000口当たり0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"> ・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 (2018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				
ガンジー				
AMEDEO AIR FOUR PLUS LIMITED	GBP	719,645.00	106,440,009.00	1.48
			106,440,009.00	1.48
株式合計			106,440,009.00	1.48
債券				
オーストラリア				
2.25% Australia 16/28 S149 -SR-	AUD	10,030,000.00	774,342,980.00	10.74
4.75% Australia 11/27 S136 -SR-	AUD	7,600,000.00	700,896,711.00	9.72
			1,475,239,691.00	20.46
ドイツ				
0.25% Germany 18/28	EUR	1,200,000.00	151,346,249.00	2.10
			151,346,249.00	2.10
アメリカ合衆国				
0.75% US TREASURY (INFLATION) 18/28 -SR-	USD	4,170,000.00	452,233,621.00	6.27
1.00% US TREASURY (INFLATION) 18/48 -SR-	USD	5,300,000.00	567,851,635.00	7.87
3.125% US TREASURY 18/48	USD	2,700,000.00	302,160,148.00	4.19
			1,322,245,404.00	18.33
債券合計			2,948,831,344.00	40.89
ストラクチャード・プロダクト				
アイルランド				
SOURCE PHYSICAL GOLD P-ETC CERT	USD	7,719.00	106,042,578.00	1.47
			106,042,578.00	1.47
ストラクチャード・プロダクト合計			106,042,578.00	1.47
合計 I.			3,161,313,931.00	43.84
II. 投資信託証券				
ガンジー				
RIVERSTONE ENERGY LIMITED GBP	GBP	3,355.00	5,061,030.00	0.07
TUFTON OCEANIC ASSET C USD	USD	589,000.00	67,078,962.00	0.93
			72,139,992.00	1.00
アイルランド				
ISHARES V - GOLD PRODUCERS ETF USD	USD	186,590.00	180,830,510.00	2.51
UBS ETF - CMCI COMPOSITE SF A USD ETF	USD	21,875.00	141,604,678.00	1.96
			322,435,188.00	4.47
ルクセンブルグ				
AXA WORLD FUNDS - GLOBAL FLEXIBLE PROPERTY I -ACC-	USD	7,058.84	84,235,159.00	1.17
PICTET - CHINESE LOCAL CURRENCY DEBT Z RMB	CNY	9,033.35	107,968,959.00	1.50
PICTET - EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT Z USD	USD	17,113.58	350,838,802.00	4.86
PICTET - EUROPEAN EQUITY SELECTION Z EUR	EUR	1,611.36	141,042,899.00	1.96
PICTET - GLOBAL DEFENSIVE EQUITIES Z USD	USD	32,471.77	606,164,568.00	8.40
PICTET - GLOBAL EMERGING DEBT Z USD	USD	7,581.00	355,875,729.00	4.93
PICTET - HEALTH Z USD	USD	3,971.04	138,749,991.00	1.92

銘柄	通貨	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
PICTET - INDIAN EQUITIES Z USD	USD	1,584.91	110,486,718.00	1.53
PICTET - JAPANESE EQUITY SELECTION Z JPY	JPY	5,123.00	81,630,053.00	1.13
			1,976,992,878.00	27.40
合計Ⅱ.			2,371,568,058.00	32.87
投資有価証券合計			5,532,881,989.00	76.71
現金預金			168,084,869.00	2.33
預金			1,347,000,000.00	18.68
その他の純資産			164,873,654.00	2.28
純資産合計			7,212,840,512.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書

2018年12月31日に終了した期間

(単位：円)

期首現在純資産額	—
収益	
配当金、純額	4,775,881.00
債券利息、純額	13,182,435.00
預金利息	2,403,481.00
	20,361,797.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	11,598,809.00
保管報酬、銀行手数料および利息	2,962,249.00
管理事務費用、サービス報酬、監査費用およびその他の費用	5,347,729.00
年次税	386,704.00
取引費用	3,555,689.00
	23,851,180.00
投資純利益／(損失)	(3,489,383.00)
実現純利益／(損失)	
- 投資有価証券売却	(73,178,579.00)
- 外国為替	(6,346,840.00)
- オプション取引	822,222.00
- 為替予約取引	(94,275,300.00)
- 先渡取引	(303,575,596.00)
実現純利益／(損失)	(480,043,476.00)
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
- 投資有価証券	(226,145,968.00)
- オプション取引	(6,777,762.00)
- 為替予約取引	155,382,294.00
運用による純資産の減少	(557,584,912.00)
受益証券発行手取額	7,908,455,424.00
受益証券買戻費用	(138,030,000.00)
期末現在純資産額	7,212,840,512.00

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 (2019年9月30日現在)

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
I. 公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券				
債券				
オーストラリア				
0.284% NATIONAL AUSTRALIA BANK 15/20 S.11 -SR-	JPY	400,000,000.00	400,410,000.00	1.26
2.44% TOYOTA FINANCE 16/20 S189 -SR-	AUD	3,687,000.00	271,042,956.00	0.85
3.59% COMMONWEALTH BANK AUSTRALIA 15/19 -SR-S	NZD	727,000.00	49,659,180.00	0.16
3.75% SUNCORP METWAY 14/19 -SR-S14-1	AUD	7,500,000.00	550,739,240.00	1.73
			1,271,851,376.00	4.00
カナダ				
1.80% DAIMLER CANADA FINANCE 16/19 -SR-	CAD	3,145,000.00	256,932,463.00	0.81
2.40% BANK OF NOVA SCOTIA 14/19 -SR-	CAD	3,500,000.00	286,165,505.00	0.90
			543,097,968.00	1.71
ケイマン諸島				
2.50% ALIBABA GROUP HOLDING 15/19 -SR-	USD	500,000.00	54,087,865.00	0.17
2.625% ADCB FINANCE 15/20 -SR-S	USD	550,000.00	59,547,869.00	0.19
			113,635,734.00	0.36
フランス				
FRN CREDIT AGRICOLE 14/19 -SR-	JPY	100,000,000.00	99,999,500.00	0.31
0.327% CAISSE DEPOT CONSIGNATION 14/20 -SR-	JPY	200,000,000.00	200,203,000.00	0.63
0.41% BFCM 14/19 S13 -SR-	JPY	800,000,000.00	800,152,000.00	2.52
0.425% CREDIT AGRICOLE 14/19 S4 -SR-	JPY	500,000,000.00	500,345,000.00	1.57
0.435% CREDIT AGRICOLE 15/20 S7 -SR-	JPY	200,000,000.00	200,596,000.00	0.63
0.473% BPCE 15/20 S10 -SR-	JPY	500,000,000.00	501,705,000.00	1.58
2.375% BNP PARIBAS 12/19 -SR-S	GBP	1,700,000.00	226,829,435.00	0.71
			2,529,829,935.00	7.95
香港				
1.50% CHINA CONSTRUCTION BANK ASIA 15/20 -SR-S	EUR	1,200,000.00	142,981,206.00	0.45
			142,981,206.00	0.45
日本				
0.10% JAPAN 17/19 N° 381 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,100,000.00	3.14
0.125% MERCEDES-BENZ FIN. 16/19 -SR-	EUR	4,000,000.00	473,760,935.00	1.49
1.70% MIZUHO BANK 14/19 SU04 -SR-	USD	1,822,000.00	196,847,494.00	0.62
			1,670,708,429.00	5.25
オランダ				
0.38% RABOBANK 15/20 -SR- S27	JPY	700,000,000.00	701,610,000.00	2.21
1.00% DAIMLER 16/19 -SR-	GBP	920,000.00	122,505,450.00	0.39
1.67% COOPERATIEVE RABOBANK U.A. 10/20 -SR-	JPY	100,000,000.00	101,334,000.00	0.32
			925,449,450.00	2.92
韓国				
0.163% EXPORT-IMPPOINT BANK KOREA 18/19 -SR-	JPY	400,000,000.00	400,128,000.00	1.26
5.125% EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 14/19 -SR-S	NZD	3,000,000.00	204,977,047.00	0.64
			605,105,047.00	1.90

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
スペイン				
0.433% SANTADER CONSORT FINANCE 17/20 -SR-S	JPY	100,000,000.00	100,331,800.00	0.32
			100,331,800.00	0.32
スウェーデン				
0.292% SVENSKA HANDELSBKORT BANK 15/20 -SR-	JPY	900,000,000.00	902,430,000.00	2.84
			902,430,000.00	2.84
スイス				
FRN CREDIT SUISSE 14/19 -SR-S	JPY	100,000,000.00	99,943,000.00	0.31
0.00% CITY OF LAUSANNE 18/19 -SR-S	CHF	3,000,000.00	327,258,453.00	1.03
0.392% CREDIT SUISSE 14/19 S2 -SR-	JPY	800,000,000.00	800,620,000.00	2.52
			1,227,821,453.00	3.86
アラブ首長国連邦				
3.25% EMIRATES NBD 14/19 '250' -SR-S	USD	7,500,000.00	812,374,925.00	2.55
			812,374,925.00	2.55
イギリス				
0.46% LLOYDS BANK 14/19 S.6 -SR-	JPY	900,000,000.00	900,508,500.00	2.83
0.625% GLAXOSMITHKLINE 14/19 -SR-S	EUR	6,000,000.00	711,523,739.00	2.24
0.875% SANTANDER UK 14/20 'B-1468' -SR-	EUR	1,000,000.00	118,791,061.00	0.37
			1,730,823,300.00	5.44
アメリカ合衆国				
0.65% HONEYWELL INTL 16/20 -SR-	EUR	1,730,000.00	205,484,774.00	0.65
1.125% CARNIVAL 15/19	EUR	6,953,000.00	824,293,743.00	2.59
2.14% CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES 16/19 -SR-S	HKD	7,000,000.00	96,560,805.00	0.30
			1,126,339,322.00	3.54
合計 I.			13,702,779,945.00	43.09
II. その他の譲渡性のある有価証券 債券				
オーストラリア				
3.91% COMMONWEALTH BANK AUSTRALIA 15/20 -SR-	NZD	3,000,000.00	207,378,864.00	0.65
			207,378,864.00	0.65
合計 II.			207,378,864.00	0.65
III. 短期金融商品				
短期金融商品				
フランス				
C. PAP. ENGIE 30/09/19	EUR	4,500,000.00	532,812,150.00	1.68
C.PAP. MICHELIN 28/10/19	EUR	3,000,000.00	355,294,202.00	1.12
C.PAP. SUEZ 06/12/19	EUR	500,000.00	59,243,602.00	0.19
C.PAP. VINCI 24/10/19	EUR	2,000,000.00	236,863,228.00	0.74
			1,184,213,182.00	3.73
ドイツ				
C. PAP. HONDA BANK GMBH 11/12/19	EUR	2,000,000.00	236,918,569.00	0.74
			236,918,569.00	0.74
香港				
C.PAP. CNPC FINANCE (HK) 14/11/19	USD	1,500,000.00	161,740,056.00	0.51
C.PAP. CNPC FINANCE HONG KONG 18/12/19	USD	3,500,000.00	376,532,242.00	1.18
C.PAP. CNPC FINANCE HONG KONG 30/09/19	USD	4,500,000.00	486,697,343.00	1.53

銘柄	通貨	額面	時価(円)	純資産に対する 比率(%)
CD AGRICULTURAL BANK OF CHINA (HK) 05/12/19 -SR-	USD	3,000,000.00	323,140,300.00	1.02
			1,348,109,941.00	4.24
日本				
TBI JAPAN 02/12/19 '854' -SR-	JPY	395,000,000.00	395,103,095.00	1.24
TBI JAPAN 05/11/19 S848 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,212,000.00	3.15
TBI JAPAN 09/12/19 '855' -SR-	JPY	2,200,000,000.00	2,200,622,600.00	6.93
TBI JAPAN 16/12/19 '857' -SR-	JPY	2,000,000,000.00	2,000,578,000.00	6.29
TBI JAPAN 23/12/19 '859' -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,341,000.00	3.15
TBI JAPAN 30/09/19 S841 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,008,000.00	3.14
			7,596,864,695.00	23.90
ルクセンブルグ				
C. PAP. BANK OF CHINA (LU) 20/12/19	EUR	5,000,000.00	592,615,341.00	1.86
CD AGRICULTURAL BANK OF CHINA (LU) 05/11/19	EUR	2,500,000.00	296,105,675.00	0.93
CD ICBC (LU) 13/12/19	EUR	4,000,000.00	473,993,998.00	1.49
CD ICBC (LU) 25/11/19	EUR	1,000,000.00	118,474,464.00	0.37
			1,481,189,478.00	4.65
オランダ				
C. PAP. HITACHI INTERNATIONAL (NL) 30/09/19	EUR	6,000,000.00	710,416,200.00	2.23
			710,416,200.00	2.23
韓国				
C. PAP. WOORI BANK (UK) 30/09/19	EUR	5,000,000.00	592,013,500.00	1.86
C.PAP. WOORI BANK 31/03/20	EUR	4,000,000.00	474,273,429.00	1.49
CD CHINA CONSTRUCTION BANK (KR) 12/08/20	USD	3,500,000.00	370,610,022.00	1.17
CD WOORI BANK (UK) 19/11/19	USD	2,000,000.00	215,623,427.00	0.68
			1,652,520,378.00	5.20
イギリス				
C. PAP. RECKITT BENCKISER TREASURY 15/11/19	EUR	5,000,000.00	592,228,342.00	1.86
C. PAP. RECKITT BENCKISER TREASURY 31/03/20	EUR	1,000,000.00	118,582,696.00	0.37
CD BANK OF EAST ASIA LONDON 04/12/19	EUR	1,000,000.00	118,467,301.00	0.37
CD BANK OF EAST ASIA LONDON 18/12/19	EUR	1,000,000.00	118,482,480.00	0.37
CD KEB HANA BANK (UK) 07/10/19	EUR	7,000,000.00	828,853,710.00	2.61
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING (UK) 16/10/19	JPY	300,000,000.00	300,007,740.00	0.94
			2,076,622,269.00	6.52
アメリカ合衆国				
C. PAP. HONEYWELL INTERNATIONAL 02/12/19	EUR	2,000,000.00	236,926,171.00	0.74
C. PAP. JP MORGAN SECURITIES 18/11/19	USD	2,000,000.00	215,686,871.00	0.68
			452,613,042.00	1.42
合計Ⅲ.			16,739,467,754.00	52.63
投資有価証券合計			30,649,626,563.00	96.37
預金			1,474,000,000.00	4.63
当座借越			-649,148,961.00	-2.04
その他の純資産			328,282,655.00	1.04
純資産合計			31,802,760,257.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書 (2019年9月30日に終了した期間)

(単位：円)

期首現在純資産額	18,441,798,422.00
収益	
債券利息、純額	202,331,338.00
預金利息	109,029.00
	<hr/> 202,440,367.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	17,239,779.00
保管報酬、銀行手数料および利息	11,890,558.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	10,016,671.00
サービス報酬	8,447,998.00
年次税	2,981,499.00
取引費用	1,150,495.00
	<hr/> 51,727,000.00
投資純利益／損失	150,713,367.00
実現純利益／損失	
－投資有価証券売却	－623,648,463.00
－為替取引	34,601,604.00
－為替予約取引	459,969,065.00
－先渡取引	－1,645,000.00
実現純利益／損失	19,990,573.00
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
－投資有価証券	－525,126,429.00
－為替予約取引	459,101,731.00
運用による純資産の増加／減少	－46,034,125.00
投資証券発行手取額	45,968,163,289.00
投資証券買戻費用	－32,561,164,208.00
支払分配金	－3,121.00
期末現在純資産額	31,802,760,257.00