

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・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5期

決算日：2020年8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8月17日に第5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
5期(2020年8月17日)	9,562	0	△2.1	99.2	5,271

(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) 2020年2月17日	円 9,766	% —	% 99.3
2月末	9,572	△ 2.0	99.5
3月末	8,647	△11.5	99.6
4月末	8,846	△ 9.4	99.6
5月末	8,961	△ 8.2	99.6
6月末	9,038	△ 7.5	99.6
7月末	9,418	△ 3.6	99.6
(期末) 2020年8月17日	9,562	△ 2.1	99.2

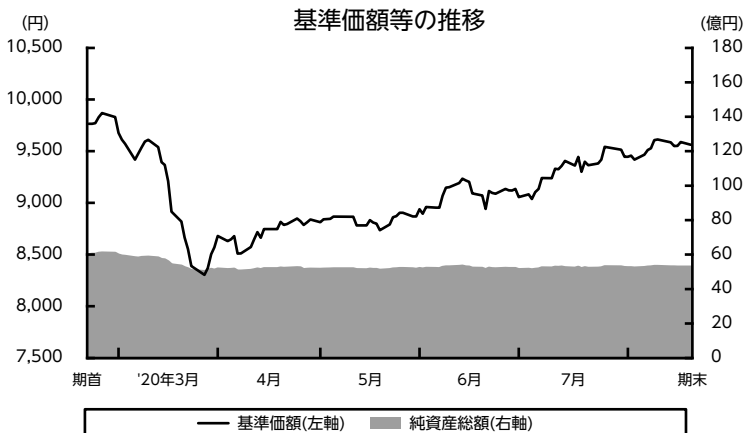
(注1) 騰落率は期首比です。

(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 (2020年2月18日から2020年8月17日まで)

1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、2.1%の下落となりました。



○基準価額の高値・安値

期首	期中高値	期中安値	期末
20/2/17	20/2/21	20/3/23	20/8/17
9,766円	9,869円	8,305円	9,562円

◇主な変動要因

- 下落▼ ・実質的に組入れているオルタナティブ資産の価格が下落したこと
- 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3月前半にかけて、新型コロナウイルスの感染が世界各国に広がったことで世界経済への悪影響などが意識され、大幅に下落する展開となりました。3月後半から6月上旬にかけては、各国政府や中央銀行による景気下支え策への期待などから上昇しました。その後は、米国の一部の州などで新型コロナウイルスの感染者が増加したことへの警戒から一時的に大きく下落する動きも見られましたが、経済活動の段階的な再開に伴って欧米各国で経済指標の改善が見られたことで、期末にかけて上昇しました。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、期初から3月上旬にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて世界景気の悪化懸念が急速に広がり、上昇（利回りは低下）しました。3月中旬から4月にかけては、新型コロナウイルス対策のための財政支出拡大に伴う国債増発への懸念や流動性を求める動きなどから下落（利回りは上昇）しましたが、その後米連邦準備制度理事会（FRB）や欧州中央銀行（ECB）が緊急措置として国債購入の増額や、流動性供給策を公表したことなどから下げ幅を縮小（利回りは低下）しました。5月は、新型コロナウイルスの感染抑制に向けた都市封鎖の緩和や、全般的な株式市場の回復、原油価格が上昇傾向であったことなどから、ふたたび下落（利回りは上昇）となりました。その後期末にかけては、米連邦公開市場委員会（FOMC）で米国景気に対する悲観な見通しと長期的な金融緩和姿勢が示されたことや、新型コロナウイルス感染拡大が再び懸念されたことなどから、上昇（利回りは低下）しました。期を通じてみれば世界の債券市場は上昇（利回りは低下）しました。
- ・為替市場では、期初から3月前半にかけて、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に対する懸念が広がったことなどを背景に投資家のリスク回避姿勢が高まり、急激に円高・米ドル安が進行しました。その後5月にかけては、米国の財政政策拡大への期待などから一時的に円安・米ドル高が進行する場面もありましたが、新型コロナウイルスの感染拡大に収束の兆しが見えない中、米ドルは円に対する上げ幅を縮めました。その後は、5月の米雇用統計の結果が市場予想を上回ったことなどで投資家のリスク回避姿勢が後退し、一時円安・米ドル高となりましたが、6月のFOMCで米国経済の悲観的な見方や長期的な金融緩和姿勢が示されたことや、新型コロナウイルスの感染が米国で再拡大したことなどから期末にかけて円高・米ドル安が再び進行しました。期を通じてみれば、円に対して米ドルは下落しました。

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	99.3%	99.2%	-1.4%
ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	0.0%	0.0%	-0.0%

(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	50.4%	58.2%
世界株式	19.2%	14.8%
北米株式	9.2%	10.7%
英国株式	1.0%	0.0%
欧州株式（除く英国）	9.8%	10.1%
日本株式	5.7%	8.3%
アジア株式（除く日本）	2.3%	2.5%
新興国株式	3.3%	11.8%
債券	31.2%	28.5%
先進国国債	22.4%	9.9%
社債	0.0%	17.7%
新興国債券	8.9%	1.0%
オルタナティブ	15.6%	11.3%
不動産	6.1%	2.2%
金	4.0%	5.0%
その他	5.5%	4.1%
キャッシュ・短期金融商品等	2.8%	2.0%

(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、株式の組入れを大幅に削減し、キャッシュの組入れを引き上げました。株式部分では、日本株式や欧州株式の組入れを引き下げるなどしました。債券部分では、米国超長期国債先物や米国超長期国債（物価連動）に資金を振り向けるなどしました。
- ・3月は、月末にかけて株式の組入れを積み上げました。株式部分では、スイス株式先物や日欧の主要株価指数先物などを購入した一方で、世界ディフェンシブ株式の組入れを削減するなどしました。債券部分では、米国超長期国債（物価連動）の組入れを大幅に削り、中長期の米国国債に資金を振り向けました。また、世界投資適格社債を新たに組入れるなどしました。オルタナティブ部分では、世界不動産を一部売却しました。
- ・4月は、債券の組入れを引き上げ、株式やキャッシュの構成比率を一部削減しました。債券部分では、米国国債の現物と先物を購入しました。また、新興国債券（ドル建て）の一部を売却し、中国債券（現地通貨建て）に資金をシフトしました。その他、欧州社債を購入するなどしました。株式部分では、世界環境関連株式を一部売却し、5G関連や電子決済関連の個別銘柄バスケットに投資を開始するなどしました。オルタナティブ部分では、金の買い増しを行った他、VIX指数先物を新

たに組入れるなどしました。

- ・ 5月は、株式の組入れを引き上げ、債券やキャッシュの組入れを削減しました。株式部分では、5G関連や電子決済関連の個別銘柄バスケットの買い増しをおこなった他、建設・資材などの景気敏感とされる銘柄に投資するなどしました。債券部分では、米国長期国債先物などを売却し、ポートフォリオのデュレーションを短期化した一方で、米国投資適格社債などを購入しました。その他、割安なメキシコ中期国債を組入れるなどしました。オルタナティブ部分では、輸送アセットリースを全売却するなどしました。
- ・ 6月は、債券の保有比率を引き下げ、株式の保有比率を引き上げるなどしました。株式では、財政政策への期待感などからDAX先物を新たに組入れました。また、米国大統領選挙を巡る不透明感から、米国ヘルスケア株式（ETF）を全売却し、世界のヘルスケア株式を購入しました。加えて、高い成長が見込まれるオートメーション・ロボティクス株式（ETF）などを購入しました。債券部分では、足元における米国の景気指標の回復などを踏まえて米国超長期国債（物価連動）などを売却し、デュレーションを短期化しました。
- ・ 7月から期末にかけては、債券の保有比率を引き下げ、株式の保有比率を引き上げるなどしました。株式部分では、経済活動が先んじて回復している中国をはじめとした新興国株式の組入れを大幅に拡大した他、日経平均株価指数コール・オプションを購入するなどしました。債券部分では、米国国債について、よりデュレーションを長期化する為に一部銘柄の入れ替えを行った他、メキシコ中期国債を売却して新興国債券の組入れを削減するなどしました。

<ピックアップ・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5期	
	自 2020年2月18日 至 2020年8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

世界の景況感指数は予想を上回って推移しており、景気回復に向けた動きが継続しています。また、大規模な経済対策と個人消費の改善を受けて、世界的な在庫水準にも安定の兆しが見られ、当面の企業生産活動を後押しするものとみています。加えて、流動性環境に目を向けると、世界の主要中央銀行のバランスシートは大きく拡大しており、リスク資産にとり良好な環境であると考えます。一方で、米国では引き続き新型コロナウイルスの新規感染者数が大幅に増加している他、欧州やアジア諸国においても再び新規感染者数が増加する傾向にあり、景気の持ち直しが遅れる可能性も否定できない為、新型コロナウイルスを巡る動向には注視する必要があると思われる。

(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・ファンダーダイナミック・アロケーション・ファンド>

上記の投資環境下、一定の警戒感を持ちながら現状のリスク水準を概ね維持する方針です。株式部分では、新型コロナウイルスを巡る先行き不透明感に加えて、大統領選挙などのリスクイベントも控えていることなどから米国のエクスポージャーを抑制しています。一方、欧州では欧州連合（EU）首脳会議で復興基金案などのほかに、30%を気候変動分野にあてる中期予算案が合意されており、環境関連銘柄が今後恩恵を受けるものとみています。新興国では、中国が先んじて経済活動が回復している他、政府や中央銀行による経済対策も期待できることなどから注目しています。また、足元の米ドル安が継続すれば、他の新興国経済に対しても幅広く好地合いをもたらすものとみています。オルタナティブ部分では、緩和的な金融緩和環境の下で、実質金利はマイナス水準で推移しており、貨幣価値の減価に対するヘッジの為、金をはじめとする実物資産などへの投資を継続する方針です。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当期 (2020年2月18日~2020年8月17日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	9,080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)	58円 (22)	0.639% (0.246)	(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)	(35)	(0.383)	・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	0.027	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	(1)	(0.006)	・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)	(2)	(0.021)	・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	60	0.666	

(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。

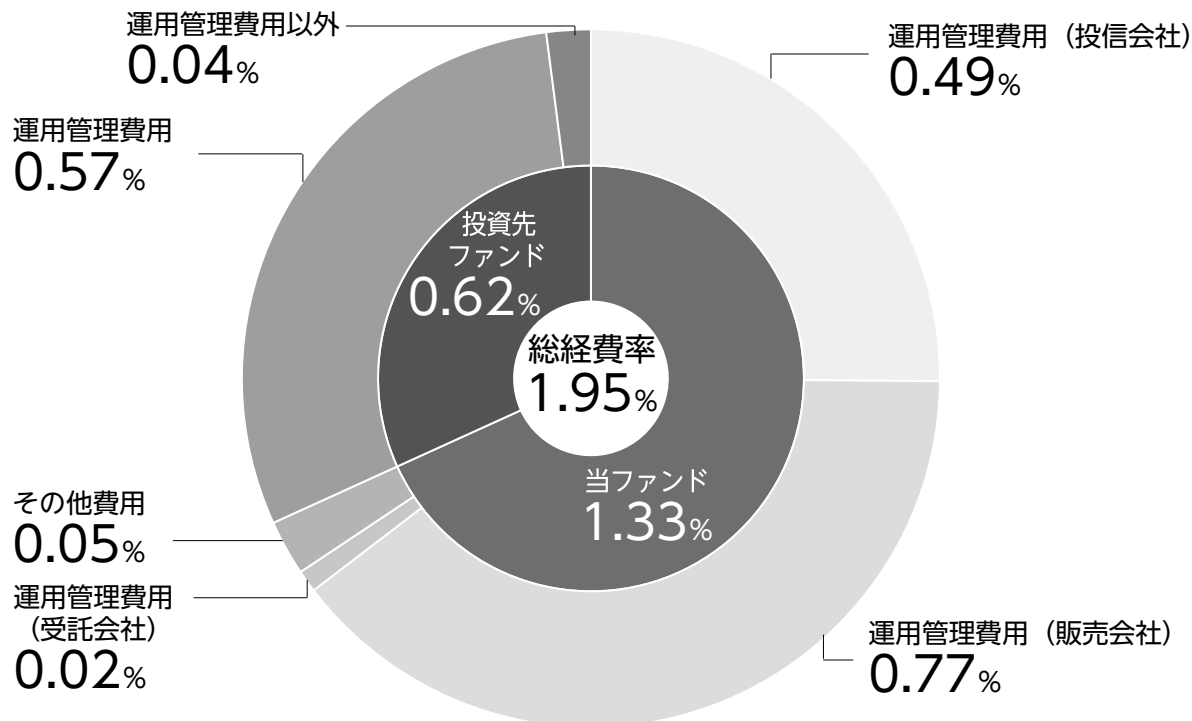
(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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1.95%です。



総経費率 (①+②+③)	1.95%
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	0.57%
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**（2020年2月18日から2020年8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	□ 6,985	千円 69,490	□ 70,521	千円 658,730
		ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	—	—	3	390

(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**（2020年2月18日から2020年8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。

■**自社による当ファンドの設定・解約状況**（2020年2月18日から2020年8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**（2020年2月18日から2020年8月17日まで）

該当事項はありません。

■組入資産の明細 (2020年8月17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
	口	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	530,317	5,227,339	99.2
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	29	25	2,578	0.0
合計	593,883	530,343	5,229,918	99.2

(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8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	5,227,339	97.8
投資証券	2,578	0.0
コール・ローン等、その他	115,791	2.2
投資信託財産総額	5,345,708	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8月17日現在)

項目	当期末
(A)資産	5,345,708,555円
コール・ローン等	92,150,474
投資信託受益証券(評価額)	5,227,339,248
投資証券(評価額)	2,578,833
未収入金	23,640,000
(B)負債	74,496,528
未払解約金	39,257,800
未払信託報酬	33,791,118
未払利息	252
その他未払費用	1,447,358
(C)純資産総額(A-B)	5,271,212,027
元本	5,512,774,482
次期繰越損益金	△ 241,562,455
(D)受益権総口数	5,512,774,482口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,562円

■損益の状況

当期(自2020年2月18日 至2020年8月17日)

項目	当期
(A)配当等収益	△ 22,009円
支払利息	△ 22,009
(B)有価証券売買損益	△ 71,460,357
売買益	46,389,104
売買損	△ 117,849,461
(C)信託報酬等	△ 35,239,667
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 106,722,033
(E)前期繰越損益金	△ 2,325,042
(F)追加信託差損益金	△ 132,515,380
(配当等相当額)	(△ 243,693)
(売買損益相当額)	(△ 132,271,687)
(G)計(D+E+F)	△ 241,562,455
(H)収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 241,562,455
追加信託差損益金	△ 132,515,380
(配当等相当額)	(△ 243,693)
(売買損益相当額)	(△ 132,271,687)
繰越損益金	△ 109,047,075

<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 6,126,292,712円
 期中追加設定元本額 228,245,488円
 期中一部解約元本額 841,763,718円
- (注2) 1口当たり純資産額 0.9562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241,562,455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5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)であり、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」（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

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 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 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 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 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 (2019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				
ガーンジー				
AMEDEO AIR FOUR PLUS LIMITED	GBP	1,328,443.00	145,378,628.00	2.32
TUFTON OCEANIC ASSET USD SHS -INC.-	USD	896,150.00	100,946,156.00	1.61
			246,324,784.00	3.93
インドネシア				
BANK CENTRAL ASIA	IDR	39,100.00	10,215,338.00	0.16
BANK NEGARA INDONESIA 'B'	IDR	119,300.00	7,320,060.00	0.12
BANK RAKYAT INDONESIA 'B'	IDR	277,600.00	9,547,215.00	0.15
PT BANK MANDIRI	IDR	145,900.00	8,752,623.00	0.14
			35,835,236.00	0.57
フィリピン				
BANK OF PHILIPPINE ISLANDS	PHP	11,690.00	2,208,186.00	0.04
BDO UNIBANK	PHP	7,680.00	2,607,657.00	0.04
METROPOLITAN BANK & TRUST	PHP	14,543.00	2,072,048.00	0.03
			6,887,891.00	0.11
シンガポール				
ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT	SGD	15,660.00	3,753,476.00	0.06
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST -UNITS-	SGD	19,500.00	3,131,649.00	0.05
CAPITALAND MALL TRUST -UNITS-	SGD	15,400.00	3,044,894.00	0.05
DBS GROUP HOLDINGS	SGD	5,900.00	12,298,774.00	0.20
OVERSEA-CHINESE BANKING	SGD	12,700.00	11,202,354.00	0.18
			33,431,147.00	0.54
株式合計			322,479,058.00	5.15
債券				
オーストラリア				
2.25% Australia 16/28 S149 -SR-	AUD	820,000.00	67,348,629.00	1.08
			67,348,629.00	1.08
アメリカ合衆国				
0.75% US TREASURY (INFLATION) 18/28 -SR-	USD	2,000,000.00	234,595,868.00	3.75
0.875% US TREASURY (INFLATION) 19/29	USD	2,955,600.00	347,788,897.00	5.55
			582,384,765.00	9.30
債券合計			649,733,394.00	10.38
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	10,084.00	161,430,172.00	2.58
			161,430,172.00	2.58
ストラクチャード・プロダクト合計			161,430,172.00	2.58
合計 I.			1,133,642,624.00	18.11
II. 投資信託証券				
ガーンジー				
HIPGNOSIS SONGS FUND C GBP	GBP	398,474.00	58,712,885.00	0.94

銘柄	通貨	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
SEQUOIA ECONOMIC INFRASTRUCTURE INC. GBP	GBP	206,678.00	34,237,261.00	0.55
			92,950,146.00	1.49
アイルランド				
SSGA SPDR - FTSE UK ALL SHARE ETF -INC.-	GBP	85,114.00	63,563,720.00	1.01
			63,563,720.00	1.01
ルクセンブルグ				
AMUNDI IS - MSCI EM ASIA USD ETF	USD	57,648.00	220,409,911.00	3.52
AXA WF - GLOBAL FLEXIBLE PROPERTY I -ACC-	USD	24,758.40	342,104,048.00	5.46
PICTET - ASIAN EQUITIES EX JAPAN Z USD	USD	2,242.77	90,462,733.00	1.44
PICTET - CHINESE LOCAL CURRENCY DEBT Z RMB	CNH	11,579.52	142,136,229.00	2.27
PICTET - EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT Z USD	USD	15,512.81	352,997,542.00	5.64
PICTET - GLOBAL DEFENSIVE EQUITIES Z USD	USD	26,487.02	622,291,841.00	9.94
PICTET - GLOBAL EMERGING DEBT Z USD	USD	9,217.85	494,309,276.00	7.89
PICTET - JAPANESE EQUITY SELECTION Z JPY	JPY	5,123.00	99,169,969.00	1.58
			2,363,881,549.00	37.74
合計Ⅱ.			2,520,395,415.00	40.24
投資有価証券合計			3,654,038,039.00	58.35
現金預金			1,648,629,411.00	26.32
預金			969,129,526.00	15.47
その他の純負債			(9,151,034.00)	(0.14)
純資産合計			6,262,645,942.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書

2019年12月31日に終了した期間

(単位：円)

期首現在純資産額	7,212,840,512.00
収益	
配当金、純額	21,111,541.00
債券利息、純額	42,855,632.00
預金利息	18,953,362.00
	82,920,535.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	25,234,461.00
保管報酬、銀行手数料および利息	5,956,313.00
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	10,221,470.00
年次税	514,170.00
取引費用	5,011,585.00
	46,937,999.00
投資純利益／(損失)	35,982,536.00
- 投資有価証券売却	93,358,745.00
- 外国為替	(7,547,135.00)
- オプション取引	(88,454,038.00)
- 為替予約取引	130,631,015.00
- 先渡取引	101,018,530.00
実現純利益／(損失)	264,989,653.00
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
- 投資有価証券	401,422,106.00
- オプション取引	8,072,688.00
- 為替予約取引	(177,479,017.00)
運用による純資産の増加	497,005,430.00
受益証券発行手取額	697,290,000.00
受益証券買戻費用	(2,144,490,000.00)
期末現在純資産額	6,262,645,942.00

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-IMPORT 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