

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12期

決算日：2024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、2024年2月15日に第12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)	準 価 額			騰 落 率	投資信託 組入比	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 金			
	円			円	%	%	百万円
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
10期(2023年2月15日)	10,499			0	△2.4	99.6	3,112
11期(2023年8月15日)	10,624			0	1.2	99.5	2,917
12期(2024年2月15日)	11,572			0	8.9	99.5	2,679

(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

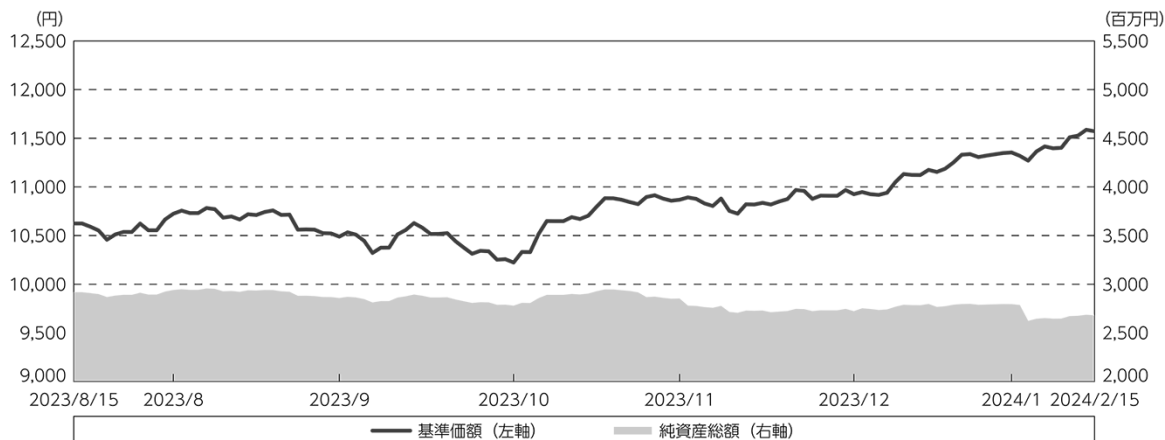
年 月 日	基 準	準 価 額		騰 落 率	投資信託 組入比	託 券 率
(期 首)		円		%		%
2023年8月15日		10,624		—		99.5
8月末		10,724		0.9		99.6
9月末		10,489		△1.3		99.6
10月末		10,223		△3.8		99.6
11月末		10,868		2.3		99.6
12月末		10,925		2.8		99.6
2024年1月末		11,354		6.9		99.6
(期 末)						
2024年2月15日		11,572		8.9		99.5

(注) 騰落率は期首比です。

(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。

基準価額等の推移

当期の基準価額は、8.9%の上昇となりました。



期首：10,624円

期末：11,572円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 8.9%

(注) 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) 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

上昇↑・米ドルなどが円に対して上昇したこと

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オルタナティブ資産の価格が上昇したこと

投資環境

- ・世界の株式市場は、2023年8月下旬以降は、ユーロ圏や中国景気の先行き不透明感、米国における国債増発などを受けた高金利環境の長期化懸念などから、10月にかけて下落基調で推移しました。その後期末にかけては、米国や欧州でのインフレの沈静化に進展がみられたことや主要中央銀行による利上げ停止および利下げ観測が高まったこと、堅調な米景気指標などを背景に米国経済のソフトランディング期待が高まったことなどを材料に、世界の株式市場は上昇しました。
- ・世界の国債市場は、2023年10月にかけては、根強いインフレ圧力などを背景に米連邦準備制度理事会（FRB）や欧州中央銀行（ECB）など主要国・地域の中央銀行による金融引き締めが長期化するとの見方が強まったことなどを背景に、下落（利回りは上昇）しました。11月から12月末にかけては、欧米をはじめとする主要先進国においてインフレ水準の鈍化がみられたことから、FRBなどの主要国・地域中央銀行の利上げ終了観測および早期利下げ期待が高まったため、世界の国債市場は上昇（利回りは低下）しました。その後は、堅調な米景気指標や、底堅い賃金データなどを背景にFRBやECBが利下げ開始を急がない姿勢を示したことから、世界の国債市場は期末にかけて下落（利回りは上昇）しました。
- ・為替市場では、2023年11月中旬にかけては、米大手格付け会社による米国情債の格下げや米国情債の増発懸念、根強いインフレ圧力を受けて米長期金利が上昇したこと、円安・米ドル高が進行しました。その後は、米国のインフレ圧力鈍化や労働市場の需給緩和の兆しなどを背景にFRBの利下げ期待が高まったほか、日本銀行の金融緩和政策の修正観測などを受けて、2023年の年末にかけて円高・米ドル安となりました。2024年の年初から期末にかけては、堅調な米景気指標やFRB高官からの市場利下げ織り込みをけん制する発言などを受けて、円安・米ドル高となりました。期を通してみると、米ドルは対円で上昇しました。

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－ダイナミック・アロケーション・ファンド	99.5%	99.4%	+9.7%
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・ファンダーダイナミック・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。

- ・期首から2023年9月にかけては、株式部分では、米国株式（先物）や環境関連株式の組入れを引き下げた一方で、欧州石油・ガス株式（先物）や米国クオリティ株式の組入れを引き上げました。その他、日本株式（先物）の一部を日本銀行業株式（先物）にシフトするなどしました。債券部分では、米国長期国債を一部売却し、米国長期物価連動国債にシフトするなどしました。オルタナティブ部分では、海上輸送アセットリース（ETF）の組入れを引き下げるなどしました。
- ・10月は、株式部分では、米国株式（先物）や米国エネルギー株式（ETF）を追加または新規で購入した一方、米国株式（プットオプション）を全売却しました。債券部分では、ユーロ建て短期社債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、概ね前月末水準の組入れを維持しました。
- ・11月は、株式部分では、米国株式（先物、個別銘柄）や日本株式（先物）を売却するなどしました。債券部分では、米ドル建短期ハイ・イールド債券（ETF）を新たに組入れるなどしました。オルタナティブ部分は、概ね前月末水準の組入れを維持しました。
- ・12月は、米国株式（コールオプション）、欧州株式（先物）などを新たに組入れました。一方、日本株式（先物）の組入比率を引き下げるなどしました。債券部分では米国長期物価連動国債の組入比率を僅かに引き下げるなどしました。オルタナティブ部分は、概ね前月末水準の組入れを維持しました。
- ・2024年1月から期末にかけては、株式部分では、米国株式（コールオプション）などを売却した一方、米国クオリティ株式などの組入比率を引き上げ、新興国株式（先物）や米国テクノロジー株式（先物）などを新たに組入れました。債券部分では、米国長期物価連動国債の組入比率を引き下げた一方、米国長期国債の組入れを引き上げ、世界ハイ・イールド債券を新たに組入れました。オルタナティブ部分では、金などを新たに組入れました。

<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、税込み)

項 目	第12期
	2023年8月16日～ 2024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	1,796

(注) 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) 「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

米国景気のソフトランディングへの楽観論や、ECBの早期利下げ転換観測、日本の春闘での賃上げの動きの強まりなどから、先進国を中心に株価は上値追いの展開となっています。一方で、株式のバリュエーションに関しては割高感が警戒され、債券市場においてもFRBをはじめとする主要中央銀行の早期利下げ期待が過度に織り込まれており、市場の脆弱性は増していると考えられます。

(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、資産配分では、株価上昇に伴う株式構成比の上振れを容認すると同時に、現金比率を低位に留める方針です。ただしFRBの利下げ期待の後退や株価急上昇に伴う過熱感の台頭など、投資環境が悪化する兆候が見られた場合には、機動的にリスク資産の比率を引き下げることにも検討します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年 8 月16日～2024年 2 月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 70	% 0.646	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(27)	(0.249)	<ul style="list-style-type: none"> ・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 ）	(42)	(0.387)	
（ 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 ）	(1)	(0.010)	<ul style="list-style-type: none"> ・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
（ そ の 他 ）	(2)	(0.018)	
合 計	73	0.674	
期中の平均基準価額は、10,763円です。			

(注) 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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

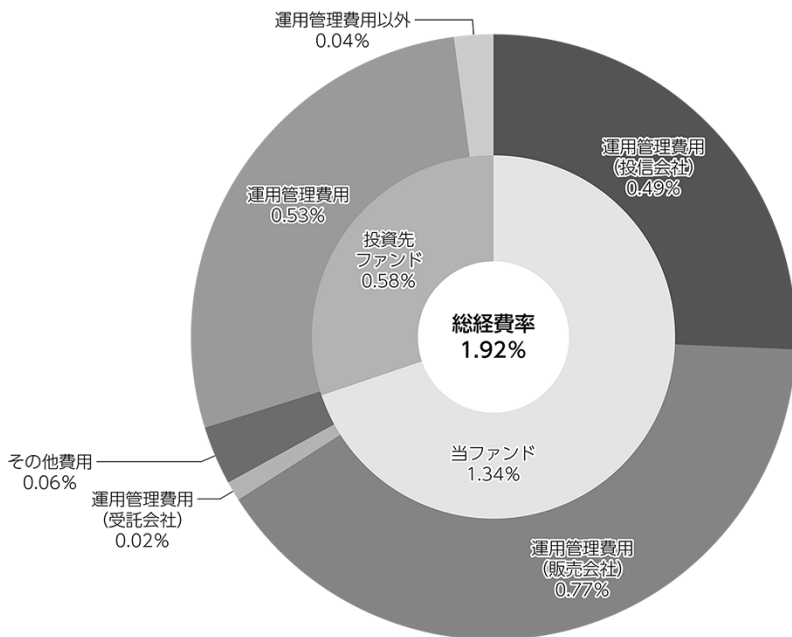
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注) 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1.92%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	1.92
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	0.53
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.04

(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

(2023年8月16日～2024年2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	ビクテ・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	1,804	21,260	43,376	514,990

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 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

(2023年8月16日～2024年2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

(2023年8月16日～2024年2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

(2023年8月16日～2024年2月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年2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	%
	ビクテ・ショートターム・マネー・マーケットJPY	15	15	1,556	0.1
	ビクテ・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	254,654	213,082	2,664,807	99.4
	合計	254,669	213,097	2,666,363	99.5

(注) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 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

(2024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	2,664,807	98.5
投資証券	1,556	0.1
コール・ローン等、その他	39,329	1.4
投資信託財産総額	2,705,692	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 (2024年2月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,705,692,413
コール・ローン等	29,188,646
投資信託受益証券(評価額)	2,664,807,145
投資証券(評価額)	1,556,622
未収入金	10,140,000
(B) 負債	25,822,154
未払解約金	6,810,628
未払信託報酬	18,230,976
未払利息	87
その他未払費用	780,463
(C) 純資産総額(A-B)	2,679,870,259
元本	2,315,839,710
次期繰越損益金	364,030,549
(D) 受益権総口数	2,315,839,710口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,572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) 期首元本額	2,745,992,110円
期中追加設定元本額	36,454,396円
期中一部解約元本額	466,606,796円
(注) 1口当たり純資産額	1,1572円

○損益の状況 (2023年8月16日～2024年2月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 8,425
支払利息	△ 8,425
(B) 有価証券売買損益	237,758,638
売買益	256,660,107
売買損	△ 18,901,469
(C) 信託報酬等	△ 19,014,992
(D) 当期損益金(A+B+C)	218,735,221
(E) 前期繰越損益金	131,889,987
(F) 追加信託差損益金	13,405,341
(配当等相当額)	(65,449,682)
(売買損益相当額)	(△ 52,044,341)
(G) 計(D+E+F)	364,030,549
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	364,030,549
追加信託差損益金	13,405,341
(配当等相当額)	(65,449,682)
(売買損益相当額)	(△ 52,044,341)
分配準備積立金	350,633,633
繰越損益金	△ 8,425

(注) 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) 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) 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) 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(115,667,884円)、信託約款に規定する収益調整金(65,449,682円)および分配準備積立金(234,965,749円)より分配対象収益は416,083,315円(10,000口当たり1,796円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○お知らせ

該当事項はございません。

<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	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 保管受託銀行：バンク・ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エイ・ジー ルクセンブルグ支店 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
主な費用	管理報酬等合計：純資産総額の年率0.47% ※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。
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	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 保管受託銀行：バンク・ピクテ・アンド・シー（ヨーロッパ）エイ・ジー ルクセンブルグ支店 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
主な費用	管理報酬、サービス報酬、保管受託銀行報酬および販売関連費用の合計：純資産総額の年率0.3%（上限） ※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。
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 (2022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				
オーストラリア				
WOODSIDE ENERGY GROUP	AUD	1,217.00	3,855,859.00	0.13
			3,855,859.00	0.13
カナダ				
ENBRIDGE	CAD	3,258.00	16,792,538.00	0.56
SUNCOR ENERGY	CAD	590.00	2,446,126.00	0.08
TC ENERGY	CAD	1,514.00	7,916,988.00	0.27
			27,155,652.00	0.91
キュラソー				
SCHLUMBERGER	USD	2,068.00	14,362,938.00	0.48
			14,362,938.00	0.48
フランス				
TOTAL ENERGIES	EUR	1,203.00	10,012,778.00	0.34
			10,012,778.00	0.34
日本				
NIHON KOHDEN	JPY	2,700.00	8,653,500.00	0.29
RINNAI	JPY	800.00	7,864,000.00	0.26
SANWA HOLDINGS	JPY	6,900.00	8,424,900.00	0.28
SHIN-ETSU CHEMICAL	JPY	500.00	8,112,500.00	0.27
SMC	JPY	100.00	5,558,000.00	0.19
TOKYO ELECTRON	JPY	200.00	7,776,000.00	0.26
			46,388,900.00	1.55
ノルウェー				
EQUINOR	NOK	1,555.00	7,329,550.00	0.25
			7,329,550.00	0.25
イギリス				
BP PLC	GBP	8,409.00	6,358,051.00	0.21
			6,358,051.00	0.21
アメリカ合衆国				
CHEVRON	USD	336.00	7,894,659.00	0.26
EOG RESOURCES	USD	863.00	14,638,157.00	0.49
EXXON MOBIL	USD	705.00	10,152,550.00	0.34
			32,685,366.00	1.09
株式合計				
			148,149,094.00	4.96
債券				
アメリカ合衆国				
0.125% US TREASURY (INFLATION) 22/52 -SR-	USD	664,000.00	60,419,032.00	2.03
0.625% US TREASURY 22/32 SD -SR-	USD	1,371,000.00	169,393,315.00	5.68
1.25% United States 21/26 -SR-	USD	1,730,700.00	204,302,971.00	6.85
1.625% United States 21/31 -SR-	USD	2,075,000.00	230,031,180.00	7.72

銘柄	通貨	数量	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
2.25% United States 22/52 -SR-	USD	601,000.00	55,268,858.00	1.85
			719,415,356.00	24.13
債券合計			719,415,356.00	24.13
合計 I.			867,564,450.00	29.09
II. 投資信託証券				
ガーンジー				
SEQUOIA ECONOMIC INFRASTRUCTURE INC. GBP	GBP	140,504.00	19,640,867.00	0.66
TUFTON OCEANIC ASSET LIMITED USD SHARES	USD	412,932.00	62,595,186.00	2.10
			82,236,053.00	2.76
アイルランド				
ISHARES V - GOLD PRODUCERS ETF USD	USD	9,086.00	15,147,536.00	0.51
ISHARES V - S&P500 HEALTH CARE SECTOR	USD	25,288.00	34,866,690.00	1.17
ISHARES V - S&P500 UTILITIES SECTOR ETF	USD	29,537.00	31,463,677.00	1.06
XTRACKERS - S&P 500 EQUAL WEIGHT 1C USD	USD	26,083.00	257,189,198.00	8.64
			338,667,101.00	11.38
ルクセンブルグ				
PICTET - EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT Z USD	USD	8,748.66	219,835,209.00	7.37
PICTET - EMERGING MARKETS MULTI-ASSET Z USD	USD	3,365.29	36,104,237.00	1.21
PICTET - EMERGING MARKETS Z USD	USD	323.78	30,842,895.00	1.03
PICTET - GLOBAL EMERGING DEBT Z DM USD	USD	4,692.73	220,743,709.00	7.40
PICTET - GLOBAL ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES Z USD	USD	1,318.78	62,988,990.00	2.11
STRUCTURED INVESTMENTS - GSQUARTIX MODIFIED STRAT. BBG COMM. IDX TR Z USD	USD	87,875.17	170,361,925.00	5.71
			740,876,965.00	24.83
合計 II.			1,161,780,119.00	38.97
投資有価証券合計			2,029,344,569.00	68.06
現金預金			236,109,619.00	7.92
預金			676,251,571.00	22.68
その他の純資産			40,062,867.00	1.34
純資産合計			2,981,768,626.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書（2022年12月31日に終了した年度）

（単位：円）

期首現在純資産額	3,765,028,302.00
収益	
配当金、純額	18,412,943.00
債券利息、純額	12,877,799.00
預金利息	6,967,026.00
	38,257,768.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	12,034,439.00
保管報酬、銀行手数料および利息	2,512,665.00
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	5,103,899.00
年次税	276,147.00
取引費用	4,019,397.00
	23,946,547.00
投資純利益	14,311,221.00
実現純利益／(損失)	
- 投資有価証券売却	429,148,395.00
- 外国為替	69,542,514.00
- オプション取引	(10,151,196.00)
- 為替予約取引	(319,238,202.00)
- 先渡取引	(79,990,232.00)
実現純利益／(損失)	103,622,500.00
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
- 投資有価証券	(543,127,382.00)
- オプション取引	(1,331,288.00)
- 為替予約取引	44,206,493.00
運用による純資産の増加／(減少)	(396,629,677.00)
受益証券発行手取額	221,529,999.00
受益証券買戻費用	(608,159,998.00)
期末現在純資産額	2,981,768,626.00

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 (2023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				
フランス				
0.25% BFCM 19/24 -SR-	JPY	400,000,000.00	398,492,000.00	0.99
0.443% BFCM 18/23 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	999,950,000.00	2.48
			1,398,442,000.00	3.47
イギリス				
0.30% MITSUBISHI HC 23/24 -SR-	JPY	500,000,000.00	500,423,050.00	1.24
			500,423,050.00	1.24
アメリカ合衆国				
3.65% CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES 18/23 -SR-	USD	5,000,000.00	744,200,660.00	1.85
			744,200,660.00	1.85
合計 I.			2,643,065,710.00	6.56
II. その他の譲渡性のある有価証券				
債券				
アメリカ合衆国				
0.17% BERKSHIRE HATHAWAY 19/24 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	997,832,000.00	2.48
0.298% WALMART 17/24 -SR-	JPY	380,000,000.00	379,921,340.00	0.94
			1,377,753,340.00	3.42
合計 II.			1,377,753,340.00	3.42
III. 短期金融商品				
短期金融商品				
フィンランド				
CD NORDEA BANK 14/03/24 -SR-	EUR	3,000,000.00	464,970,120.00	1.15
			464,970,120.00	1.15
フランス				
C. PAP. CREDIT AGRICOLE 14/12/23 -SR-	EUR	5,000,000.00	782,714,252.00	1.94
C. PAP. VILOGIA HLM 29/09/23 -SR-	EUR	5,000,000.00	789,029,645.00	1.96
			1,571,743,897.00	3.90
ドイツ				
C. PAP. DB LONDON 13/11/23 -SR-	USD	8,000,000.00	1,187,339,950.00	2.95
C. PAP. HONDA BANK 15/12/23	EUR	3,000,000.00	469,434,213.00	1.17
C. PAP. HONDA BANK GMBH 24/10/23 -SR-	EUR	5,000,000.00	787,117,274.00	1.95
C. PAP. HONDA BANK GMBH 29/09/23 -SR-	EUR	3,000,000.00	473,417,787.00	1.18
C. PAP. HONDA BANK GMBH 30/10/23 -SR-	EUR	1,000,000.00	157,314,237.00	0.39
			3,074,623,461.00	7.64
日本				
C. PAP. NTT FINANCE UK 20/10/23 -SR-	EUR	8,000,000.00	1,260,026,058.00	3.13
CD MIZUHO BANK 14/12/23 -SR-	USD	4,000,000.00	590,784,023.00	1.47
CD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK 30/11/23	EUR	3,000,000.00	470,411,347.00	1.17
TBI JAPAN 02/10/23 -SR-	JPY	2,000,000,000.00	2,000,000,000.00	4.95
TBI JAPAN 04/12/23 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,400,000.00	2.48
TBI JAPAN 06/11/23 -SR-	JPY	1,200,000,000.00	1,200,228,000.00	2.98
TBI JAPAN 10/10/23 -SR-	JPY	200,000,000.00	200,008,000.00	0.50

銘柄	通貨	額面	時価 (円)	純資産に対する 比率 (%)
TBI JAPAN 11/12/23 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,440,000.00	2.48
TBI JAPAN 13/11/23 -SR-	JPY	1,100,000,000.00	1,100,253,000.00	2.73
TBI JAPAN 16/10/23 -SR-	JPY	200,000,000.00	200,016,000.00	0.50
TBI JAPAN 20/09/24 -SR-	JPY	500,000,000.00	500,435,000.00	1.24
TBI JAPAN 30/10/23 -SR-	JPY	1,000,000,000.00	1,000,150,000.00	2.48
			10,523,151,428.00	26.11
オランダ				
C. PAP. BMW FINANCE 27/11/23 -SR-	EUR	10,000,000.00	1,568,649,165.00	3.88
C. PAP. ING BANK 22/01/24 -SR-	EUR	3,000,000.00	467,602,370.00	1.16
CD ABN AMRO BANK 01/12/23 -SR-	USD	5,000,000.00	740,136,893.00	1.84
			2,776,388,428.00	6.88
ノルウェー				
CD DNB BANK 22/07/24 -SR-	EUR	3,000,000.00	458,120,475.00	1.14
			458,120,475.00	1.14
韓国				
CD INDUSTRIAL BANK OF KOREA 13/05/24 -SR-	USD	4,000,000.00	576,915,032.00	1.43
			576,915,032.00	1.43
スウェーデン				
C. PAP. ASSA ABLOY FINANCI 16/11/23 -SR-	EUR	5,000,000.00	785,129,314.00	1.95
			785,129,314.00	1.95
スイス				
TBI SWISS NATIONAL BANK 27/11/23 -SR-	CHF	5,000,000.00	812,735,938.00	2.02
			812,735,938.00	2.02
アラブ首長国連邦				
C. PAP. ADCB 06/03/24	USD	4,000,000.00	583,177,668.00	1.45
C. PAP. ADCB 11/03/24 -SR-	USD	3,000,000.00	437,039,135.00	1.08
CD FIRST ADB (UK) 08/12/23 -SR-	GBP	4,000,000.00	721,778,127.00	1.79
			1,741,994,930.00	4.32
イギリス				
C. PAP. BARCLAYS BANK 14/11/23 -SR-	EUR	3,000,000.00	471,217,341.00	1.17
C. PAP. BARCLAYS BANK 23/10/23 -SR-	EUR	4,000,000.00	629,826,060.00	1.56
C. PAP. MITSUBISHI HC 09/01/24 -SR-	EUR	7,000,000.00	1,092,391,029.00	2.71
CD BANK OF AMERICA (UK) 16/01/24 -SR-	EUR	5,000,000.00	779,803,758.00	1.94
CD BANK OF CHINA (LONDON) 01/11/23 -SR-	EUR	3,000,000.00	471,885,665.00	1.17
CD CREDIT AGRICOLE LONDON 27/02/24 -SR-	EUR	4,000,000.00	620,817,614.00	1.54
CD KEB HANA BANK 26/03/24	EUR	6,000,000.00	927,899,241.00	2.30
CD MITSUBISHI UFJ TRUST & BANKING 13/10/23 -SR-	EUR	8,000,000.00	1,261,048,766.00	3.13
CD MIZUHO BANK (UK) 01/12/23 -SR-	GBP	3,000,000.00	541,900,933.00	1.35
CD NATIONAL WESTMINSTER BANK 15/03/24 -SR-	EUR	4,000,000.00	619,649,472.00	1.54
CD QATAR NATIONAL BANK 15/11/23 -SR-	USD	2,000,000.00	296,809,321.00	0.74
CD QATAR NATIONAL BANK 18/01/24 -SR-	USD	6,000,000.00	881,484,794.00	2.19
CD QATAR NATIONAL BANK 25/01/24 -SR-	USD	3,000,000.00	440,240,116.00	1.09
CD UBS (LONDON) 04/09/24	EUR	4,000,000.00	607,435,798.00	1.51
			9,642,409,908.00	23.94

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				
CD NATIONAL BANK KUWAIT (NEW YORK) 22/11/23	USD	7,000,000.00	1,045,721,286.00	2.60
CD NATIONAL BANK KUWAIT NEW YORK 08/11/23 -SR-	USD	2,000,000.00	298,782,380.00	0.74
			1,344,503,666.00	3.34
合計Ⅲ.			33,772,686,597.00	83.82
投資有価証券合計			37,793,505,647.00	93.80
現金預金			1,411,242,679.00	3.50
預金			1,964,000,000.00	4.87
その他の純負債			-879,211,031.00	-2.17
純資産合計			40,289,537,295.00	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書（2023年9月30日に終了した期間）

（単位：円）

期首現在純資産額	37,945,673,632.00
収益	
債券利息、純額	1,080,215,758.00
預金利息	211,827.00
	1,080,427,585.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	30,684,991.00
保管報酬、銀行手数料および利息	17,814,468.00
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	21,878,134.00
サービス報酬	12,016,555.00
年次税	5,214,719.00
取引費用	952,779.00
スワップ取引に係る支払利息	2,180,297.00
	90,741,943.00
投資純利益／損失	989,685,642.00
実現純利益／損失	
- 投資有価証券売却	3,688,730,658.00
- 為替取引	-385,917,675.00
- 為替予約取引	-4,349,367,536.00
- 先渡取引	-946,000.00
実現純利益／損失	-57,814,911.00
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
- 投資有価証券	225,913,672.00
- 為替予約取引	-278,507,068.00
- スワップ取引	-438,530.00
運用による純資産の増加／減少	-110,846,837.00
投資証券発行手取額	86,265,132,434.00
投資証券買戻費用	-83,810,389,448.00
支払分配金	-32,486.00
期末現在純資産額	40,289,537,295.00