

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・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・ショートターム・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9期

決算日：2022年8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8月15日に第9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・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内2-6-1

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	基準 (分配)	価額			騰落率	投資信託 組入比率	純資産 総額
		税金 分	込 配	み 金			
	円			円	%	%	百万円
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
9期(2022年8月15日)	10,756			0	△ 0.9	99.5	3,414

(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		騰落率	投資信託 組入比率	託券率
(期首) 2022年2月15日	円			%		%
		10,856		—		99.5
2月末		10,717		△1.3		99.4
3月末		11,115		2.4		99.6
4月末		10,971		1.1		99.6
5月末		10,918		0.6		99.6
6月末		10,746		△1.0		99.5
7月末		10,695		△1.5		99.6
(期末) 2022年8月15日		10,756		△0.9		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。

## 基準価額等の推移

当期の基準価額は、0.9%の下落となりました。



期首：10,856円

期末：10,756円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 0.9% (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首(2022年2月15日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注4) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注5) 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。

## ◇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
- 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↑・円に対して米ドルなどの通貨が上昇したこと

## 投資環境

- 世界の株式市場は、期首から2022年3月中旬にかけては、米連邦準備制度理事会（FRB）の金融引き締め方針やウクライナ情勢の緊迫化などを背景に下落しました。3月後半には、ロシアとウクライナの和平交渉進展期待などを背景に一時上昇する場面もありましたが、主要国中央銀行が金融引き締め姿勢を強めるとの観測に加えて、長引く都市封鎖（ロックダウン）を背景とした中国景気減速への警戒感なども意識され、5月中旬にかけて一段と下落しました。その後は、上海における段階的なロックダウン解除計画が示されたことなどから一時的に反発しましたが、欧州中央銀行（ECB）が量的金融緩和策の終了および7月の利上げを表明したほか、FRBによる金融引き締めの加速も懸念されたことなどから、7月中旬にかけて上値の重い推移となりました。期末にかけては、市場予想を上回る企業業績や、欧米の長期金利の低下などが好感され上昇しました。期を通じてみれば、世界の株式市場は下落しました。
- 世界の国債市場は、期首から2022年3月上旬にかけては、ロシアによるウクライナ侵攻や欧米諸国のロシア制裁による景気悪化懸念などから一旦は上昇（利回りは低下）しましたが、FRBの追加利上げ観測が浮上したほか、欧州中央銀行（ECB）が量的金融緩和と政策を7月に終了するとともに利上げを開始する方針を示したことなどから、6月中旬にかけて下落（利回りは上昇）しました。その後は、FRBやECBが通常より大幅な利上げを実施する中、景気の先行きを示唆する景況感指数が欧米で急速に悪化し世界景気の後退懸念が強まったことなどから7月末にかけて上昇（利回りは低下）しました。期末にかけては、FRBの複数の高官がインフレ抑制に向け利上げの継続を示唆したことや、7月の米雇用統計が市場予想に反し良好な結果を示したことを受けて下落（利回りは上昇）しました。期を通じてみると、世界の国債市場は下落（利回りは上昇）しました。
- 為替市場では、期首から2022年3月上旬まで、新型コロナウイルスのオミクロン株への警戒感やロシアによるウクライナ侵攻などが対円での米ドルの重荷となりましたが、FRBによる積極的な金融引き締めが意識されたこともあり、米ドルは対円で方向感に乏しい展開が続きました。3月中旬以降は、FRBが高止まりするインフレを受けて金融引き締め姿勢を加速させた一方、日本銀行は緩和的な金融政策を維持するとの見方が強まったことから、7月中旬にかけて大幅な米ドル高・円安となりました。期末にかけては、FRBが通常より大幅な利上げの実施を継続する中で、景気の先行きを示唆する景況感指数が米国で急速に悪化したことや、米4-6月期GDP（国内総生産）が市場予想に反しマイナス成長となったことなどから、米ドルは円に対して下落しました。期を通じてみれば、円に対して米ドルが上昇しました。

## 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ーダイナミック・アロケーション・ファンド	99.5%	99.5%	-0.3%
ピクテージョートタム・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	52.1%	32.4%
世界株式	7.0%	6.8%
北米株式	16.0%	6.9%
英国株式	12.9%	7.1%
欧州株式（除く英国）	2.5%	0.0%
日本株式	5.5%	9.5%
アジア株式（除く日本）	1.0%	0.0%
新興国株式	7.2%	2.1%
債券	19.6%	47.0%
先進国国債	19.6%	38.0%
社債	0.0%	0.0%
新興国債券	0.0%	9.0%
オルタナティブ	19.8%	19.2%
不動産	6.6%	6.4%
金	2.9%	4.9%
その他	10.3%	7.9%
キャッシュ・短期金融商品等	8.6%	1.5%

(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2022年3月にかけては、株式部分では、英国株式先物（FTSE100）を一部売却し欧州株式先物（ユーロ・ストックス50）や日本株式先物（日経平均株価）に資金を振り向けるなどしました。債券部分では、米国超長期国債（物価連動）の一部を売却し、米国超長期国債への入替えなどを行いました。オルタナティブ部分では、VIX指数先物を購入し、コモディティファンドを買い増すなどしました。
- ・ 4月は、株式部分では、欧州株式先物（ユーロ・ストックス50）や米国株式先物（ナスダック100）を全売却するなどしました。債券部分では、米国中期国債、米国長期国債、米国超長期国債を購入するなどしました。オルタナティブ部分では、先進国不動産ETFから世界リートにポジションの入替えを行い、VIX指数先物を買増すなどしました。
- ・ 5月は、株式部分では、英国株式先物（FTSE100）や景気敏感バリュー株式（個別銘柄）の組入れを引き上げた一方で、南アフリカ株式先物（FTSE/JSE TOP40）を全売却するなどしました。債券部分では、先進国国債の組入れを引き上げました。特に英国長期国債や米国中期国債を購入しました。オルタナティブ部分では、世界リートや金ETFを一部売却したほか、コモディティ指数ETFの一部を利益確定のために売却するなどしました。
- ・ 6月は、株式部分では、中国株式先物（FTSE A50）を新たに組入れたほか、日本株式先物（日経平均株価および東証銀行業株価指数）を買い増しました。一方、米国株式ETF（S&P500均等ウェイト）を全売却し、米国株式先物（S&P500）に資金をシフトしました。債券部分では、米国中期国債、米国長期国債、米国超長期国債などの組入れを拡大する一方で、英国長期国債を全部売却したほか、日本長期国債（物価連動）などの

一部を売却しました。オルタナティブ部分では、コモディティファンドを買い増し、VIX指数先物を全部売却するなどしました。

- ・7月から期末にかけては、株式部分では、景気敏感バリュー株式（個別銘柄）、世界プレミアム・ブランド株式、高配当利回り株式といった景気感応度の高い銘柄や戦略の組入れを削減したほか、米国株式先物（S&P500）を全売却し、一部を米国ヘルスケア株式ETFに振り向けるなどしました。債券部分では、米国超長期国債を買い増すなどしました。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。

## 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した。

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、税込み)

項 目	第9期
	2022年2月16日～ 2022年8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(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、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。

## ○今後の運用方針

---

### (1) 投資環境

世界的に民間部門の景況感が大幅に悪化しており先々の景気後退リスクに一段と警戒感を強めています。こうした中、株式市場は反騰したものの、市場における企業業績予想はマクロ経済環境が示唆する水準に対して著しく楽観的であり、この期待が剥落すれば株式市場の一段安に繋がる可能性があるかとみています。

### (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>

上記の環境下、株式に対する慎重姿勢を維持します。債券については、景気後退リスクの高まりを背景に投資妙味が増しているものの、足元の急速な利回り低下により短期的には相場の過熱感も意識されるため、組入れの一部削減も視野に機動的な運用を行っていく方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年 2 月16日～2022年 8 月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 69	% 0.637	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(27)	(0.245)	・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 ）	(41)	(0.382)	・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	3	0.026	(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 ）	( 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	72	0.663	
期中の平均基準価額は、10,860円です。			

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

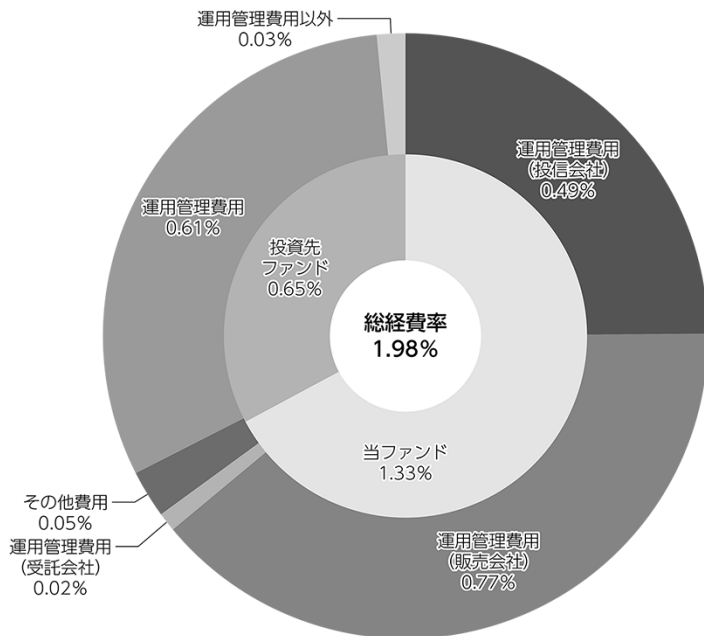
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。



(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1.98%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	1.98
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	0.61
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03

(注) ①の費用は、「1万円当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 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) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 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) 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) 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) 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) 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。

## ○売買及び取引の状況

(2022年2月16日～2022年8月15日)

### 投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	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	14,795	172,820	26,848	306,360

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 単位未满是切り捨てています。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年2月16日～2022年8月15日)

該当事項はございません。

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です。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2022年2月16日～2022年8月15日)

該当事項はございません。

## ○特定資産の価格等の調査

(2022年2月16日～2022年8月15日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2022年8月15日現在)

### ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
	ピクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	19	19	2,001	0.1
	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	310,468	298,415	3,397,160	99.5
	合 計	310,488	298,435	3,399,161	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・評価額の単位未满是切り捨てています。

## ○投資信託財産の構成

(2022年8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	3,397,160	98.4
投資証券	2,001	0.1
コール・ローン等、その他	54,265	1.5
投資信託財産総額	3,453,426	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年8月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,453,426,509
コール・ローン等	38,864,805
投資信託受益証券(評価額)	3,397,160,100
投資証券(評価額)	2,001,604
未収入金	15,400,000
(B) 負債	38,430,328
未払解約金	14,579,996
未払信託報酬	22,922,521
未払利息	106
その他未払費用	927,705
(C) 純資産総額(A-B)	3,414,996,181
元本	3,175,019,457
次期繰越損益金	239,976,724
(D) 受益権総口数	3,175,019,457口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,756円

<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	3,281,498,571円
期中追加設定元本額	240,928,710円
期中一部解約元本額	347,407,824円
(注2) 1口当たり純資産額	1.0756円

## ○損益の状況 (2022年2月16日～2022年8月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 15,128
支払利息	△ 15,128
(B) 有価証券売買損益	△ 11,269,471
売買益	5,146,036
売買損	△ 16,415,507
(C) 信託報酬等	△ 23,851,606
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 35,136,205
(E) 前期繰越損益金	264,135,839
(F) 追加信託差損益金	10,977,090
(配当等相当額)	( 74,670,969)
(売買損益相当額)	(△ 63,693,879)
(G) 計(D+E+F)	239,976,724
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	239,976,724
追加信託差損益金	10,977,090
(配当等相当額)	( 74,670,969)
(売買損益相当額)	(△ 63,693,879)
分配準備積立金	337,200,185
繰越損益金	△108,200,551

(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) 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(74,670,969円)および分配準備積立金(337,200,185円)より分配対象収益は411,871,154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

委託者の商号変更に伴い所要の約款変更を行いました。

## <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"> <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            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"> <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            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（2021年12月31日現在）**

銘柄	通貨	保有数／額面	時価	純資産に対する パーセンテージ
<b>I. 公認の証券取引所への上場を認可されたまたは他の統制市場で取引される譲渡性のある有価証券</b>				
<b>株式</b>				
<b>ドイツ</b>				
INFINEON TECHNOLOGIES	ユーロ	1,703.00	9,054,614.00	0.24
			<b>9,054,614.00</b>	<b>0.24</b>
<b>日本</b>				
ADVANTEST	日本円	1,000.00	10,900,000.00	0.29
ANRITSU	日本円	2,200.00	3,909,400.00	0.10
MURATA MANUFACTURING	日本円	800.00	7,325,600.00	0.19
NIHON KOHDEN	日本円	2,700.00	8,518,500.00	0.23
RINNAI	日本円	800.00	8,304,000.00	0.22
SANWA HOLDINGS	日本円	6,900.00	8,466,300.00	0.22
SHIN-ETSU CHEMICAL	日本円	500.00	9,960,000.00	0.26
SMC	日本円	100.00	7,759,000.00	0.21
TOKYO ELECTRON	日本円	200.00	13,256,000.00	0.35
			<b>78,398,800.00</b>	<b>2.07</b>
<b>オランダ</b>				
ADYEN	ユーロ	38.00	11,423,033.00	0.30
NXP SEMICONDUCTORS	米ドル	370.00	9,829,502.00	0.26
			<b>21,252,535.00</b>	<b>0.56</b>
<b>アメリカ合衆国</b>				
ALPHABET 'A'	米ドル	240.00	80,986,330.00	2.15
AMAZON.COM	米ドル	195.00	75,957,777.00	2.02
AMERICAN EXPRESS	米ドル	1,002.00	19,110,031.00	0.51
AMERICAN TOWER	米ドル	186.00	6,183,497.00	0.16
ANALOG DEVICES	米ドル	402.00	8,157,299.00	0.22
APPLE	米ドル	4,556.00	94,127,233.00	2.50
BLOCK 'A'	米ドル	294.00	5,577,022.00	0.15
COINBASE GLOBAL 'A'	米ドル	346.00	10,184,611.00	0.27
MICROSOFT	米ドル	2,208.00	86,696,461.00	2.30
ON SEMICONDUCTOR	米ドル	2,084.00	16,478,011.00	0.44
PAYPAL HOLDINGS	米ドル	675.00	14,797,716.00	0.39
WOLFSPEED	米ドル	777.00	9,920,371.00	0.26
			<b>428,176,359.00</b>	<b>11.37</b>
<b>株式合計</b>			<b>536,882,308.00</b>	<b>14.24</b>
<b>債券</b>				
<b>日本</b>				
0.20% JAPAN (CPI) 20/30 S25 SR	日本円	251,700,000.00	270,662,419.00	7.20
			<b>270,662,419.00</b>	<b>7.20</b>

銘柄	通貨	保有数／額面	時価	純資産に対する パーセンテージ
<b>アメリカ合衆国</b>				
0.125% US TREASURY (INFLATION) 21/49	米ドル	1,640,000.00	234,988,217.00	6.24
0.25% US TREASURY (INFLATION) 20/50 -SR-	米ドル	527,200.00	78,170,856.00	2.08
1.625% UNITED STATES 21/31 -SR-	米ドル	1,100,000.00	127,879,213.00	3.40
			<b>441,038,286.00</b>	<b>11.72</b>
<b>債券合計</b>			<b>711,700,705.00</b>	<b>18.92</b>
<b>仕組商品</b>				
<b>アイルランド</b>				
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC - C	米ドル	4,944.00	99,400,851.00	2.64
			<b>99,400,851.00</b>	<b>2.64</b>
<b>ストラクチャード商品合計</b>			<b>99,400,851.00</b>	<b>2.64</b>
<b>I. 合計</b>			<b>1,347,983,864.00</b>	<b>35.80</b>
<b>II. 投資ファンド受益証券</b>				
<b>ガーンジー島</b>				
SEQUOIA ECONOMIC INFRASTRUCTURE INC. GBP	英ポンド	140,504.00	23,423,625.00	0.62
TUFTON OCEANIC ASSET LIMITED USD SHARES	米ドル	412,932.00	65,105,525.00	1.73
			<b>88,529,150.00</b>	<b>2.35</b>
<b>アイルランド</b>				
ISHARES II - FTSE DEVELOPED MARKETS PROPERTY YIELD	米ドル	18,615.00	64,869,067.00	1.72
ISHARES V - GOLD PRODUCERS ETF USD	米ドル	3,766.00	6,113,250.00	0.16
ISHARES V - S&P 500 FINANCIALS SECTOR	米ドル	72,311.00	91,083,324.00	2.42
L&G ETF - CYBER SECURITY USD	米ドル	12,772.00	37,619,196.00	1.00
UBS (IRL) FS - CMCI COMPOSITE SF A USD ETF	米ドル	26,272.00	264,255,056.00	7.02
VANECK VECTORS - SEMICONDUCTOR ETF A USD	米ドル	22,950.00	78,998,317.00	2.10
XTRACKERS - S&P 500 EQUAL WEIGHT 1C USD	米ドル	22,183.00	217,586,279.00	5.78
XTRACKERS USD H/Y CORPORATE BOND ETF 1D	米ドル	44,895.00	75,227,753.00	2.00
			<b>835,752,242.00</b>	<b>22.20</b>
<b>ルクセンブルグ</b>				
AXA WF - GLOBAL FLEXIBLE PROPERTY I -ACC-	米ドル	8,386.83	147,221,794.00	3.91
MULTI UNITS LUX. - LYXOR MSCI WORLD HEALTH CARE TR C	米ドル	424.00	24,578,566.00	0.65
PICTET - ABSOLUTE RETURN FIXED INCOME - ZX USD	米ドル	1,713.68	24,973,821.00	0.66

銘柄	通貨	保有数／額面	時価	純資産に対する パーセンテージ
<b>ルクセンブルグ (続き)</b>				
PICTET - EMERGING MARKETS Z USD	米ドル	323.78	38,015,339.00	1.01
PICTET - GLOBAL ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES Z USD	米ドル	3,142.60	172,796,648.00	4.59
PICTET - PREMIUM BRANDS Z EUR	ユーロ	1,556.00	77,028,906.00	2.05
			<b>484,615,074.00</b>	<b>12.87</b>
<b>II. 合計</b>			<b>1,408,896,466.00</b>	<b>37.42</b>
<b>III. その他の譲渡可能証券</b>				
<b>仕組商品</b>				
<b>スイス</b>				
PICTET GLOBAL YIELD (NON US TE)	米ドル	321.00	39,005,444.00	1.04
PICTET SELECT US INFRA (NON US TE)	米ドル	765.00	92,653,347.00	2.46
			<b>131,658,791.00</b>	<b>3.50</b>
<b>III. 合計</b>			<b>131,658,791.00</b>	<b>3.50</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>2,888,539,121.00</b>	<b>76.72</b>
現金預金			475,830,358.00	12.64
預金			400,146,020.00	10.63
その他の純資産			512,803.00	0.01
<b>純資産合計</b>			<b>3,765,028,302.00</b>	<b>100.00</b>

## ■運用計算書および純資産変動計算書

2021年12月31日に終了した期間

(単位：円)

<b>期首現在の純資産</b>	<b>4,470,113,910.00</b>
<b>収益</b>	
配当金、純額	19,372,998.00
債券利息、純額	2,023,916.00
預金利息	535,688.00
	21,932,602.00
<b>費用</b>	
管理報酬および投資顧問料	14,398,195.00
預託手数料、銀行手数料、および金利	4,883,188.00
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	5,305,105.00
未払年次税	322,536.00
取引手数料	3,944,266.00
	28,853,290.00
<b>投資純利益／（損失）</b>	<b>(6,920,688.00)</b>
<b>実現純利益／（損失）</b>	
- 投資商品売却	520,404,971.00
- 外国為替	54,217,389.00
- オプション契約	4,169,448.00
- 為替予約契約	(222,051,297.00)
- 先渡契約	74,154,708.00
<b>実現純利益／（損失）</b>	<b>423,974,531.00</b>
<b>正味未実現増価／（減価）の変化：</b>	
- 投資	133,587,238.00
- オプション契約	7,081,660.00
- 為替予約契約	(16,699,041.00)
<b>運用による純資産の増加／減少</b>	<b>547,944,388.00</b>
受益証券発行手取額	333,560,001.00
受益証券買戻費用	(1,586,589,997.00)
期首現在純資産再評価差額	
<b>期末現在の純資産</b>	<b>3,765,028,302.00</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 (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(%)
<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>オーストラリア</b>				
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
<b>カナダ</b>				
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
<b>ケイマン諸島</b>				
1.375% HUTCHINSON WHAMPOA 14/21 -SR-	EUR	5,150,000.00	670,381,803.00	3.04
			670,381,803.00	3.04
<b>フィンランド</b>				
1.75% NORDEA BK 12/22 -SR-	JPY	200,000,000.00	202,222,000.00	0.92
			202,222,000.00	0.92
<b>フランス</b>				
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
<b>日本</b>				
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
<b>ノルウェー</b>				
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
<b>シンガポール</b>				
0.25% ICBC SINGAPORE 19/22 -SR-	EUR	4,000,000.00	521,038,830.00	2.36
			521,038,830.00	2.36
<b>韓国</b>				
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(%)
<b>スイス</b>				
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
<b>アラブ首長国連邦</b>				
4.75% EMIRATES NBD 15/22 -SR-	AUD	780,000.00	63,782,353.00	0.29
			63,782,353.00	0.29
<b>イギリス</b>				
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
<b>合計 I.</b>			<b>8,650,113,929.00</b>	<b>39.25</b>
<b>II. 短期金融商品</b>				
<b>短期金融商品</b>				
<b>フランス</b>				
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
<b>ドイツ</b>				
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
<b>日本</b>				
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
<b>ルクセンブルグ</b>				
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
<b>オランダ</b>				
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(%)
<b>韓国</b>				
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
<b>スイス</b>				
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
<b>アラブ首長国連邦</b>				
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
<b>イギリス</b>				
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
<b>アメリカ合衆国</b>				
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
<b>合計Ⅱ.</b>			<b>10,812,070,918.00</b>	<b>48.99</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>19,462,184,847.00</b>	<b>88.24</b>
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
<b>純資産合計</b>			<b>22,055,969,038.00</b>	<b>100.00</b>

## ■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
<b>収益</b>	
債券利息、純額	25,258,926.00
預金利息	4,222.00
	<b>25,263,148.00</b>
<b>費用</b>	
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
	<b>55,584,921.00</b>
投資純利益／損失	-30,321,773.00
<b>実現純利益／損失</b>	
－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
<b>実現純利益／損失</b>	<b>-53,323,788.25</b>
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
<b>運用による純資産の増加／減少</b>	<b>-61,678,344.25</b>
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	<b>22,055,969,038.00</b>