

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、お手持ちの「あおぞら・新グローバル分散ファンド（限定追加型）2020-04「愛称 ぜんぞう2004」」は、去る11月10日に第1期の決算を行いましたので、法令に基づいて運用状況をまとめて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。

■本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	2024年11月11日まで
運用方針	日本を含む世界の株式および債券に広く分散投資を行うことで、インカムゲインの獲得と信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。
主要投資対象	以下の指定投資信託証券を主要投資対象とします。 ・アイルランド籍外国証券投資法人（円建て） ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・コア・エクイティ・ファンド ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー エマージング・マーケット・バリュース・ファンド ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・ショート・フィクスト・インカム・ファンド
運用方法	①主として、日本を含む世界の株式（新興国の株式を含みます。）（以下「グローバル株式」といいます。）を主要投資対象とする別に定める投資信託証券および日本を含む世界の債券（以下「グローバル債券」といいます。）を主要投資対象とする別に定める投資信託証券に投資を行います。 ②株式の実質的な組入比率を計画的に段階的に引上げることで、買付時期の分散を図ります。 ③投資信託証券の組入比率は原則として高位を保ちます。なお、投資対象資産毎の投資信託証券への配分比率は下記の通りとすることを基本とします。 ・グローバル株式を投資対象とする投資信託証券への配分比率の合計：設定当初は純資産総額の概ね5%程度から開始し、1年後に純資産総額の概ね60%程度とします。 ・グローバル債券を投資対象とする投資信託証券への配分比率の合計：設定当初は純資産総額の概ね95%程度から開始し、1年後に純資産総額の概ね40%程度とします。 ただし、基準価額（支払済の分配金（税引前）累計額は加算しません。）が一定水準（11,500円）以上となった場合には、資金動向、市況動向等を勘案した一定期間内でグローバル株式を投資対象とする投資信託証券への配分比率を引き下げ、グローバル債券を投資対象とする投資信託証券ならびに短期金融商品等に投資する安定運用に切り替えていくことを基本とします。
分配方針	分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額の範囲とし、収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額等の場合は分配を行わない場合があります。なお、中長期的な信託財産の成長に資するため、収益分配金は少額に抑えることを基本とします。

あおぞら・新グローバル分散ファンド （限定追加型）2020-04

愛称 **ぜんぞう** 2004

運用報告書（全体版）

第1期

決算日
第1期 2020年11月10日



あおぞら投信株式会社

AOZORA

東京都千代田区麹町6-1-1

■ホームページアドレス

<http://www.aozora-im.co.jp/>

■お問い合わせ先

<お問い合わせ窓口>

03-6752-1051

受付時間：

営業日の午前9時から
午後5時まで

*お取引内容等につきましては、ご購入された販売会社にお問い合わせください。

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 込 金 分 配	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 率 証 券 比 率	純 資 産 額
(設 定 日) (2020年4月24日)	円 10,000	円 -	% -	% -	百万円 398
1 期 (2020年11月10日)	10,371	0	3.7	98.8	2,069

(注1) 設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注3) 本ファンドは複数の投資信託証券に投資するファンド・オブ・ファンズです。本ファンドは、株式の実質的な組入比率を計画的に段階的に引き上げる（漸増）ことで買付時期の分散を図り、また、基準価額が一定水準以上となった場合には、一定期間内で株式の実質的な組入比率を引き下げ、債券ならびに短期金融商品等に投資する安定運用に切り替えていくことを基本方針としています。このため、本ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

■当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 率 証 券 信 比 率
(設定日) 2020年 4 月24日	円 10,000	% -	% -
4 月末	10,030	0.3	93.7
5 月末	10,051	0.5	99.5
6 月末	10,071	0.7	99.7
7 月末	10,110	1.1	99.8
8 月末	10,217	2.2	98.9
9 月末	10,107	1.1	99.0
10 月末	10,062	0.6	99.4
(期 末) 2020年11月10日	10,371	3.7	98.8

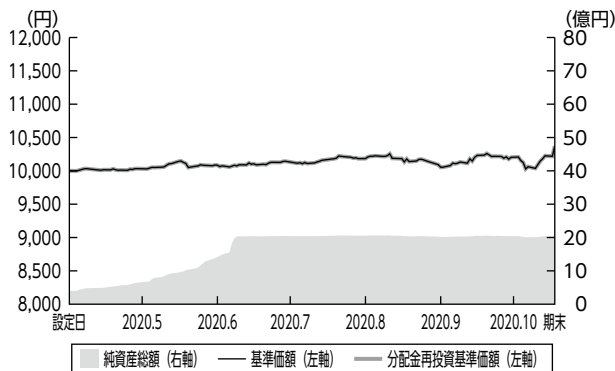
(注1) 設定日の基準価額は、設定価額を記載しています。

(注2) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。

(注3) 本ファンドは複数の投資信託証券に投資するファンド・オブ・ファンズです。本ファンドは、株式の実質的な組入比率を計画的に段階的に引き上げる（漸増）ことで買付時期の分散を図り、また、基準価額が一定水準以上となった場合には、一定期間内で株式の実質的な組入比率を引き下げ、債券ならびに短期金融商品等に投資する安定運用に切り替えていくことを基本方針としています。このため、本ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

■運用経過（2020年4月24日～2020年11月10日）

基準価額の推移



第1期首：10,000円
 第1期末：10,371円（既払分配金0円）
 騰落率：3.7%（分配金再投資ベース）

*分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）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。

*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。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

*分配金再投資基準価額は、設定日（2020年4月24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。

*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。

基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、当期末において10,371円となり、2020年4月24日設定来のリターンは3.7%（信託報酬控除後）の上昇となりました。

新型コロナウイルス感染再拡大への警戒が強まる中、米中対立の激化懸念や、米大統領選挙への警戒から、先進国株式市場が下落する局面もありましたが、景気底入れ期待や各国政府および中央銀行による積極的な経済・財政政策を背景に、先進国株式市場および新興国株式市場が上昇すると同時に、欧州債券利回りが低下（価格は上昇）したことが基準価額の上昇要因となりました。ドル円為替レートの円高進行は下落要因となりました。

投資環境

当期の先進国株式は上昇しました。欧米で行動制限が緩和される中、経済活動の段階的再開を受けて景気底入れ期待が高まったことに加え、FRB（米連邦準備制度理事会）による金融政策や、EU（欧州連合）による新型コロナ復興基金創設への期待、ワクチン／治療薬の早期開発期待を背景に、投資家心理が改善し、当期半ばにかけて先進国株式市場は大幅上昇しました。その後も、新型コロナの感染第2波や米中対立の激化が警戒されたものの、堅調な米経済指標や米企業業績に加え、積極的な金融・財政政策が追い風となり、上昇基調が続きました。9月以降は過熱感／割高感を背景に米ハイテク株が大幅調整したほか、11月の米大統領選挙を控えて、米追加経済対策を巡る協議難航に加え、英国のEU離脱を巡る不透明感、欧米での新型コロナ感染再拡大と行動規制を再強化する動きを背景に、世界景気の下振れ懸念がマイナス要因となりました。しかし、11月に入りバイデン候補が当選を確実にして勝利宣言したことや、新型コロナ・ワクチンの早期実用化への期待から、先進国株式市場は上昇しました。

新興国株式市場は上昇しました。中国や欧米での経済活動再開の動きが広がる中、米中対立激化への警戒

や、ブラジルやインドなどでの新型コロナ感染拡大がマイナス要因となる一方、米中の経済指標の改善や原油価格の上昇、中国政府による景気下支え策への期待から、当期前半の新興国株式市場は上昇しました。その後、米国による中国ハイテク企業への規制強化を巡る米中対立の激化や、欧米での新型コロナ感染再拡大と行動規制再強化への警戒、原油価格の下落を背景に、下落する局面もありましたが、中国景気の回復基調を示す経済指標のほか、新型コロナ・ワクチンの早期開発期待や、インドに対する中長期的な経済成長期待がプラス要因となり、新興国株式市場は上昇基調を維持しました。

先進国債券利回りはまちまちでした。段階的な経済活動の再開を受けて景気底入れ期待が高まったことを背景に、欧米株式市場が上昇したことが先進国債券利回りの上昇要因となる一方、世界的な景気後退や米中対立激化への懸念に加え、F R BやE C B（欧州中央銀行）による追加の金融緩和策を背景に、当期半ばにかけて先進国債券利回りは低下しました。その後、当期後半は、米国では、米中対立激化や米国内での新型コロナ感染再拡大への警戒、米追加経済対策の協議難航が利回り低下要因となる中、雇用市場を始め景気回復基調を示す米経済指標のほか、パウエルF R B議長が2%を上回るインフレ率を容認する新方針を発表したことや、大規模な経済対策に伴う国債増発が意識され、米国債券利回りは上昇しました。一方、欧州では、景気回復期待と独仏の追加経済対策への期待が利回り上昇要因となりましたが、米中対立激化への懸念に加え、欧州での新型コロナ感染再拡大と行動規制再強化への警戒、軟調なユーロ圏経済指標、英国のEU離脱を巡る先行き不透明感などを背景に、欧州債券利回りは総じて低下しました。

為替市場でドル円為替レートは円高となりました。当期半ばにかけては、中国や欧米などで段階的に経済活動を再開する動きが広がる中、景気回復を示す米経済指標や、新型コロナ治療薬／ワクチンの開発期待から、投資家のリスク選好姿勢が強まり、一時110円台まで円安が進む局面がありました。しかし、当期末にかけて、米国株式市場がハイテク株を中心に大幅調整したことに加え、欧米での新型コロナ感染再拡大の深刻化やF R Bの低金利政策長期化に伴う日米金利差縮小が意識されたほか、米大統領選挙への警戒感から、一時103円台前半まで円高が進んだ後、米大統領選でバイデン候補が当選確実となったことや、ワクチンの早期実用化への期待から105円台まで戻す展開となりました。

当該投資信託のポートフォリオ

本ファンドでは当初の運用方針通り、3つの組入れファンド（先進国株式：ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・コア・エクイティ・ファンド、新興国株式：同エマージング・マーケット・バリュー・ファンド、先進国債券：同グローバル・ショート・フィクスト・インカム・ファンド）への投資を通じて日本を含む世界の株式（新興国の株式を含みます。）および債券に広く分散投資を行うことで、インカムゲインの獲得と信託財産の成長を図ることを目的として運用を行いました。

2020年4月24日設定時の債券と株式の組入比率を先進国債券95%：グローバル株式5%（内訳は先進国株式4%：新興国株式1%）でスタートした後、株式への投資比率を漸増させる“ぜんぞう”プランに従って、毎月初、グローバル株式の組入比率を計画的かつ段階的に引き上げました。その結果、当期末における目標組入比率は、概ね先進国債券65%：グローバル株式35%（先進国株式：新興国株式の比率は5：1）となっています。

組入れファンドにおける当期の運用状況は以下の通りです。

<ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・コア・エクイティ・ファンド>

投資対象銘柄において、3つの側面（＝ディメンション、相対株価が低いこと、時価総額が下位であること、収益力が高いこと）に対する傾斜度合いを相対的に高めながら、広範に分散投資することによって、期待リターンの向上を目指しました。2020年10月末時点で、先進25カ国の7,761銘柄に分散投資しています。

<ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー エマージング・マーケット・バリュー・ファンド>

投資対象銘柄において、3つの側面（＝ディメンション、相対株価が低いこと、時価総額が下位であること、収益力が高いこと）に対する傾斜度合いを相対的に高めながら、広範に分散投資することによって、期待リターンの向上を目指しました。2020年10月末時点で、新興23カ国の2,452銘柄に分散投資しています。

<ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・ショート・フィクスト・インカム・ファンド>

投資対象銘柄において、2つの側面（＝ディメンション、期間プレミアム*①、クレジット・プレミアム*②）に着目しながら、期待リターンの最大化を目指しました。2020年10月末時点で、先進17カ国の267銘柄に為替をヘッジした上で分散投資しています。

*①期間プレミアム：債券の償還期限の長さを源泉とする期待収益、*②クレジット・プレミアム：債券発行体の信用度を源泉とする期待収益

当該投資信託のベンチマークとの差異

本ファンドは運用の目標となるベンチマークや参考指数がないため、本項目は記載しておりません。

分配金（1万口当たり、税引前）

本ファンドの運用の基本方針において、「本ファンドは中長期的な信託財産の成長に資するため、収益分配金は少額に抑えることを基本方針とします。」としています。この基本方針に従い、当期は無分配といたしました。

留保金の運用については、委託会社の判断に基づき、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）

	第1期	
	自 2020年4月24日	至 2020年11月10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		370

（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、ファンドの収益率とは異なります。

（注2）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出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

株式比率を段階的に引き上げる“ぜんぞう”プランに従って、2021年4月初にかけて、概ね先進国債券40％：グローバル株式60％（内訳は先進国株式50％：新興国株式10％程度）となるまでグローバル株式の組入比率を引き上げます。また、基準価額が一定水準（11,500円）以上となった場合には、資金動向、市況動向等を勘案した一定期間内で株式の実質的な組入比率を引き下げ、債券ならびに短期金融商品等に投資する運用に切り替えることを基本とします。

■ 1万口当たりの費用明細（2020年4月24日～2020年11月10日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
	円	%	
(a) 信託報酬	61	0.606	(a) 信託報酬＝〔期中の平均基準価額〕×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,092円です。
(投信会社)	(29)	(0.288)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(31)	(0.303)	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、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.015)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他費用	10	0.101	(b) その他費用＝ $\frac{\text{〔期中のその他費用〕}}{\text{〔期中の平均受益権口数〕}}$
(監査費用)	(2)	(0.022)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(8)	(0.079)	目論見書等の法定書類の作成・印刷・届出および交付に係る費用ならびにファンドの計理業務およびこれらに付随する業務に係る費用
合計	71	0.707	

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって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) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

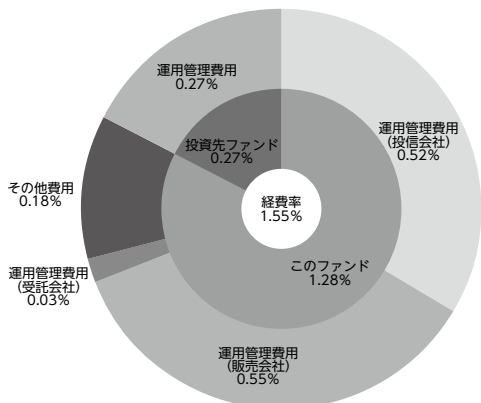
(注3) 「比率」欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 各項目の費用は、本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。

（参考情報）

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、売買委託手数料及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経費率（年率）は1.55%です。



経費率 (①+②)	1.55%
①このファンドの費用の比率	1.28%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.27%

(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) ②の費用は、各月末の投資先ファンドの保有比率に当該投資先ファンドの運用管理費率を乗じて算出した概算値です。

(注3) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注4) 各比率は、年率換算した値です。

(注5) 投資先ファンドとは、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。）です。

(注6) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注7) ①の費用と②の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(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は異なります。

■売買及び取引の状況 (2020年4月24日～2020年11月10日)

投資信託証券、投資証券

銘	柄	名	買付		売付	
			□ 数	金 額	□ 数	金 額
外(アイ ル ラ ン ド)	ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー	グローバル・	□	千円	□	千円
	ショート・フィクスト・インカム・ファンド		1,800,313	1,733,471	472,917	457,037
	ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー	グローバル・コア・エクイティ・ファンド	458,213	579,726	—	—
	ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー	エマージング・	138,904	114,918	—	—
	マーケット・バリュール・ファンド					

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等 (2020年4月24日～2020年11月10日)

(1) 利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

当期中における売買委託手数料の支払いはありません。

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年4月24日～2020年11月10日)

該当事項はございません。

■委託会社による自社が設定する投資信託の受益証券の自己取引状況 (2020年4月24日～2020年11月10日)

該当事項はございません。

■組入資産の明細 (2020年11月10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

フ	ァ	ン	ド	名	当		期		末
					□ 数	評 価 額	比	率	
外(アイ ル ラ ン ド)	ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー	グローバル・	□	千円	%				
	ショート・フィクスト・インカム・ファンド		1,327,395	1,284,016	62.1				
	ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー	グローバル・コア・エクイティ・ファンド	458,213	634,900	30.7				
	ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー	エマージング・マーケット・バリュール・ファンド	138,904	125,373	6.1				
	合	計	1,924,514	2,044,291	98.8				

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 比率欄は純資産総額に対する比率。

■投資信託財産の構成

2020年11月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	2,044,291	98.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	27,033	1.3
投 資 信 託 財 産 総 額	2,071,324	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年11月10日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,071,324,429円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	27,033,126
投 資 証 券(評価額)	2,044,291,303
(B) 負 債	2,274,008
未 払 解 約 金	994,097
未 払 信 託 報 酬	1,099,996
未 払 利 息	74
そ の 他 未 払 費 用	179,841
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,069,050,421
元 本	1,995,052,772
次 期 繰 越 損 益 金	73,997,649
(D) 受 益 権 総 口 数	1,995,052,772口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	10,371円

(注1) 当初設定元本額398,258,072円、期中追加設定元本額1,619,962,241円、期中一部解約元本額23,167,541円。

(注2) 1口当たり純資産額は、1.0371円です。

※本運用報告書作成時点において、本計算期間に係るファンド監査は終了していません。

■損益の状況

自2020年4月24日 至2020年11月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,210,054円
受 取 配 当 金	2,242,483
支 払 利 息	△ 32,429
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	72,961,904
売 買 益	73,211,820
売 買 損	△ 249,916
(C) 信 託 報 酬 等	△11,431,460
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	63,740,498
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	10,257,151
(配 当 等 相 当 額)	(△ 19,275)
(売 買 損 益 相 当 額)	(10,276,426)
(F) 計 (D+E)	73,997,649
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	73,997,649
追 加 信 託 差 損 益 金	10,257,151
(配 当 等 相 当 額)	(△ 19,275)
(売 買 損 益 相 当 額)	(10,276,426)
分 配 準 備 積 立 金	63,740,498

(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(E)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(1,873,969円)、費用控除後の有価証券等損益額(61,866,529円)、および信託約款に規定する収益調整金(10,276,426円)より分配対象収益は74,016,924円(10,000口当たり370円)ですが、当期に分配した金額はありません。

■分配金のお知らせ

	第	1	期
1 万口当たり分配金(税込み)			0円

(注1) 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合
分配金は全額普通分配金となります。

(注2) 分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合
分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金(特別分配金)となります。

(注3) 分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合
分配金は全額元本払戻金(特別分配金)となります。

お知らせ

本ファンドが主要投資対象とする外国投資信託における運用報酬の引き下げに伴い、以下の通り「実質的にご負担いただく運用管理費用」を引き下げました。

	変更前	変更後
投資対象とする投資信託証券の運用報酬：資産総額に対して	年率0.3%程度	年率0.265%程度
実質的な負担：純資産総額に対して	年率1.4% (税込) 程度	年率1.365% (税込) 程度

(変更日：2020年7月1日)

■指定投資信託証券の運用状況

(注1) 指定投資信託証券の運用状況データは2020年10月31日現在のものです。本データは、ディメンショナル・ファンド・アドバイザーズからの情報を基に委託会社が作成したものです。

(注2) 各項目の比率は、指定投資信託証券の資産総額に対する割合です。また、各項目の比率は小数点以下第2位を四捨五入しているため、合計が100%にならない場合があります。以下、本ページにおいて同じ。

ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・コア・エクイティ・ファンド

○組入上位5銘柄

	銘柄名	国	業種	比率
1	アップル	米国	情報技術	3.6%
2	マイクロソフト	米国	情報技術	2.3%
3	アマゾン・ドット・コム	米国	一般消費財・サービス	1.8%
4	アルファベット	米国	コミュニケーション・サービス	1.4%
5	ペライゾン・コミュニケーションズ	米国	コミュニケーション・サービス	0.8%
組入銘柄数			7,761銘柄	

○国別構成比

国	比率
米国	65.5%
日本	8.5%
英国	4.4%
カナダ	3.3%
フランス	2.7%
その他	15.4%
現預金等	0.2%
合計	100.0%

(注) 国は組入銘柄のリスク所在国を示しています。(該当投資顧問会社による定義)

ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー エマージング・マーケット・バリュー・ファンド

○組入上位5銘柄

	銘柄名	国	業種	比率
1	リライアンス・インダストリーズ	インド	エネルギー	3.3%
2	中国建設銀行	中国	金融	3.2%
3	中国移动	中国	コミュニケーション・サービス	2.4%
4	ブラジル石油公社	ブラジル	エネルギー	1.6%
5	ヴァーレ	ブラジル	素材	1.6%
組入銘柄数			2,452銘柄	

○国別構成比

国	比率
中国	37.6%
台湾	15.4%
韓国	13.2%
インド	10.5%
ブラジル	4.5%
その他	18.4%
現預金等	0.4%
合計	100.0%

(注) 国は組入銘柄のリスク所在国を示しています。(該当投資顧問会社による定義)

ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・ショート・フィクスト・インカム・ファンド

○利回り・特性値

最終利回り	-0.04%
平均クーポン	0.78%
平均残存期間	1.04年
デュレーション	1.05年
平均格付	AA

(注) 平均格付とは、基準日時点での保有債券に係る主要な格付機関の付与する信用格付を加重平均したものであり、指定投資信託証券に係る信用格付ではありません。

○銘柄数

銘柄数	267
-----	-----

○種別構成比

債券種別	比率
国債/政府保証債	57.6%
社債	32.7%
その他	9.6%

○格付構成比

格付	比率
AAA	33.1%
AA	62.7%
その他	4.1%

(注) 格付構成は、主要な格付機関のデータを基に該当投資顧問会社が定義した分類によるものです。

○国別構成比

国	比率
カナダ	23.9%
国際機関	15.0%
フランス	13.6%
ドイツ	8.1%
オーストラリア	7.0%
オランダ	5.9%
その他地域	26.5%
合計	100.0%

(注) 国は組入銘柄の発行体の所在国を示しています。(該当投資顧問会社による定義)

<指定投資信託証券の概要>

ファンド名	ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・コア・エクイティ・ファンド
ファンド形態	アイルランド籍外国証券投資法人 (円建て)
投資目的	中長期的な値上がり益の最大化を目指します。
主な投資対象	主に、投資可能と判断される先進国の株式に投資します。その際、割安と判断する株式や時価総額の比較的小さい小型株により比重をおきます。
主な投資制限	①先進国の主要市場で取引されている先進国の株式を主要投資対象とします。 ②先進国で取引されている株式のうち、新興国の株式と判断される株式への投資割合は、原則として信託財産の資産総額の20%を超えないものとします。 ③リスク管理等を目的として、金融派生商品に投資することがあります。その際、為替予約取引および先物取引以外の金融派生商品の利用を目指すものではありません。また実質的な投資比率が資産総額の100%を超えるような取引は行いません。
投資顧問会社	ディメンショナル・ファンド・アドバイザーズ・リミテッド
決算日	毎年11月30日

■損益計算書

(2018年12月1日から2019年11月30日まで)

ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・コア・エクイティ・ファンド

(米ドル)

収益	
受取利息	45,664
受取配当金	85,654,888
貸株収益	1,394,241
実現損益と評価損益の増減額	366,900,765
純収益	<u>453,995,558</u>
費用	
運用報酬	(10,205,815)
管理報酬および保管費用	(1,150,979)
監査費用および弁護士費用	(163,929)
その他費用	(281,779)
運営費用合計 (費用免除前)	<u>(11,802,502)</u>
費用免除および払戻費用	—
運営費用合計 (費用免除後)	<u>(11,802,502)</u>
純収益 (金融費用控除前)	<u>442,193,056</u>
金融費用	
支払利息	(4,192)
支払配当金	(31,172,943)
金融費用合計	<u>(31,177,135)</u>
税引前純損益	411,015,921
配当源泉税およびその他税金	(15,703,276)
税引後純損益	<u>395,312,645</u>
期中純損益	<u>395,312,645</u>

(注1) () 内の金額はマイナスの金額です。

(注2) 上記内容は、ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・コア・エクイティ・ファンドのAnnual Reportから抜粋し、委託会社が翻訳したものです。

■保有有価証券明細（2019年11月30日現在）

ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・コア・エクイティ・ファンド

銘柄名称	株数	評価額（米ドル）	比率（%）	国
Apple Inc	322,782	86,263,490	2.23	UNITED STATES
Microsoft Corp	423,086	64,046,759	1.66	UNITED STATES
Amazon.Com Inc	24,631	44,355,505	1.15	UNITED STATES
Verizon Communications Inc	556,697	33,535,427	0.87	UNITED STATES
JPMorgan Chase & Co	202,330	26,659,001	0.69	UNITED STATES
Facebook Inc	131,938	26,603,978	0.69	UNITED STATES
UnitedHealth Group Inc	83,623	23,403,569	0.61	UNITED STATES
Intel Corp	385,356	22,369,916	0.58	UNITED STATES
Alphabet Inc - Cl C	16,853	21,992,491	0.57	UNITED STATES
Alphabet Inc - Cl A	16,529	21,555,304	0.56	UNITED STATES
Johnson & Johnson	140,445	19,309,783	0.50	UNITED STATES
Nestle SA	173,008	17,965,986	0.47	SWITZERLAND
Comcast Corp	403,402	17,810,198	0.46	UNITED STATES
Berkshire Hathaway Inc	80,362	17,703,749	0.46	UNITED STATES
Pfizer Inc	455,554	17,547,940	0.45	UNITED STATES
AT&T Inc	456,159	17,051,223	0.44	UNITED STATES
Procter & Gamble Co/The	132,394	16,160,012	0.42	UNITED STATES
Merck & Co Inc	175,613	15,309,941	0.40	UNITED STATES
Mastercard Inc	50,832	14,854,635	0.38	UNITED STATES
Visa Inc	77,687	14,334,028	0.37	UNITED STATES
Toyota Motor Corp	203,806	14,258,001	0.37	JAPAN
Walmart Inc	112,886	13,443,594	0.35	UNITED STATES
Roche Holding AG	41,373	12,755,005	0.33	SWITZERLAND
Chevron Corp	108,606	12,721,021	0.33	UNITED STATES
Wells Fargo & Co	228,346	12,435,723	0.32	UNITED STATES
Exxon Mobil Corp	176,945	12,055,263	0.31	UNITED STATES
Bank of America Corp	342,682	11,418,164	0.30	UNITED STATES
Home Depot Inc	51,652	11,389,783	0.29	UNITED STATES
BP PLC	1,785,081	11,118,329	0.29	UNITED KINGDOM
Cisco Systems Inc	241,000	10,919,710	0.28	UNITED STATES
Novartis AG	113,802	10,490,943	0.27	SWITZERLAND
PepsiCo Inc/NC	75,407	10,242,533	0.27	UNITED STATES
Oracle Corp	177,277	9,952,331	0.26	UNITED STATES
Amgen Inc	41,243	9,680,557	0.25	UNITED STATES
Total SA	179,730	9,427,656	0.24	FRANCE
Coca-Cola Co/The	168,624	9,004,522	0.23	UNITED STATES
Union Pacific Corp	50,200	8,834,698	0.23	UNITED STATES

銘柄名称	株数	評価額 (米ドル)	比率 (%)	国
Broadcom Inc	27,259	8,619,568	0.22	UNITED STATES
Target Corp	68,931	8,617,064	0.22	UNITED STATES
Walt Disney Co/The	55,585	8,425,574	0.22	UNITED STATES
Royal Bank of Canada	100,869	8,256,784	0.21	CANADA
Abbott Laboratories	95,745	8,181,410	0.21	UNITED STATES
Biogen Inc	26,976	8,087,675	0.21	UNITED STATES
Softbank Group Corp	207,098	8,056,615	0.21	JAPAN
Caterpillar Inc	55,634	8,051,909	0.21	UNITED STATES
American Express Co	65,758	7,898,851	0.20	UNITED STATES
International Business Machines Corp	57,381	7,714,875	0.20	UNITED STATES
Accenture Plc	37,275	7,498,239	0.19	IRELAND
United Technologies Corp	50,154	7,439,844	0.19	UNITED STATES
McDonald's Corp	38,103	7,410,271	0.19	UNITED STATES
Citigroup Inc	97,439	7,319,618	0.19	UNITED STATES
HSBC Holdings PLC	982,022	7,316,125	0.19	UNITED KINGDOM
ConocoPhillips	121,295	7,270,422	0.19	UNITED STATES
Royal Dutch Shell PLC	252,949	7,246,382	0.19	NETHERLANDS
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	16,095	7,205,726	0.19	FRANCE
AstraZeneca PLC	73,696	7,119,571	0.18	UNITED KINGDOM
Gilead Sciences Inc	104,292	7,012,594	0.18	UNITED STATES
Micron Technology Inc	146,942	6,981,214	0.18	UNITED STATES
Costco Wholesale Corp	22,660	6,793,695	0.18	UNITED STATES
Thermo Fisher Scientific Inc	21,478	6,743,018	0.17	UNITED STATES
Nike Inc	68,100	6,366,669	0.16	UNITED STATES
GlaxoSmithKline PLC	279,635	6,353,146	0.16	UNITED KINGDOM
Honeywell International Inc	35,530	6,343,882	0.16	UNITED STATES
3M Co	37,282	6,329,365	0.16	UNITED STATES
Bristol-Myers Squibb Co	111,045	6,322,902	0.16	UNITED STATES
Texas Instruments Inc	52,421	6,301,528	0.16	UNITED STATES
Philip Morris International Inc	75,697	6,277,552	0.16	UNITED STATES
Daimler AG	110,682	6,230,021	0.16	GERMANY
Altria Group Inc	124,676	6,196,397	0.16	UNITED STATES
AbbVie Inc	70,331	6,170,139	0.16	UNITED STATES
Bayer AG	80,802	6,102,511	0.16	GERMANY
Lam Research Corp	22,057	5,885,469	0.15	UNITED STATES
Sony Corp	92,320	5,858,435	0.15	JAPAN
Deere & Co	34,654	5,823,605	0.15	UNITED STATES
Royal Dutch Shell PLC	200,924	5,699,505	0.15	NETHERLANDS
Bank of Montreal	73,008	5,618,368	0.15	CANADA

銘柄名称	株数	評価額 (米ドル)	比率 (%)	国
Toronto-Dominion Bank/The	95,805	5,524,132	0.14	CANADA
Qualcomm Inc	65,442	5,467,679	0.14	UNITED STATES
Suncor Energy Inc	175,166	5,463,470	0.14	CANADA
Waste Management Inc	48,366	5,461,005	0.14	UNITED STATES
Novo Nordisk A/S-B	96,738	5,437,853	0.14	DENMARK
Eli Lilly & Co	46,114	5,411,478	0.14	UNITED STATES
FedEx Corp	33,206	5,314,620	0.14	UNITED STATES
Cigna Corp	26,463	5,290,483	0.14	UNITED STATES
Commonwealth Bank of Australia	96,023	5,253,491	0.14	AUSTRALIA
General Motors Co	145,271	5,229,756	0.14	UNITED STATES
Volkswagen AG	27,033	5,215,517	0.14	GERMANY
Bhp Group Ltd	199,628	5,147,428	0.13	AUSTRALIA
Medtronic PLC	46,064	5,131,069	0.13	IRELAND
Starbucks Corp	59,892	5,116,574	0.13	UNITED STATES
American Tower Corp Class A	23,755	5,084,283	0.13	UNITED STATES
US Bancorp	84,610	5,079,138	0.13	UNITED STATES
Travelers Companies Inc	36,591	5,002,722	0.13	UNITED STATES
Booking Holdings Inc	2,599	4,948,574	0.13	UNITED STATES
Siemens AG Reg	38,254	4,929,567	0.13	GERMANY
Delta Air Lines Inc	85,541	4,902,355	0.13	UNITED STATES
CVS Health Corp	64,817	4,878,776	0.13	UNITED STATES
Applied Materials Inc	83,383	4,827,876	0.12	UNITED STATES
CSL Ltd	25,013	4,799,854	0.12	AUSTRALIA
Airbus SE	32,637	4,795,815	0.12	FRANCE
EOG Resources Inc	66,800	4,736,120	0.12	UNITED STATES
Canadian Natural Resources Ltd	169,247	4,728,417	0.12	CANADA
Fidelity National Information Services	34,169	4,720,447	0.12	UNITED STATES
Lowe's Cos Inc	39,757	4,663,894	0.12	UNITED STATES
Charter Communications, Inc Cl A	9,920	4,662,499	0.12	UNITED STATES
Rio Tinto PLC	84,940	4,624,013	0.12	UNITED KINGDOM
United Parcel Service Inc	37,214	4,455,632	0.12	UNITED STATES
Diageo PLC	108,707	4,441,393	0.11	UNITED KINGDOM
Unilever NV	74,486	4,431,373	0.11	UNITED KINGDOM
Emerson Electric Co	59,996	4,431,305	0.11	UNITED STATES
Humana Inc	12,969	4,425,412	0.11	UNITED STATES
Linde Plc	21,333	4,399,078	0.11	UNITED STATES
CSX Corp	61,411	4,393,343	0.11	UNITED STATES
Progressive Corp/The	59,840	4,371,312	0.11	UNITED STATES
Koninklijke Ahold Nv	169,546	4,366,883	0.11	NETHERLANDS

銘柄名称	株数	評価額 (米ドル)	比率 (%)	国
Aon Plc	21,335	4,344,019	0.11	UNITED KINGDOM
Orange	261,008	4,312,613	0.11	FRANCE
Anheuser-Busch INBEV SA/NV	53,848	4,268,437	0.11	BELGIUM
ENI SpA	282,823	4,261,500	0.11	ITALY
Deutsche Telekom AG	253,324	4,253,154	0.11	GERMANY
Dollar General Corp	26,756	4,210,324	0.11	UNITED STATES
Anthem Inc	14,093	4,068,085	0.11	UNITED STATES
Allianz SE	16,913	4,045,042	0.10	GERMANY
United Airlines Holdings	43,139	4,003,299	0.10	UNITED STATES
ASML Holding NV	14,718	3,989,804	0.10	NETHERLANDS
LyondellBasell Industries NV	43,004	3,979,590	0.10	UNITED STATES
Occidental Petroleum Corp	103,165	3,979,074	0.10	UNITED STATES
Bank of Nova Scotia	70,004	3,949,484	0.10	CANADA
Intuit Inc	15,116	3,913,381	0.10	UNITED STATES
Marsh & McLennan Cos Inc	36,124	3,903,921	0.10	UNITED STATES
PayPal Holdings Inc	35,815	3,868,378	0.10	UNITED STATES
Ross Stores Inc	33,301	3,867,911	0.10	UNITED STATES
TJX Cos Inc	63,258	3,866,962	0.10	UNITED STATES

(注) 国は各銘柄のリスク所在国を示しています。(投資顧問会社による定義)

※組入銘柄数が多いため、構成比率0.1%以上の銘柄を記載しております。なお、全組入銘柄については、当社ホームページにてご確認いただけます。
ホームページアドレス <http://www.aozora-im.co.jp/update/aozora>



ファンド名	ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー エマージング・マーケット・バリュー・ファンド
ファンド形態	アイルランド籍外国証券投資法人（円建て）
投資目的	中長期的な値上がり益の最大化を目指します。
主な投資対象	主に、投資可能と判断される新興国（下記の投資対象国・地域リスト参照）の上場株式に投資します。その際、主に対象銘柄の時価総額と比較して資産価値が高いと判断される割安株に着目します。加えて、投資顧問会社の判断により預託証券（ADR等）も投資対象に含めることができます。 [投資対象国・地域リスト] ブラジル、チリ、中国、コロンビア、チェコ、エジプト、ギリシャ、ハンガリー、香港、インド、インドネシア、イスラエル、マレーシア、メキシコ、ペルー、フィリピン、ポーランド、ロシア、南アフリカ、韓国、台湾、タイ、トルコ ※投資顧問会社は上記リストを随時見直しできるものとし、ファンドの決算報告書類においてその見直し内容を開示するものとします。
主な投資制限	リスク管理等を目的として、金融派生商品に投資することがあります。その際、為替予約取引および先物取引以外の金融派生商品の利用を目指すものではありません。また実質的な投資比率が資産総額の100%を超えるような取引は行いません。
投資顧問会社	ディメンショナル・ファンズ・アドバイザーズ・リミテッド
決算日	毎年11月30日

■損益計算書

（2018年12月1日から2019年11月30日まで）

ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー エマージング・マーケット・バリュー・ファンド
 (米ドル)

収益	
受取利息	11,139
受取配当金	58,962,981
貸株収益	1,299,037
実現損益と評価損益の増減額	(15,078,002)
純収益	<u>45,195,155</u>
費用	
運用報酬	(8,638,763)
管理報酬および保管費用	(1,131,411)
監査費用および弁護士費用	(50,154)
その他費用	(182,943)
運営費用合計（費用免除前）	<u>(10,003,271)</u>
費用免除および払戻費用	-
運営費用合計（費用免除後）	<u>(10,003,271)</u>
純収益（金融費用控除前）	<u>35,191,884</u>
金融費用	
支払利息	(782)
支払配当金	(7,047,444)
金融費用合計	<u>(7,048,226)</u>
税引前純損益	<u>28,143,658</u>
配当源泉税およびその他税金	(9,369,397)
税引後純損益	<u>18,774,261</u>
期中純損益	<u>18,774,261</u>

(注1) () 内の金額はマイナスの金額です。

(注2) 上記内容は、ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー エマージング・マーケット・バリュー・ファンドのAnnual Reportから抜粋し、委託会社が翻訳したものです。

■保有有価証券明細 (2019年11月30日現在)

ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー エマージング・マーケット・バリュー・ファンド

銘柄名称	株数	評価額 (米ドル)	比率 (%)	国・地域
Reliance Industries Ltd	2,987,858	64,536,402	4.32	INDIA
China Construction Bank Corp	55,353,620	44,034,462	2.94	CHINA
Vale SA	3,027,658	35,742,340	2.39	BRAZIL
China Mobile Ltd	3,790,500	28,578,624	1.91	CHINA
HON HAI Precision Industry Co Ltd	7,919,320	22,963,173	1.54	TAIWAN
Industrial & Commercial Bank of China	28,446,000	20,273,162	1.36	CHINA
Petroleo Brasileiro SA	2,705,403	18,627,323	1.25	BRAZIL
Petroleo Brasileiro SA	2,497,193	18,402,915	1.23	BRAZIL
Lukoil PJSC Sponsored ADR	185,242	17,672,469	1.18	RUSSIA
Bharti Airtel Ltd	2,358,621	14,544,886	0.97	INDIA
CNOOC Ltd	9,315,000	13,521,936	0.90	CHINA
Gazprom OAO	1,668,135	13,248,020	0.89	RUSSIA
Standard Bank Group Ltd/South Africa	1,170,195	13,211,731	0.88	SOUTH AFRICA
Petroleo Brasileiro SA	941,763	12,920,988	0.86	BRAZIL
Shinhan Financial Group Co Ltd	342,771	12,661,433	0.85	SOUTH KOREA
Bank of China Ltd	30,779,355	12,344,243	0.83	CHINA
CTBC Financial Holding Co Ltd	16,921,283	12,115,846	0.81	TAIWAN
MTN Group Ltd	1,731,641	10,908,853	0.73	SOUTH AFRICA
Hana Financial Group Inc	359,338	10,895,284	0.73	SOUTH KOREA
China Steel Corp	13,981,020	10,720,235	0.72	TAIWAN
Posco	52,907	10,299,482	0.69	SOUTH KOREA
Hyundai Motor Co	96,374	9,889,344	0.66	SOUTH KOREA
Posco	195,219	9,393,938	0.63	SOUTH KOREA
KB Financial Group Inc	240,602	9,385,884	0.63	SOUTH KOREA
Grupo Mexico SAB de CV	3,550,386	9,265,741	0.62	MEXICO
Hyundai Mobis	42,392	8,802,383	0.59	SOUTH KOREA
Axis Bank Ltd	832,087	8,562,893	0.57	INDIA
China Resources Land Ltd	1,970,000	8,528,540	0.57	CHINA
China Overseas Land & Investment Ltd	2,532,000	8,497,888	0.57	CHINA
Fubon Financial Holding Co Ltd	5,764,531	8,462,777	0.57	TAIWAN
Mega Financial Holding Co Ltd	7,843,582	7,789,269	0.52	TAIWAN
Taiwan Cement Corp	5,667,401	7,688,993	0.51	TAIWAN
KB Financial Group Inc	191,925	7,498,763	0.50	SOUTH KOREA
LG Electronics Inc	124,082	7,354,420	0.49	SOUTH KOREA
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	1,378,414	7,249,658	0.48	MEXICO
ICICI Bank Ltd	993,870	7,085,658	0.47	INDIA
Yuanta Financial Holding Co Ltd	10,856,926	7,028,033	0.47	TAIWAN
Bank Mandiri Tbk PT	13,858,500	6,844,402	0.46	INDONESIA
Kasikornbank PCL	1,333,200	6,836,744	0.46	THAILAND

銘柄名称	株数	評価額 (米ドル)	比率 (%)	国・地域
United Microelectronics Corp	13,815,812	6,773,307	0.45	TAIWAN
Cathay Financial Holding Co Ltd	4,916,748	6,718,812	0.45	TAIWAN
Kia Motors Corp	177,711	6,513,543	0.44	SOUTH KOREA
Polski Koncern Naftowy Orlen SA	274,255	6,504,873	0.43	POLAND
CIMB Group Holdings Bhd	5,113,657	6,341,457	0.42	MALAYSIA
PetroChina Co Ltd	13,636,000	6,264,296	0.42	CHINA
JBS SA	920,871	6,194,677	0.41	BRAZIL
Enel Americas SA	31,462,312	6,045,461	0.40	CHILE
China Petroleum & Chemical Corp	104,601	5,841,966	0.39	CHINA
First Financial Holding Co Ltd	7,670,759	5,769,525	0.39	TAIWAN
Woori Financial Group Inc	568,285	5,640,377	0.38	SOUTH KOREA
Ptt Public Co Ltd Foreign	3,816,200	5,460,817	0.37	THAILAND
Absa Group Ltd	542,549	5,448,520	0.36	SOUTH AFRICA
Siam Commercial Bank PCL	1,309,200	5,238,880	0.35	THAILAND
Banco do Brasil SA	462,874	5,227,108	0.35	BRAZIL
Agricultural Bank of China Ltd	12,734,000	5,155,764	0.34	CHINA
Sasol Ltd	285,752	5,151,585	0.34	SOUTH AFRICA
Pegatron Corp	2,259,353	5,035,195	0.34	TAIWAN
Nedbank Group Ltd	335,626	5,013,602	0.34	SOUTH AFRICA
Petroleo Brasileiro SA	339,146	4,995,621	0.33	BRAZIL
Hua Nan Financial Holdings Co Ltd	6,868,854	4,885,060	0.33	TAIWAN
SK Innovation Co Ltd	39,072	4,856,020	0.32	SOUTH KOREA
Mahindra & Mahindra Ltd	635,099	4,693,178	0.31	INDIA
China Unicom Hong Kong Ltd	541,219	4,605,774	0.31	CHINA
Sibanye Gold Ltd	2,240,308	4,448,849	0.30	SOUTH AFRICA
China Shenhua Energy Co Ltd	2,243,500	4,343,850	0.29	CHINA
Shinhan Financial Group Co Ltd	116,962	4,341,629	0.29	SOUTH KOREA
Catcher Technology Co Ltd	524,000	4,284,525	0.29	TAIWAN
Taiwan Cooperative Financial H	6,240,059	4,243,638	0.28	TAIWAN
Citic Ltd	3,319,000	4,154,894	0.28	CHINA
Asustek Computer Inc	547,000	4,130,697	0.28	TAIWAN
Samsung Life Insurance Co Ltd	67,739	4,113,961	0.28	SOUTH KOREA
Mol Hungarian Oil And Gas PLC	417,943	4,039,522	0.27	HUNGARY
State Bank of India	824,840	3,925,702	0.26	INDIA
AngloGold Ashanti Ltd	202,339	3,852,535	0.26	SOUTH AFRICA
LG Corp	62,951	3,789,220	0.25	SOUTH KOREA
Chang Hwa Commercial Bank	4,994,736	3,756,423	0.25	TAIWAN
Lotte Chemical Corporation	19,934	3,722,475	0.25	SOUTH KOREA
Jsw Steel Ltd	1,020,529	3,715,849	0.25	INDIA
SK Holdings Co Ltd	16,956	3,704,928	0.25	SOUTH KOREA
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	18,731	3,691,875	0.25	SOUTH KOREA

銘柄名称	株数	評価額 (米ドル)	比率 (%)	国・地域
Turkiye Garanti Bankasi AS	2,091,717	3,667,317	0.25	TURKEY
Far Eastern New Century Corp	3,708,990	3,616,633	0.24	TAIWAN
Lite-On Technology Corp	2,268,453	3,598,438	0.24	TAIWAN
JG Summit Holdings Inc	2,373,230	3,591,531	0.24	PHILIPPINES
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	8,422,415	3,546,620	0.24	TAIWAN
Tata Motors Ltd	1,562,614	3,513,683	0.23	INDIA
Trip.Com Group Ltd	105,461	3,505,524	0.23	CHINA
Asia Cement Corp	2,311,824	3,443,143	0.23	TAIWAN
Gold Fields Ltd	640,177	3,424,947	0.23	SOUTH AFRICA
PTT Global Chemical PCL	1,918,957	3,413,384	0.23	THAILAND
Charoen Pokphand Foods PCL	3,717,200	3,382,907	0.23	THAILAND
Dr Reddy's Laboratories Ltd	82,249	3,340,412	0.22	INDIA
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	6,096,696	3,238,035	0.22	INDONESIA
Gerdau SA	808,877	3,211,242	0.21	BRAZIL
CEZ AS	145,005	3,208,281	0.21	CZECH
Taishin Financial Holding Co Ltd	6,706,208	3,132,122	0.21	TAIWAN
Industrial Bank Of Korea	313,313	3,119,019	0.21	SOUTH KOREA
Cogna Educacao	1,285,783	3,112,945	0.21	BRAZIL
AU Optronics Corp	1,106,973	3,110,594	0.21	TAIWAN
PTT Exploration & Production PCL	782,700	3,104,020	0.21	THAILAND
Wistron Corp	3,386,356	3,074,134	0.21	TAIWAN
Gold Fields Ltd	575,415	3,070,255	0.21	SOUTH AFRICA
Samsung C&T Corp	36,483	3,059,472	0.20	SOUTH KOREA
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	485,705	3,044,236	0.20	INDIA
Compal Electronics Inc	4,909,478	3,025,040	0.20	TAIWAN
Innolux Corp	11,651,606	3,015,508	0.20	TAIWAN
Nanya Technology Corp	1,270,000	2,965,362	0.20	TAIWAN
CNOOC Ltd	19,789	2,873,759	0.19	CHINA
Hindalco Industries Ltd	1,030,108	2,870,020	0.19	INDIA
PICC Property & Casualty Co Ltd	2,474,000	2,862,641	0.19	CHINA
China Development Financial Holding Corp	8,995,140	2,862,060	0.19	TAIWAN
Shimao Property Holdings LTD	781,000	2,829,713	0.19	CHINA
Banco Santander SA	719,512	2,802,426	0.19	SPAIN
Cemex SAB de CV	735,384	2,742,982	0.18	MEXICO
GS Holdings	66,654	2,704,355	0.18	SOUTH KOREA
China National Building Material Co Ltd	2,788,650	2,696,302	0.18	CHINA
Wipro Ltd	810,987	2,691,572	0.18	INDIA
AngloGold Ashanti Ltd	139,511	2,634,625	0.18	SOUTH AFRICA
China Petroleum & Chemical Corp	4,658,000	2,612,227	0.17	CHINA
Alfa SAB de CV	3,310,817	2,598,245	0.17	MEXICO
Malayan Banking Bhd	1,264,725	2,582,895	0.17	MALAYSIA

銘柄名称	株数	評価額 (米ドル)	比率 (%)	国・地域
Gail India LTD	1,447,828	2,542,104	0.17	INDIA
Korea Investment Holdings Co Ltd	41,619	2,533,588	0.17	SOUTH KOREA
KGHM Polska Miedz SA	109,850	2,521,756	0.17	POLAND
Formosa Chemicals & Fibre Corp	877,000	2,509,141	0.17	TAIWAN
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	4,397,984	2,476,104	0.17	INDONESIA
POU Chen Corp	1,885,000	2,455,084	0.16	TAIWAN
Shriram Transport Finance Co Ltd	153,489	2,409,289	0.16	INDIA
Tata Steel Ltd	403,953	2,403,832	0.16	INDIA
Grasim Industries Ltd	217,811	2,389,087	0.16	INDIA
Barloworld Ltd	306,188	2,370,010	0.16	SOUTH AFRICA
BDO Unibank Inc	789,107	2,356,612	0.16	PHILIPPINES
Akbank TAS	1,741,241	2,348,890	0.16	TURKEY
Shin Kong Financial Holding Co Ltd	7,009,508	2,308,318	0.15	TAIWAN
Lupin Ltd	206,292	2,302,377	0.15	INDIA
Daelim Industrial Co Ltd	29,687	2,258,806	0.15	SOUTH KOREA
Winbond Electronics Corp	3,925,748	2,244,859	0.15	TAIWAN
LIC Housing Finance Ltd	342,546	2,215,110	0.15	INDIA
Hankook Tire & Technology Co Ltd	78,350	2,210,502	0.15	SOUTH KOREA
Macronix International	2,025,000	2,192,462	0.15	TAIWAN
Bank of Communications Co Ltd	3,339,076	2,191,869	0.15	CHINA
China Minsheng Banking Corp Ltd	3,139,700	2,185,416	0.15	CHINA
Genting Bhd	1,558,000	2,174,400	0.15	MALAYSIA
Organizacion Soriana SAB de CV	1,588,295	2,148,834	0.14	MEXICO
Old Mutual Ltd	1,698,007	2,148,635	0.14	SOUTH AFRICA
PPB Group Bhd	486,880	2,122,487	0.14	MALAYSIA
Korea Shipbuilding & Offshore Eng Co Ltd	20,825	2,120,958	0.14	SOUTH KOREA
Unimicron Technology Corp	1,372,606	2,074,422	0.14	TAIWAN
Kunlun Energy Co Ltd	2,402,000	2,034,262	0.14	CHINA
Momentum Metropolitan Holdings	1,459,593	2,022,773	0.14	SOUTH AFRICA
WPG Holdings LTD	1,623,720	2,018,890	0.13	TAIWAN
Yes Bank Ltd	2,116,376	2,012,452	0.13	INDIA
San Miguel Corp	635,220	1,989,913	0.13	PHILIPPINES
Grupo Financiero Inbursa SA	1,667,582	1,977,498	0.13	MEXICO
AMMB Holdings Bhd	2,054,925	1,963,272	0.13	MALAYSIA
LG Display Co Ltd	311,826	1,942,676	0.13	SOUTH KOREA
Grupa Lotos SA	82,870	1,941,804	0.13	POLAND
Hyundai Heavy Industries Holdings Co Ltd	6,598	1,937,313	0.13	SOUTH KOREA
Taiwan Business Bank	4,647,008	1,903,922	0.13	TAIWAN
Hyundai Engineering & Construction Co Ltd	54,677	1,902,523	0.13	SOUTH KOREA
Banco Bradesco SA	240,107	1,892,522	0.13	BRAZIL
Aspen Pharmacare Holdings Ltd	236,049	1,888,457	0.13	SOUTH AFRICA

銘柄名称	株数	評価額 (米ドル)	比率 (%)	国・地域
United Tractors Tbk PT	1,265,300	1,876,035	0.13	INDONESIA
Postal Savings Bank Of China Co Ltd	2,891,000	1,875,837	0.13	CHINA
Vedanta Ltd	917,042	1,845,720	0.12	INDIA
China Citic Bank Corp Ltd	3,372,419	1,843,626	0.12	CHINA
Impala Platinum Holdings Ltd	239,480	1,843,530	0.12	SOUTH AFRICA
E-Mart Co Ltd	16,449	1,828,956	0.12	SOUTH KOREA
China Communications Construction Co Ltd	2,334,000	1,816,287	0.12	CHINA
Bajaj Holdings and Investment Ltd	36,364	1,806,018	0.12	INDIA
Hyundai Steel Co	66,772	1,798,803	0.12	SOUTH KOREA
Compeq Manufacturing Co	1,118,000	1,792,666	0.12	TAIWAN
Shinsegae Co Ltd	7,475	1,787,091	0.12	SOUTH KOREA
LG Display Co Ltd	141,921	1,772,200	0.12	SOUTH KOREA
Samsung Securities Co Ltd	57,219	1,753,236	0.12	SOUTH KOREA
Banco Santander Brasil SA/Brazil	168,185	1,751,886	0.12	BRAZIL
Robinsons Land Corp	3,369,923	1,738,334	0.12	PHILIPPINES
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	751,400	1,737,145	0.12	CHINA
Sappi Ltd	633,617	1,722,483	0.12	SOUTH AFRICA
Rec Ltd	892,026	1,714,210	0.11	INDIA
True Corp Pcl- Foreign	11,592,500	1,700,536	0.11	THAILAND
Grupo De Inversiones Suramericana	182,484	1,681,082	0.11	COLOMBIA
YY Inc	26,240	1,673,850	0.11	CHINA
Krung Thai Bank PCL	3,058,300	1,659,837	0.11	THAILAND
Asseco Poland SA	113,089	1,637,006	0.11	POLAND
MRV Engenharia e Participacoes SA	394,452	1,636,989	0.11	BRAZIL
Vedanta Ltd	202,782	1,632,395	0.11	INDIA
Bank Financial Group Inc	275,563	1,627,012	0.11	SOUTH KOREA
Federal Bank Ltd	1,305,155	1,616,063	0.11	INDIA
Thai Oil PCL	702,300	1,603,663	0.11	THAILAND
CJ CheilJedang Corp	7,599	1,599,338	0.11	SOUTH KOREA
Mirae Asset Daewoo Co Ltd	258,248	1,585,204	0.11	SOUTH KOREA
Turk Hava Yollari	660,656	1,566,827	0.10	TURKEY
MISC Bhd	797,906	1,557,604	0.10	MALAYSIA
Piramal Healthcare Ltd	61,713	1,555,333	0.10	INDIA
Aurobindo Pharma Ltd	245,139	1,537,240	0.10	INDIA
Grupo Argos SA	306,334	1,529,462	0.10	COLOMBIA
China Resources Cement Holdings Ltd	1,276,000	1,528,754	0.10	CHINA
Rhb Bank Bhd	1,124,645	1,523,957	0.10	MALAYSIA
LG Uplus Corp	133,083	1,511,271	0.10	SOUTH KOREA
Empresas CMPC SA	690,628	1,499,404	0.10	CHILE

(注) 国は各銘柄のリスク所在国を示しています。(投資顧問会社による定義)

※組入銘柄数が多いため、構成比率0.1%以上の銘柄を記載しております。なお、全組入銘柄については、当社ホームページにてご確認いただけます。
ホームページアドレス <http://www.aozora-im.co.jp/update/aozora>



ファンド名	ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・ショート・フィクスト・インカム・ファンド
ファンド形態	アイルランド籍外国証券投資法人（円建て）
投資目的	投資元本の保全を目指しながら、金利収入獲得の最大化を目指します。
主な投資対象	主として国債、政府機関・国際機関債や投資適格の社債などの先進国の固定金利／変動金利中短期公社債（残存年限5年以内）に為替をヘッジした上で投資することで、為替レートの変動による影響を抑えつつ、安定した収益を目指します。
主な投資制限	①コマーシャル・ペーパーへの投資にあたっては、主要な格付機関においてPrime 1、A1またはF1以上の発行体に投資するものとします。 ②その他の公社債への投資にあたっては、主要な格付機関においてAa3またはAa-以上の発行体に投資するものとし、格付がないものについては、運用会社がこれらと同等以上と判断するものとします。 ③リスク管理等を目的として、金融派生商品に投資することがあります。その際、為替予約取引および先物取引以外の金融派生商品の利用を目指すものではありません。また実質的な投資比率が資産総額の100%を超えるような取引は行いません。
投資顧問会社	ディメンショナル・ファンド・アドバイザーズ・リミテッド
決算日	毎年11月30日

■損益計算書

（2018年12月1日から2019年11月30日まで）

ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・ショート・フィクスト・インカム・ファンド

	(ユーロ)
収益	
受取利息	17,439,419
受取配当金	-
貸株収益	64,100
実現損益と評価損益の増減額	131,013,116
純収益	<u>148,516,635</u>
費用	
運用報酬	(6,736,116)
管理報酬および保管費用	(892,112)
監査費用および弁護士費用	(110,131)
その他費用	(124,740)
運営費用合計（費用免除前）	<u>(7,863,099)</u>
費用免除および払戻費用	-
運営費用合計（費用免除後）	<u>(7,863,099)</u>
純収益（金融費用控除前）	<u>140,653,536</u>
金融費用	
支払利息	(138,230)
支払配当金	(6,372,643)
金融費用合計	<u>(6,510,873)</u>
税引前純損益	<u>134,142,663</u>
配当源泉税およびその他税金	
税引後純損益	<u>134,142,663</u>
期中純損益	<u>134,142,663</u>

(注1) () 内の金額はマイナスの金額です。

(注2) 上記内容は、ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・ショート・フィクスト・インカム・ファンドのAnnual Reportから抜粋し、委託会社が翻訳したものです。

■保有有価証券明細 (2019年11月30日現在)

ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・ショート・フィクスト・インカム・ファンド

銘柄名称	利率	償還年月日	評価額 (ユーロ)	構成比率 (%)
United Kingdom Treasur 0.00% 12/9/19	0.000%	2019/12/09	68,641,298	2.39
United Kingdom Treasur 0.00% 12/16/19	0.000%	2019/12/16	65,712,740	2.29
Asian Development Bank 0.20% 5/25/23	0.200%	2023/05/25	64,535,232	2.25
Euro Stability Mechani 0.10% 7/31/23	0.100%	2023/07/31	55,723,754	1.94
Nederlandse Waterschap 0.125% 9/25/23	0.125%	2023/09/25	52,190,161	1.82
Uk Treasury Bill 0.00% 02/10/20	0.000%	2020/02/10	46,884,615	1.63
Bng Bank Nv 0.05% 7/11/23	0.050%	2023/07/11	46,101,644	1.61
Toronto-Dominion Bank 1.994% 3/23/22	1.994%	2022/03/23	45,487,166	1.59
Sanofi 0.50% 3/21/23	0.500%	2023/03/21	42,160,738	1.47
Caisse D'Amort Dette S 0.125% 10/25/23	0.125%	2023/10/25	41,179,303	1.43
Kommuninvest I Sverige 0.75% 2/22/23	0.750%	2023/02/22	41,001,698	1.43
French Treasury Bill 0.00%12/11/2019	0.000%	2019/12/11	40,205,325	1.40
Novartis Finance Sa 0.50% 8/14/23	0.500%	2023/08/14	39,187,924	1.37
Kfw 2.125% 8/15/23	2.125%	2023/08/15	36,620,159	1.28
Alberta Province 4.00% 12/01/2019	4.000%	2019/12/01	35,530,919	1.24
Kommunalbanken As 0.125% 3/21/22	0.125%	2022/03/21	34,954,504	1.22
Efsf 0.00% 11/17/22	0.000%	2022/11/17	33,903,008	1.18
Council of Europe 0.125% 5/25/23	0.125%	2023/05/25	33,316,168	1.16
Royal Bank of Canada 1.968% 3/2/22	1.968%	2022/03/02	32,467,536	1.13
Bank Of Montreal Vrn 9/28/21	0.000%	2021/09/28	31,394,810	1.09
Shell International Fi 1.625% 3/24/21	1.625%	2021/03/24	29,760,802	1.04
NRW Bank 0.00% 8/10/22	0.000%	2022/08/10	29,418,195	1.03
Uk Treasury Bill 0.00% 3/2/2020	0.000%	2020/03/02	29,288,514	1.02
Bank Of Nova Scotia 0.375% 4/6/22	0.375%	2022/04/06	28,771,946	1.00
Kommunekredit 0.125% 8/28/23	0.125%	2023/08/28	27,605,379	0.96
Landwirtsch Rentenbank 0.05% 6/12/23	0.050%	2023/06/12	27,446,233	0.96
Mass Bill 0.00% 01/31/2020	0.000%	2020/01/31	26,475,984	0.92
European Investment Bank 0.00% 10/16/23	0.000%	2023/10/16	25,763,279	0.90
Kommuninvest I Sverige 0.25% 6/1/22	0.250%	2022/06/01	25,488,920	0.89
French Treasury Bill 0.00% 12/4/19	0.000%	2019/12/04	25,000,000	0.87

※組入銘柄数が多いため、上位30銘柄を記載しております。なお、全組入銘柄については、当社ホームページにてご確認いただけます。
ホームページアドレス <http://www.aozora-im.co.jp/update/aozora>

