

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6期

決算日：2021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、2021年2月15日に第6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

■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		
2期(2019年2月15日)	円 9,322	円 0	% △ 4.8	% 99.5	百万円 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
6期(2021年2月15日)	10,886	0	13.8	99.0	4,667

(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	%	%
2020年8月17日	9,562	—	99.2
8月末	9,666	1.1	99.5
9月末	9,436	△ 1.3	99.5
10月末	9,445	△ 1.2	99.6
11月末	9,962	4.2	99.6
12月末	10,190	6.6	99.6
2021年1月末	10,442	9.2	99.6
(期末)			
2021年2月15日	10,886	13.8	99.0

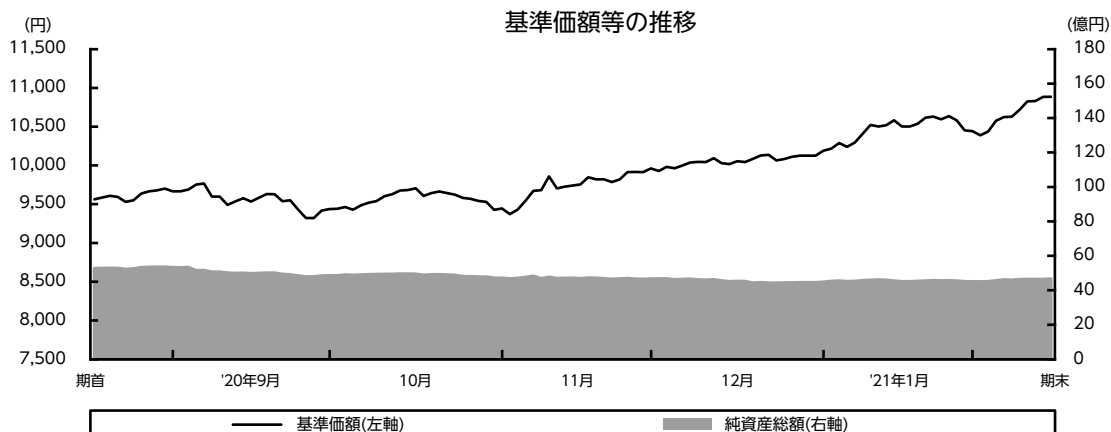
(注1) 騰落率は期首比です。

(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8月18日から2021年2月15日まで)

1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、13.8%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10月にかけては、欧州などで新型コロナウイルスの感染再拡大が懸念されたほか、米国の追加経済政策や米大統領選を巡る不透明感も意識され、不安定な動きを伴いながら下落しました。11月から12月にかけては、米大統領選でバイデン氏が勝利し政治的な不透明感が後退したことや、新型コロナウイルスワクチンの実用化への期待が高まったことなどを背景に上昇しました。2021年1月から期末にかけても、米ジョージア州における上院決選投票で民主党が勝利し、追加経済対策への期待が高まったことなどから上昇となり、期を通じてみても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10月にかけては、大規模な財政政策を掲げるバイデン氏が優勢と見られたことなどが下押し（利回りは上昇）圧力となった一方で、欧米では新型コロナウイルス第2波への懸念などを背景に、おおむね底堅い展開となりました。その後11月から12月にかけては、米大統領選でバイデン氏が勝利し大規模財政政策への期待が高まったことや、新型コロナウイルスのワクチン実用化の見通しなどを背景に下落（利回りは上昇）することもありましたが、概ね横ばいとなりました。2021年1月から期末にかけては、米ジョージア州における上院決選投票で民主党が勝利し財政支出拡大が意識されたことや、米連邦準備制度理事会（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などから下落（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10月にかけては、欧州における新型コロナウイルスの感染拡大懸念が再び深刻化したことや、米国における追加経済対策を巡る不透明感などから米ドルは円に対して下落しました。11月から12月にかけても、米連邦公開市場委員会（FOMC）で金融緩和政策の継続が表明されたことなどから、米ドルは円に対して下落しました。2021年1月から期末にかけては、米長期金利が上昇したことなどを背景に米ドルは円に対して上昇しましたが、期を通じてみれば円高・米ドル安となりました。

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	99.2%	99.0%	+14.6%
ピクテ－ショートターム・マネー・マーケットJPY	0.0%	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	58.2%	70.4%
世界株式	14.8%	21.9%
北米株式	10.7%	16.7%
英国株式	0.0%	0.1%
欧州株式（除く英国）	10.1%	5.5%
日本株式	8.3%	11.6%
アジア株式（除く日本）	2.5%	7.6%
新興国株式	11.8%	6.9%
債券	28.5%	17.8%
先進国国債	9.9%	8.0%
社債	17.7%	6.2%
新興国債券	1.0%	3.6%
オルタナティブ	11.3%	10.7%
不動産	2.2%	1.0%
金	5.0%	1.2%
その他	4.1%	8.4%
キャッシュ・短期金融商品等	2.0%	1.1%

(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8月末にかけては、大幅に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、米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、グローバル転換社債型新株予約権付社債を利益確定の為に一部売却するなどしました。
- ・ 9月は、株式の組入れを引き下げ、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、ナスダック100の先物やコールオプションを売却しました。また、S&P500先物を売却し、一部をS&P500均等ウェイトETFにシフトするなどしました。債券部分では、日本やドイツ、英国の長期国債を新規に買い付けた他、オーストラリアや米国の国債については追加購入しました。その他、中国債券（現地通貨建て）ETFを新たに購入し、新興国債券の組入れを引き上げるなどしました。オルタナティブ部分では、VIX指数先物を組入れるなどしました。
- ・ 10月は、主に株式とオルタナティブの組入れを削減し、キャッシュ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大幅に引き下げました。また、米国株式も一部削減するなどしました。債券部分では、米国超長期国債やオーストラリア長期国債を全部または一部売却し、ドイツや日本、英国の長期国債などに資金をシフトしました。その他、グローバル転換社債型新株予約権付社債の組入比率を引き上げるなどしました。オルタナティブ部分では、金の保有比率を削減した一

方で、VIX先物の保有比率を小幅に拡大するなどしました。

- ・11月は、株式の組入れを大幅に引き上げ、債券やキャッシュなどの組入れを引き下げました。株式部分では、米国株式や日本株式、欧州株式の組入れを引き上げるなどしました。債券部分では、オーストラリアや英国、ドイツの長期国債を一部または全部売却した一方で、米国超長期国債に一部資金をシフトしました。また、米国超長期国債（物価連動）も購入しました。その他、グローバル転換社債型新株予約権付社債を一部売却するなどしました。オルタナティブ部分では、金の組入れを一部削減し、コモディティ指数ETFに一部資金を振り向けるなどしました。
- ・12月は、株式の組入れを引き上げ、債券やキャッシュなどの組入れを引き下げました。株式部分では、日本株式を一部売却した一方で、ナスダック100先物やラッセル2000種先物などの米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、ドイツやオーストラリア、米国の国債を一部または全部売却したほか、世界投資適格社債を全部売却しました。オルタナティブ部分では、コモディティ指数ETFを購入するなどしました。
- ・2021年1月は、株式部分では、NYダウ30先物やナスダック100先物、S&P500コールオプションなどの米国株式を一部または全売却しました。一方で、ラッセル2000種先物や米国金融株式ETFなどを追加で買い増しするなどしました。債券部分では、米国超長期国債を新たに組入れたほか、ドイツ長期国債から英国長期国債に資金を振り向けるなどしました。オルタナティブ部分では、景気回復の過程で資源価格の上昇も期待されることなどからコモディティ指数ETFを買い増すなどしました。
- ・2月初めから期末にかけては、債券や金の組入れを引き下げ、株式の組入れを引き上げるなどしました。

<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6期	
	自 2020年8月18日	至 2021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	1,081	

(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

世界経済は新型コロナウイルスのワクチン接種拡大と追加の財政政策に支えられる格好で回復基調を辿るとの見方に変わりはありません。国や地域別に見ると、米国ではバイデン新政権の下で大規模な追加経済対策の実現が期待されており、2021年の景気回復が加速することを見込んでいます。中国経済も引き続き強いモメンタムを伴って推移しており、日本を含むアジア諸国などの景気回復を支えると見ているほか、世界的な貿易活動の回復に伴って新興国経済に対する強気な見方も継続しています。一方欧州においては、ロックダウン（都市封鎖）などの感染抑制策が敷かれており景気回復の動きが鈍化していますが、こうした規制措置の緩和や追加経済対策次第では景気が上振れる可能性もあると考えています。英国についても概ね同様ですが、特にワクチン接種拡大やEU（欧州連合）離脱後の経済調整の進捗に注意を払う必要があると考えます。流動性については、全体観としては依然緩和的な水準にあると考えられるものの、民間部門における流動性についてはモメンタムが鈍化しています。今後は中央銀行に先行してやや引締めめになることも予想されることから、動向を注視する方針です。バリュエーションに目を向けると、主要な資産はいずれも割高な水準となっていますが、年内の株式市場は超低金利環境や力強い利益成長などに支えられる形で堅調に推移するとの予想に変わりはありません。

(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、概ね現状のリスク水準を維持または株価調整時には小幅に引き上げることも検討していきます。株式部分では日本を含むアジア諸国に加えて、新興国全般に注目していきます。また、一般消費財や資本財、素材など一般的に景気感応度が高いとされるセクターを選好するほか、電子決済やESGをはじめとした長期的な成長テーマを有する銘柄の保有も継続します。債券部分では、相対的に高い利回りや分散効果が期待される中国債券に引き続き注目していきます。先進国国債の投資妙味は薄れていますが、足元の金利上昇を受けて米国の長期超長期ゾーンについては相対的に投資機会があるものと見ています。オルタナティブ部分では、世界経済の回復が継続するとの認識のもとでコモディティなどの実物資産を選好することに加えて、リスク資産のヘッジとしてVIXや金などの保有も継続する方針です。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当期 (2020年8月18日~2021年2月15日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	9,856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)	63円 (24)	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)	(38)	(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	0.024	(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)	(0.005)	・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)	(0.019)	・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	65	0.665	

(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。

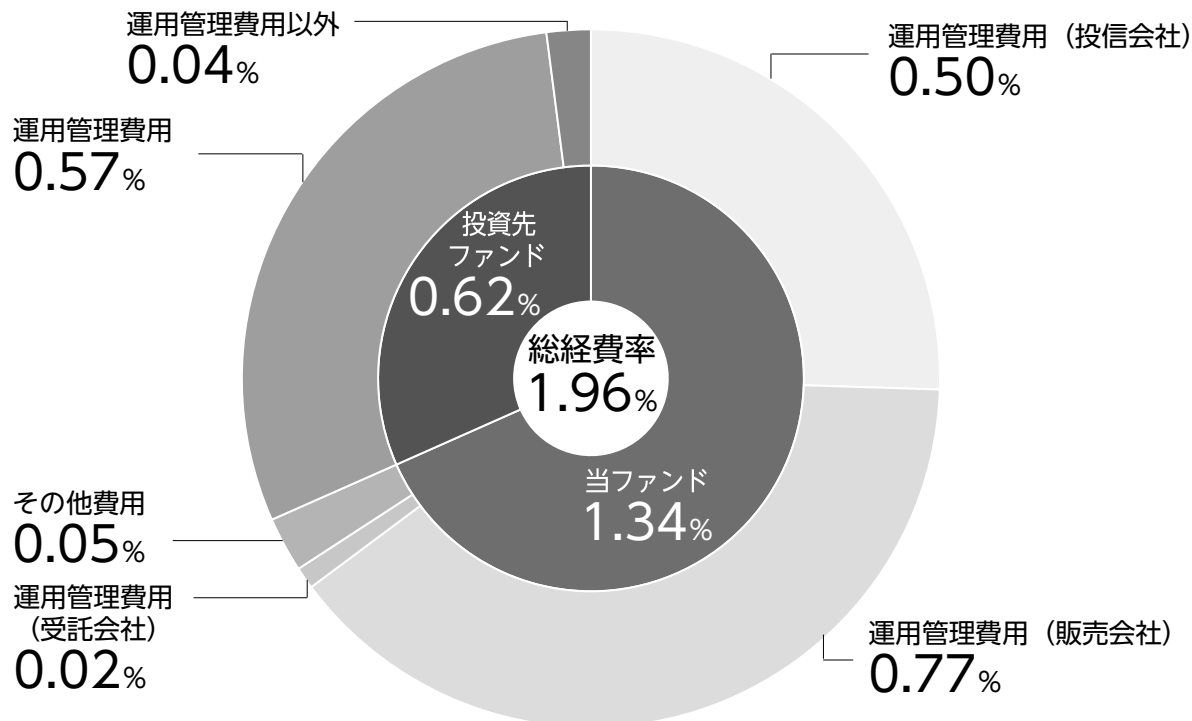
(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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1.96%です。



総経費率 (①+②+③)	1.96%
①当ファンドの費用の比率	1.34%
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8月18日から2021年2月15日まで）

投資信託受益証券、投資証券

			買付		売付	
			口数	金額	口数	金額
外国	邦貨建	ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー ダイナミック・アロケーション・ファンド	□	千円	□	千円
			18,100	185,980	139,507	1,426,859

(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8月18日から2021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**（2020年8月18日から2021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**（2020年8月18日から2021年2月15日まで）

該当事項はありません。

■組入資産の明細 (2021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
	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	530,317	408,910	4,619,870	99.0
ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	25	25	2,576	0.1
合計	530,343	408,936	4,622,446	99.0

(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 (2021年2月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	4,619,870	97.7
投資証券	2,576	0.1
コール・ローン等、その他	107,567	2.2
投資信託財産総額	4,730,013	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2月15日現在)

項目	当期末
(A)資産	4,730,013,820円
コール・ローン等	88,206,864
投資信託受益証券(評価額)	4,619,870,508
投資証券(評価額)	2,576,448
未収入金	19,360,000
(B)負債	62,465,679
未払解約金	30,819,687
未払信託報酬	30,491,695
未払利息	241
その他未払費用	1,154,056
(C)純資産総額(A-B)	4,667,548,141
元本	4,287,481,325
次期繰越損益金	380,066,816
(D)受益権総口数	4,287,481,325口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,886円

■損益の状況

当期(自2020年8月18日 至2021年2月15日)

項目	当期
(A)配当等収益	△ 21,591円
支払利息	△ 21,591
(B)有価証券売買損益	572,416,616
売買益	633,487,827
売買損	△ 61,071,211
(C)信託報酬等	△ 31,646,983
(D)当期損益金(A+B+C)	540,748,042
(E)前期繰越損益金	△ 76,989,883
(F)追加信託差損益金	△ 83,691,343
(配当等相当額)	(△ 190,801)
(売買損益相当額)	(△ 83,500,542)
(G)計(D+E+F)	380,066,816
(H)収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	380,066,816
追加信託差損益金	△ 83,691,343
(配当等相当額)	(△ 190,801)
(売買損益相当額)	(△ 83,500,542)
分配準備積立金	463,779,750
繰越損益金	△ 21,591

<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	5,512,774,482円
期中追加設定元本額	441,468,350円
期中一部解約元本額	1,666,761,507円
(注2) 1口当たり純資産額	1.0886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6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(463,779,750円)より分配対象収益は463,779,750円(10,000口当たり1,081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/額面	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 (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(%)
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				
英領バージン諸島				
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
カナダ				
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
フランス				
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
日本				
0.001% CENTRAL NIPPON 20/20 -SR-	EUR	4,000,000.00	496,044,911.00	1.23
			496,044,911.00	1.23
ルクセンブルグ				
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
オランダ				
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
韓国				
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
国際機関				
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
イギリス				
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(%)
アメリカ合衆国				
1.875% PHILIP MORRIS 14/21 -SR-	EUR	3,700,000.00	462,672,290.00	1.15
			462,672,290.00	1.15
合計 I.			7,026,565,602.00	17.50
II. その他の譲渡性のある有価証券 債券				
フィンランド				
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
韓国				
0.23% KOREA DEVELOPMENT BANK 18/21 548 -SR-	JPY	100,000,000.00	100,047,000.00	0.25
			100,047,000.00	0.25
スイス				
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
合計 II.			2,521,667,850.00	6.27
III. 短期金融商品				
短期金融商品				
ベルギー				
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
フランス				
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
ドイツ				
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
香港				
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
日本				
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
ルクセンブルグ				
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
オランダ				
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
シンガポール				
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
韓国				
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
アラブ首長国連邦				
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
イギリス				
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
アメリカ合衆国				
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
合計Ⅲ.			26,837,385,982.00	66.79
投資有価証券合計			36,385,619,434.00	90.56

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
純資産合計			40,177,099,303.00	100.00

■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)

期首現在純資産額	31,802,760,257.00
収益	
債券利息、純額	146,589,171.00
預金利息	47,318.00
	<hr/>
	146,636,489.00
費用	
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
投資純利益／損失	87,769,929.00
－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
実現純利益／損失	－142,965,157.00
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
－投資有価証券	373,311,644.00
－為替予約取引	－293,153,851.00
運用による純資産の増加／減少	－62,807,364.00
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
期末現在純資産額	40,177,099,303.00