

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）2019-10 “愛称 ぜんぞう1910”」は、去る12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10月31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）2019-10

愛称 **ぜんぞう** 1910

運用報告書（全体版）

第1期

決算日
第1期 2019年12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	期 中 率	投 資 信 託 率 証券比率	純 資 産 額
		分 配	騰 落		
(設 定 日) (2019年10月31日)	円 10,000	円 -	% -	% -	百万円 1,258
1 期 (2019年12月10日)	9,988	0	△0.1	99.7	3,122

(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 証券比率
(設定日) 2019年10月31日	円 10,000	% -	% -
10月末	10,000	0.0	-
11月末	10,003	0.0	97.1
(期 末) 2019年12月10日	9,988	△0.1	99.7

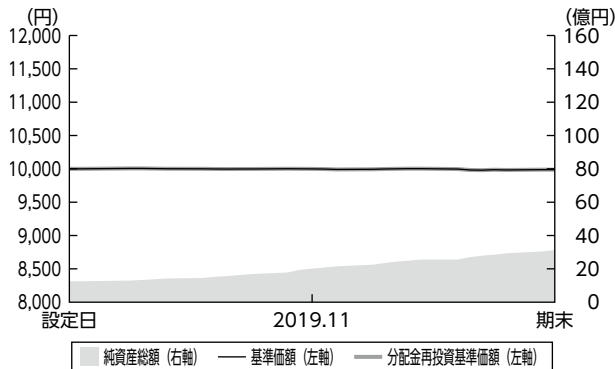
(注1) 設定日の基準価額は、設定価額を記載しています。

(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（2019年10月31日～2019年12月10日）

基準価額の推移



第1期首：10,000円

第1期末：9,988円（既払分配金0円）

騰落率：△0.1%（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（2019年10月31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9,988円となり、2019年10月31日設定来のリターンは0.1%（信託報酬控除後）の下落となりました。

米中通商協議の進展期待や世界景気への過度な減速懸念が後退したことを背景に、先進国株式市場が上昇したことが基準価額の上昇要因となる一方、先進国債券利回りが上昇したことが基準価額の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。米中通商協議を巡る第一段階合意への期待に加えて、F R B（米連邦準備制度理事会）による低金利政策の長期化期待や、10月雇用統計をはじめ堅調な米経済指標を背景に主要3株価指数が過去最高値を更新するなど、米国株式市場は上昇基調が続きました。一方、欧州株式市場では、米中通商協議の進展期待から上昇しましたが、中国の低調な経済指標を受けて中国景気減速への警戒が強まったほか、米中対立への懸念が再燃したことから、上値の重い展開となりました。

新興国株式市場も上昇しました。中国の景気減速懸念に加えて、香港情勢を巡る対立激化を含めた米中通商協議難航/長期化への警戒が強まったことがマイナス要因となったものの、米中通商協議の進展期待がプラス要因となりました。

先進国債券利回りは上昇（価格は下落）しました。米中通商協議の進展期待に加えて、堅調な米中の経済指標を受けて先進国債券利回りは上昇して始まりました。その後、米中通商協議が暗礁に乗り上げたことや、パウエルF R B議長が低金利と物価低迷が当面続くことを示唆したほか、低調な日独7-9月期GDPや香港抗議デモ激化を背景に債券は買われました。期末にかけては、米中通商協議を巡る好悪材料が交錯する中、

中国をはじめとする世界景気の減速懸念や香港情勢の緊迫化を受けて債券利回りは更に上昇幅を縮小する展開となりました。

為替市場では、ドル円為替レートが円安となりました。期初は、米中通商協議の進展期待の高まりから投資家のリスク選好姿勢が強まり、円安が進みました。その後、香港情勢の緊迫化や米中対立の再燃が意識される局面もありましたが、堅調な米経済指標を背景に円安基調を維持しました。

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。

2019年10月31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90%：グローバル株式10%（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。2019年11月末時点で、先進24カ国の7,819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。2019年11月末時点で、新興21カ国の1,901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。2019年11月末時点で、先進17カ国の246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 2019年10月31日	至 2019年12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		0

(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、2020年10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（2019年10月31日～2019年12月10日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
	円	%	
(a) 信託報酬	12	0.123	(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10,001円です。
(投信会社)	(6)	(0.059)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(6)	(0.062)	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)	(0)	(0.003)	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	2	0.022	(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)	(0.019)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.003)	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	14	0.145	

(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。

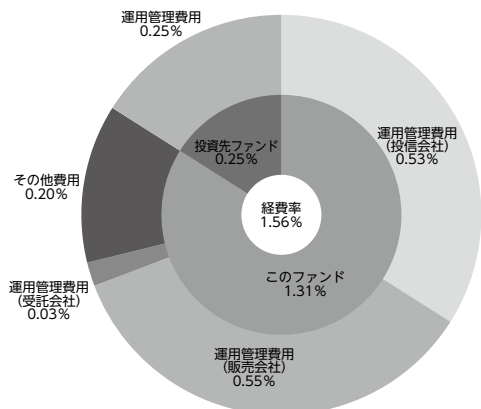
(注3) 「比率」欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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1.56%です。



経費率 (①+②)	1.56%
①このファンドの費用の比率	1.31%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.25%

(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 (2019年10月31日～2019年12月10日)

投資信託証券、投資証券

銘	柄	名	買付		売付		
			□	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・ ショート・フィクスト・インカム・ファンド	グローバル・ コア・エクイティ・ファンド	□	千円	□	千円	
			2,963,407	2,867,945	63,445	61,349	
			190,522	256,926	—	—	
	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		52,930	51,771	—	—	

(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 (2019年10月31日～2019年12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 (2019年10月31日～2019年12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 (2019年10月31日～2019年12月10日)

該当事項はございません。

■組入資産の明細 (2019年12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・ショート・フィクスト・インカム・ファンド	グローバル・ コア・エクイティ・ファンド	□	千円	%	□	千円	□	千円	□	%
						2,899,961	2,803,305	89.8			
						190,522	257,893	8.3			
	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		52,930	51,615	1.7						
	合	計	3,143,414	3,112,814	99.7						

(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

2019年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	3,112,814	93.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	202,141	6.1
投 資 信 託 財 産 総 額	3,314,955	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

(2019年12月10日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,314,955,202円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	202,140,867
投 資 証 券(評価額)	3,112,814,335
(B) 負 債	192,803,061
未 払 金	189,980,000
未 払 信 託 報 酬	2,410,813
未 払 利 息	553
そ の 他 未 払 費 用	411,695
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,122,152,141
元 本	3,125,960,503
次 期 繰 越 損 益 金	△ 3,808,362
(D) 受 益 権 総 口 数	3,125,960,503口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	9,988円

(注1) 当初設定元本額1,258,148,133円、期中追加設定元本額1,870,958,168円、期中一部解約元本額3,145,798円。

(注2) 1口当たり純資産額は、0.9988円です。

(注3) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は3,808,362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2019年10月31日 至2019年12月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,364,962円
受 取 配 当 金	2,397,336
支 払 利 息	△ 32,374
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△2,480,757
売 買 益	967,912
売 買 損	△3,448,669
(C) 信 託 報 酬 等	△2,822,508
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△2,938,303
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 870,059
(配 当 等 相 当 額)	(11,228)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 881,287)
(F) 計 (D+E)	△3,808,362
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	△3,808,362
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 870,059
(配 当 等 相 当 額)	(11,228)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 881,287)
繰 越 損 益 金	△2,938,303

(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(0.0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0.0円)、および信託約款に規定する収益調整金(11,228円)より分配対象収益は11,228円(10,000口当たり0.03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

該当事項はございません。

■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2019年11月30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	2.2%
2	マイクロソフト	米国	情報技術	1.7%
3	アマゾン・ドット・コム	米国	一般消費財・サービス	1.1%
4	アルファベット	米国	コミュニケーション・サービス	1.1%
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	0.9%
組入銘柄数			7,819銘柄	

○国別構成比

国	比率
米国	62.0%
日本	9.2%
英国	5.5%
カナダ	3.5%
フランス	3.2%
その他	16.2%
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 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	4.4%
2	ブラジル石油公社	ブラジル	エネルギー	3.7%
3	中国建設銀行	中国	金融	2.9%
4	ヴァーレ	ブラジル	素材	2.4%
5	中国移動	中国	コミュニケーション・サービス	1.9%
組入銘柄数			1,901銘柄	

○国別構成比

国	比率
中国	19.1%
台湾	17.1%
韓国	15.5%
インド	13.6%
ブラジル	8.6%
その他	25.6%
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	0.25%
平均クーポン	0.87%
平均残存期間	2.04年
デュレーション	2.02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	246
-----	-----

○種別構成比

債券種別	比率
国債／政府保証債	67.1%
社債	29.5%
その他	3.3%

○格付構成比

格付	比率
AAA	28.9%
AA	70.2%
その他	0.9%

(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	17.2%
国際機関	14.4%
フランス	13.1%
ドイツ	11.8%
英国	8.9%
オランダ	7.9%
米国	6.0%
その他地域	20.7%
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

(2017年11月30日から2018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	33,925
受取配当金	67,290,766
貸株収益	1,246,936
実現損益と評価損益の増減額	(108,977,563)
純収益	(40,405,936)
費用	
運用報酬	(8,605,996)
管理報酬および保管費用	(1,323,836)
監査費用および弁護士費用	(168,336)
その他費用	(305,861)
運営費用合計 (費用免除前)	(10,404,029)
費用免除および払戻費用	—
運営費用合計 (費用免除後)	(10,404,029)
純収益 (金融費用控除前)	(50,809,965)
金融費用	
支払利息	(3,369)
金融費用合計	(3,369)
税引前純損益	(50,813,334)
配当源泉税およびその他税金	(12,436,600)
税引後純損益	(63,249,934)
期中純損益	(63,249,934)

(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 (2018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	275,945	49,278,258	1.62	UNITED STATES
Microsoft Corp	329,362	36,522,952	1.20	UNITED STATES
Amazon.Com Inc	19,934	33,691,849	1.11	UNITED STATES
JPMorgan Chase & Co	192,530	21,407,411	0.70	UNITED STATES
Johnson & Johnson	133,970	19,680,193	0.65	UNITED STATES
Verizon Communications Inc	314,947	18,991,304	0.63	UNITED STATES
Berkshire Hathaway Inc	84,333	18,404,834	0.61	UNITED STATES
Facebook Inc	122,784	17,264,658	0.57	UNITED STATES
Intel Corp	321,937	15,874,713	0.52	UNITED STATES
Procter & Gamble Co/The	167,026	15,785,627	0.52	UNITED STATES
Exxon Mobil Corp	195,691	15,557,435	0.51	UNITED STATES
AT&T Inc	456,159	14,250,407	0.47	UNITED STATES
UnitedHealth Group Inc	49,515	13,931,540	0.46	UNITED STATES
Nestle SA	155,400	13,257,640	0.44	SWITZERLAND
Alphabet Inc - Cl C	12,073	13,213,053	0.43	UNITED STATES
Pfizer Inc	284,706	13,161,958	0.43	UNITED STATES
Alphabet Inc - Cl A	11,494	12,754,317	0.42	UNITED STATES
Comcast Corp	318,202	12,413,060	0.41	UNITED STATES
Walt Disney Co/The	105,829	12,222,191	0.40	UNITED STATES
Bank of America Corp	405,752	11,523,357	0.38	UNITED STATES
Wells Fargo & Co	207,297	11,252,081	0.37	UNITED STATES
Cisco Systems Inc	228,304	10,928,912	0.36	UNITED STATES
Visa Inc	74,005	10,487,249	0.35	UNITED STATES
Home Depot Inc	55,377	9,985,581	0.33	UNITED STATES
Chevron Corp	83,586	9,941,719	0.33	UNITED STATES
Walmart Inc	100,186	9,783,163	0.32	UNITED STATES
Toyota Motor Corp	158,206	9,563,773	0.31	JAPAN
Novartis AG	103,278	9,429,429	0.31	SWITZERLAND
Merck & Co Inc	112,874	8,955,423	0.29	UNITED STATES
BP PLC	1,302,421	8,661,702	0.29	UNITED KINGDOM
Oracle Corp	177,277	8,644,027	0.28	UNITED STATES
Roche Holding AG	33,176	8,611,965	0.28	SWITZERLAND
Amgen Inc	41,243	8,588,855	0.28	UNITED STATES
Mastercard Inc	42,106	8,466,253	0.28	UNITED STATES
Coca-Cola Co/The	156,838	7,904,635	0.26	UNITED STATES
Union Pacific Corp	50,200	7,719,756	0.25	UNITED STATES
McDonald's Corp	40,477	7,630,319	0.25	UNITED STATES

※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。

銘柄名称	株数	評価額 (米ドル)	比率 (%)	国
PepsiCo Inc/NC	62,070	7,568,816	0.25	UNITED STATES
HSBC Holdings PLC	878,112	7,468,763	0.25	UNITED KINGDOM
Total SA	133,142	7,405,361	0.24	FRANCE
AbbVie Inc	73,889	6,965,516	0.23	UNITED STATES
Philip Morris International Inc	79,185	6,851,878	0.23	UNITED STATES
Royal Dutch Shell PLC	223,536	6,772,670	0.22	NETHERLANDS
Citigroup Inc	104,346	6,760,577	0.22	UNITED STATES
Gilead Sciences Inc	91,850	6,607,689	0.22	UNITED STATES
United Technologies Corp	52,794	6,432,421	0.21	UNITED STATES
International Business Machines Corp	50,220	6,240,839	0.21	UNITED STATES
CVS Health Corp	73,272	5,876,414	0.19	UNITED STATES
Altria Group Inc	106,746	5,852,883	0.19	UNITED STATES
Dowdupont Inc	100,145	5,793,388	0.19	UNITED STATES
3M Co	27,653	5,749,612	0.19	UNITED STATES
American Express Co	50,158	5,631,239	0.19	UNITED STATES
Royal Dutch Shell PLC	183,865	5,630,505	0.19	NETHERLANDS
Abbott Laboratories	75,844	5,616,248	0.18	UNITED STATES
ConocoPhillips	77,541	5,131,663	0.17	UNITED STATES
AIA Group Ltd	617,600	5,073,821	0.17	HONG KONG
Costco Wholesale Corp	21,900	5,065,032	0.17	UNITED STATES
Adobe Inc	20,081	5,038,122	0.17	UNITED STATES
Honeywell International Inc	34,301	5,033,672	0.17	UNITED STATES
Medtronic PLC	51,437	5,016,651	0.17	IRELAND
Express Scripts Holdings Inc	49,162	4,988,468	0.16	UNITED STATES
Royal Bank of Canada	67,946	4,981,974	0.16	CANADA
Accenture Plc	29,820	4,905,986	0.16	IRELAND
BASF SE	66,375	4,853,829	0.16	GERMANY
US Bancorp	88,028	4,794,005	0.16	UNITED STATES
Thermo Fisher Scientific Inc	19,178	4,785,870	0.16	UNITED STATES
GlaxoSmithKline PLC	226,628	4,697,955	0.15	UNITED KINGDOM
Delta Air Lines Inc	77,184	4,685,841	0.15	UNITED STATES
Commonwealth Bank of Australia	89,440	4,669,497	0.15	AUSTRALIA
Booking Holdings Inc	2,446	4,627,538	0.15	UNITED STATES
Humana Inc	14,023	4,620,158	0.15	UNITED STATES
Broadcom Inc	19,451	4,617,862	0.15	UNITED STATES
Eli Lilly & Co	38,814	4,604,893	0.15	UNITED STATES
Texas Instruments Inc	46,034	4,596,495	0.15	UNITED STATES
Softbank Group Corp	54,049	4,562,798	0.15	JAPAN
AstraZeneca PLC	58,410	4,548,309	0.15	UNITED KINGDOM

※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。

銘柄名称	株数	評価額 (米ドル)	比率 (%)	国
Nike Inc	60,217	4,523,501	0.15	UNITED STATES
CSX Corp	62,104	4,510,614	0.15	UNITED STATES
BHP Billiton Ltd	199,628	4,435,601	0.15	AUSTRALIA
NextEra Energy Inc	24,043	4,368,854	0.14	UNITED STATES
Bristol-Myers Squibb Co	81,355	4,349,238	0.14	UNITED STATES
Deutsche Telekom AG	246,973	4,342,661	0.14	GERMANY
Nvidia Corp	26,566	4,341,681	0.14	UNITED STATES
Target Corp	60,469	4,290,880	0.14	UNITED STATES
Siemens AG Reg	36,450	4,241,896	0.14	GERMANY
Caterpillar Inc	30,732	4,169,410	0.14	UNITED STATES
Starbucks Corp	61,916	4,131,036	0.14	UNITED STATES
Toronto-Dominion Bank/The	74,508	4,125,096	0.14	CANADA
Daimler AG	71,748	4,056,608	0.13	GERMANY
Travelers Companies Inc	31,029	4,045,251	0.13	UNITED STATES
Novo Nordisk A/S-B	86,799	4,037,147	0.13	DENMARK
Sanofi-Aventis SA	43,918	3,981,638	0.13	FRANCE
Allianz SE	18,736	3,973,023	0.13	GERMANY
Unilever NV	70,080	3,889,060	0.13	UNITED KINGDOM
Anthem Inc	13,391	3,884,327	0.13	UNITED STATES
General Motors Co	101,846	3,865,056	0.13	UNITED STATES
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	13,490	3,861,355	0.13	FRANCE
Diageo PLC	106,576	3,848,808	0.13	UNITED KINGDOM
Sony Corp	72,620	3,837,594	0.13	JAPAN
American Tower Corp Class A	22,872	3,762,215	0.12	UNITED STATES
United Parcel Service Inc	32,570	3,754,995	0.12	UNITED STATES
Charter Communications, Inc Cl A	11,399	3,752,551	0.12	UNITED STATES
NetFlix Inc	12,956	3,707,100	0.12	UNITED STATES
Crown Castle International Inc	32,249	3,705,410	0.12	UNITED STATES
Anheuser-Busch INBEV SA/NV	47,739	3,667,809	0.12	BELGIUM
Goldman Sachs Group Inc/The	19,116	3,645,230	0.12	UNITED STATES
Ford Motor Co	386,543	3,637,370	0.12	UNITED STATES
EOG Resources Inc	34,898	3,605,312	0.12	UNITED STATES
FedEx Corp	15,737	3,603,773	0.12	UNITED STATES
Cigna Corp	16,072	3,590,163	0.12	UNITED STATES
Micron Technology Inc	92,894	3,581,993	0.12	UNITED STATES
Suncor Energy Inc	110,952	3,577,454	0.12	CANADA
Rio Tinto PLC	77,895	3,559,948	0.12	UNITED KINGDOM
Deere & Co	22,982	3,559,452	0.12	UNITED STATES
Lowe's Cos Inc	37,657	3,553,691	0.12	UNITED STATES

※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。

銘柄名称	株数	評価額 (米ドル)	比率 (%)	国
Bank of Nova Scotia	65,105	3,542,763	0.12	CANADA
Westpac Banking Corp	185,419	3,531,343	0.12	AUSTRALIA
LyondellBasell Industries NV	37,735	3,521,053	0.12	UNITED STATES
Banco Santander SA	739,891	3,514,815	0.12	SPAIN
Southern Co	72,645	3,438,288	0.11	UNITED STATES
Capital One Financial Corp	38,204	3,426,135	0.11	UNITED STATES
PayPal Holdings Inc	39,826	3,417,469	0.11	UNITED STATES
Waste Management Inc	36,233	3,396,844	0.11	UNITED STATES
Prologis Inc	50,174	3,378,717	0.11	UNITED STATES
Southwest Airlines Co	61,849	3,377,574	0.11	UNITED STATES
Bank of Montreal	45,158	3,369,219	0.11	CANADA
Biogen Inc	10,049	3,353,552	0.11	UNITED STATES
United Continental Holdings Inc	34,549	3,340,888	0.11	UNITED STATES
Walgreens Boots Alliance Inc	39,352	3,331,934	0.11	UNITED STATES
Marsh & McLennan Cos Inc	37,524	3,328,379	0.11	UNITED STATES
Norfolk Southern Corp	19,401	3,312,527	0.11	UNITED STATES
Exelon Corp	69,489	3,223,595	0.11	UNITED STATES
Qualcomm Inc	55,271	3,220,088	0.11	UNITED STATES
Emerson Electric Co	46,969	3,171,347	0.10	UNITED STATES
Vodafone Group Plc	1,451,945	3,137,117	0.10	UNITED KINGDOM
Honda Motor Co Ltd	110,500	3,117,314	0.10	JAPAN
ASML Holding NV	18,219	3,114,157	0.10	NETHERLANDS
Marathon Petroleum Corp	47,442	3,091,321	0.10	UNITED STATES
Duke Energy Corp	34,432	3,049,642	0.10	UNITED STATES
Morgan Stanley	68,671	3,048,306	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。

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・バリュース・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

（2017年11月30日から2018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・バリュース・ファンド (米ドル)

収益	
受取利息	11,941
受取配当金	66,854,474
貸株収益	2,074,640
実現損益と評価損益の増減額	(168,861,653)
純収益	<u>(99,920,598)</u>
費用	
運用報酬	(10,358,058)
管理報酬および保管費用	(2,119,544)
監査費用および弁護士費用	(93,430)
その他費用	(159,853)
運営費用合計（費用免除前）	<u>(12,730,885)</u>
費用免除および払戻費用	-
運営費用合計（費用免除後）	<u>(12,730,885)</u>
純収益（金融費用控除前）	<u>(112,651,483)</u>
金融費用	
支払利息	(3,018)
金融費用合計	<u>(3,018)</u>
税引前純損益	<u>(112,654,501)</u>
配当源泉税およびその他税金	(14,788,326)
税引後純損益	<u>(127,442,827)</u>
期中純損益	<u>(127,442,827)</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・バリュース・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 (2018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	3,933,111	65,954,345	3.40	INDIA
Vale SA	4,193,641	57,259,955	2.95	BRAZIL
China Construction Bank Corp	56,226,620	48,006,567	2.47	CHINA
China Mobile Ltd	4,295,000	42,813,657	2.20	CHINA
Industrial & Commercial Bank of China	54,523,000	38,941,436	2.00	CHINA
Lukoil PJSC Sponsored ADR	348,747	25,735,750	1.32	RUSSIA
HON HAI Precision Industry Co Ltd	10,628,320	24,950,978	1.28	TAIWAN
Standard Bank Group Ltd/South Africa	1,892,965	23,914,479	1.23	SOUTH AFRICA
Bank of China Ltd	47,809,355	20,961,200	1.08	CHINA
Petroleo Brasileiro SA	1,562,135	20,526,454	1.06	BRAZIL
ICICI Bank Ltd	3,672,013	18,790,284	0.97	INDIA
Cathay Financial Holding Co Ltd	11,397,000	18,035,492	0.93	TAIWAN
Hyundai Motor Co	179,586	17,164,848	0.88	SOUTH KOREA
CNOOC Ltd	10,101,000	17,064,144	0.88	CHINA
SK Innovation Co Ltd	96,962	17,035,825	0.88	SOUTH KOREA
Shinhan Financial Group Co Ltd	460,315	16,983,716	0.87	SOUTH KOREA
Petroleo Brasileiro SA	2,309,614	16,800,993	0.86	BRAZIL
Fubon Financial Holding Co Ltd	10,523,531	16,725,453	0.86	TAIWAN
Gazprom OAO	3,423,300	16,335,816	0.84	RUSSIA
MTN Group Ltd	2,458,432	15,475,233	0.80	SOUTH AFRICA
Sasol Ltd	522,623	15,367,357	0.79	SOUTH AFRICA
Petroleo Brasileiro SA	2,244,217	14,775,734	0.76	BRAZIL
China Steel Corp	18,460,020	14,401,800	0.74	TAIWAN
Hana Financial Group Inc	423,477	14,237,699	0.73	SOUTH KOREA
Posco	62,365	13,774,951	0.71	SOUTH KOREA
Axis Bank Ltd	1,468,014	13,186,064	0.68	INDIA
Posco	237,440	13,111,437	0.68	SOUTH KOREA
KB Financial Group Inc	296,005	12,476,282	0.64	SOUTH KOREA
PetroChina Co Ltd	17,708,000	12,368,327	0.64	CHINA
Banco do Brasil SA	1,048,234	12,097,927	0.62	BRAZIL
Bank Mandiri Tbk PT	21,108,800	10,953,800	0.56	INDONESIA
Hyundai Mobis	66,703	10,748,631	0.55	SOUTH KOREA
China Overseas Land & Investment Ltd	3,004,000	10,534,376	0.54	CHINA
KB Financial Group Inc	247,342	10,415,572	0.54	SOUTH KOREA
China Petroleum & Chemical Corp	118,779	10,136,600	0.52	CHINA
Absa Group Ltd	909,034	10,103,331	0.52	SOUTH AFRICA
Bharti Airtel Ltd	2,209,572	9,963,581	0.51	INDIA

※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。

銘柄名称	株数	評価額（米ドル）	比率（%）	国・地域
LG Electronics Inc	152,359	9,889,984	0.51	SOUTH KOREA
China Petroleum & Chemical Corp	11,490,000	9,835,464	0.51	CHINA
Mega Financial Holding Co Ltd	11,460,582	9,549,980	0.49	TAIWAN
Polski Koncern Naftowy Orlen SA	321,387	9,344,287	0.48	POLAND
Kia Motors Corp	342,348	9,320,570	0.48	SOUTH KOREA
Petroleo Brasileiro SA	630,139	9,174,824	0.47	BRAZIL
CIMB Group Holdings Bhd	6,586,717	9,091,842	0.47	MALAYSIA
Woori Bank	628,511	8,802,839	0.45	SOUTH KOREA
PTT Global Chemical PCL	3,537,157	8,442,929	0.43	THAILAND
United Microelectronics Corp	22,480,812	8,400,057	0.43	TAIWAN
Agricultural Bank of China Ltd	18,122,000	8,237,843	0.42	CHINA
China Unicom Hong Kong Ltd	701,057	8,230,409	0.42	CHINA
Grupo Mexico SAB de CV	3,928,854	8,097,546	0.42	MEXICO
China Resources Land Ltd	2,140,000	7,966,188	0.41	CHINA
First Financial Holding Co Ltd	11,988,811	7,778,729	0.40	TAIWAN
Kasikornbank PCL	1,315,900	7,753,538	0.40	THAILAND
Mahindra & Mahindra Ltd	656,571	7,460,369	0.38	INDIA
Taiwan Cement Corp	6,485,099	7,300,653	0.38	TAIWAN
Jsw Steel Ltd	1,595,080	7,205,125	0.37	INDIA
Samsung Life Insurance Co Ltd	90,448	6,989,756	0.36	SOUTH KOREA
Wipro Ltd	1,470,566	6,843,638	0.35	INDIA
Yuanta Financial Holding Co Ltd	13,375,926	6,841,049	0.35	TAIWAN
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	1,482,523	6,795,770	0.35	MEXICO
Nedbank Group Ltd	350,430	6,707,041	0.35	SOUTH AFRICA
LG Corp	102,410	6,607,845	0.34	SOUTH KOREA
Taishin Financial Holding Co Ltd	13,875,587	6,122,205	0.32	TAIWAN
Siam Commercial Bank PCL	1,466,200	6,069,824	0.31	THAILAND
Hyundai Heavy Industries Co Ltd	49,907	5,895,600	0.30	SOUTH KOREA
Taiwan Cooperative Financial H	10,049,310	5,853,369	0.30	TAIWAN
Ptt Public Co Ltd Foreign	3,786,600	5,768,290	0.30	THAILAND
Lotte Chemical Corporation	23,510	5,733,474	0.30	SOUTH KOREA
Hua Nan Financial Holdings Co Ltd	10,011,850	5,715,500	0.29	TAIWAN
Turkiye Garanti Bankasi AS	3,560,235	5,641,095	0.29	TURKEY
Shinhan Financial Group Co Ltd	152,413	5,640,805	0.29	SOUTH KOREA
Asustek Computer Inc	770,000	5,467,983	0.28	TAIWAN
Fibria Celulose SA	281,642	5,332,771	0.27	BRAZIL
Dr Reddy's Laboratories Ltd	136,689	5,304,530	0.27	INDIA
Mol Hungarian Oil And Gas PLC	473,434	5,247,043	0.27	HUNGARY
Cemex SAB de CV	1,018,732	5,236,282	0.27	MEXICO

※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。

銘柄名称	株数	評価額 (米ドル)	比率 (%)	国・地域
Yes Bank Ltd	2,116,376	5,165,619	0.27	INDIA
Hyundai Engineering & Construction Co Ltd	103,907	5,101,610	0.26	SOUTH KOREA
Innolux Corp	15,239,606	5,088,370	0.26	TAIWAN
Genting Bhd	3,319,000	4,989,406	0.26	MALAYSIA
CTBC Financial Holding Co Ltd	7,476,283	4,980,506	0.26	TAIWAN
AU Optronics Corp	1,163,915	4,830,247	0.25	TAIWAN
Sappi Ltd	879,672	4,823,424	0.25	SOUTH AFRICA
Hyundai Steel Co	125,310	4,820,524	0.25	SOUTH KOREA
Pegatron Corp	2,824,353	4,817,652	0.25	TAIWAN
Citic Ltd	2,975,000	4,789,100	0.25	CHINA
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	8,015,796	4,788,148	0.25	INDONESIA
Chang Hwa Commercial Bank	8,395,800	4,779,433	0.25	TAIWAN
Far Eastern New Century Corp	5,134,990	4,760,521	0.25	TAIWAN
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	13,539,415	4,697,126	0.24	TAIWAN
Industrial Bank Of Korea	354,246	4,692,590	0.24	SOUTH KOREA
State Bank of India	1,136,835	4,651,404	0.24	INDIA
CEZ AS	192,844	4,600,635	0.24	CZECH
Hindalco Industries Ltd	1,405,565	4,573,062	0.24	INDIA
AngloGold Ashanti Ltd	450,354	4,550,959	0.23	SOUTH AFRICA
Tata Motors Ltd	1,824,309	4,493,676	0.23	INDIA
LG Uplus Corp	279,859	4,425,122	0.23	SOUTH KOREA
Sasol Ltd	149,316	4,401,836	0.23	SOUTH AFRICA
Shin Kong Financial Holding Co Ltd	12,901,296	4,398,596	0.23	TAIWAN
Lite-On Technology Corp	3,283,453	4,379,037	0.23	TAIWAN
China Development Financial Holding Corp	13,280,140	4,331,413	0.22	TAIWAN
Gail India LTD	871,786	4,297,843	0.22	INDIA
Compal Electronics Inc	7,379,478	4,229,809	0.22	TAIWAN
E-Mart Co Ltd	24,252	4,226,775	0.22	SOUTH KOREA
Hyundai Heavy Industries Holdings Co Ltd	11,900	4,204,399	0.22	SOUTH KOREA
China Shenhua Energy Co Ltd	1,869,500	4,187,745	0.22	CHINA
Enerjis SA	24,122,577	4,186,783	0.22	CHILE
Empresas CMPC SA	1,205,926	4,170,278	0.21	CHILE
Akbank TAS	2,814,425	4,142,160	0.21	TURKEY
KGHM Polska Miedz SA	170,862	4,051,747	0.21	POLAND
Samsung C&T Corp	44,088	4,039,912	0.21	SOUTH KOREA
Alfa SAB de CV	3,938,303	3,945,317	0.20	MEXICO
Tata Steel Ltd	516,767	3,934,837	0.20	INDIA
Embraer SA	173,425	3,893,391	0.20	BRAZIL
Lupin Ltd	303,693	3,864,451	0.20	INDIA

※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。

銘柄名称	株数	評価額（米ドル）	比率（%）	国・地域
Thai Oil PCL	1,661,800	3,840,268	0.20	THAILAND
GS Holdings	82,698	3,804,772	0.20	SOUTH KOREA
PGE SA	1,223,040	3,781,436	0.19	POLAND
Gerdau SA	915,968	3,682,191	0.19	BRAZIL
POU Chen Corp	3,317,000	3,617,615	0.19	TAIWAN
JBS SA	1,187,047	3,613,019	0.19	BRAZIL
Cemex SAB de CV	6,877,137	3,534,231	0.18	MEXICO
Bank of Communications Co Ltd	4,625,076	3,527,401	0.18	CHINA
Banco Santander Brasil SA/Brazil	317,491	3,507,426	0.18	BRAZIL
Vedanta Ltd	312,638	3,485,914	0.18	INDIA
PPB Group Bhd	826,580	3,473,090	0.18	MALAYSIA
Barloworld Ltd	413,188	3,428,859	0.18	SOUTH AFRICA
Grasim Industries Ltd	273,521	3,404,715	0.18	INDIA
Shimao Property Holdings LTD	1,337,000	3,329,424	0.17	CHINA
China National Building Material Co Ltd	4,236,650	3,327,227	0.17	CHINA
LG Display Co Ltd	209,066	3,277,674	0.17	SOUTH KOREA
Cencosud SA	1,751,540	3,251,001	0.17	CHILE
China Minsheng Banking Corp Ltd	4,372,200	3,237,959	0.17	CHINA
China Communications Construction Co Ltd	3,245,000	3,168,238	0.16	CHINA
Aurobindo Pharma Ltd	271,185	3,156,288	0.16	INDIA
Hankook Tire Co Ltd	80,681	3,082,908	0.16	SOUTH KOREA
China Citic Bank Corp Ltd	4,808,419	3,062,681	0.16	CHINA
Wistron Corp	4,688,356	2,989,873	0.15	TAIWAN
Indah Kiat Pulp & Paper Corp Tbk PT	4,019,500	2,962,298	0.15	INDONESIA
Daelim Industrial Co Ltd	35,003	2,961,958	0.15	SOUTH KOREA
San Miguel Corp	885,440	2,958,711	0.15	PHILIPPINES
Vedanta Ltd	1,035,636	2,921,547	0.15	INDIA
Grupa Lotos SA	132,882	2,873,516	0.15	POLAND
Shriram Transport Finance Co Ltd	169,642	2,822,226	0.15	INDIA
Hanwha Chem Corp	165,434	2,799,122	0.14	SOUTH KOREA
Exxaro Resources Ltd	298,143	2,795,535	0.14	SOUTH AFRICA
Banco Sanatnder Mexico - b	2,235,021	2,747,416	0.14	MEXICO
Asia Cement Corp	2,502,824	2,746,792	0.14	TAIWAN
Samsung Heavy Industries Co Ltd	411,884	2,735,384	0.14	SOUTH KOREA
Grupo Financiero Inbursa SA	2,025,380	2,707,638	0.14	MEXICO
Indiabulls Housing	260,855	2,682,372	0.14	INDIA
Bank Financial Group Inc	390,941	2,681,703	0.14	SOUTH KOREA
CNOOC Ltd	15,890	2,676,353	0.14	CHINA
Turk Hava Yollari	819,499	2,672,244	0.14	TURKEY

※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。

銘柄名称	株数	評価額 (米ドル)	比率 (%)	国・地域
China Railway Group LTD	2,897,000	2,669,602	0.14	CHINA
Charoen Pokphand Foods PCL	3,508,700	2,667,199	0.14	THAILAND
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	5,743,384	2,653,121	0.14	INDONESIA
LG Display Co Ltd	338,865	2,639,758	0.14	SOUTH KOREA
Agile Group Holdings Ltd	1,899,920	2,596,060	0.13	CHINA
Krung Thai Bank PCL	4,134,000	2,539,165	0.13	THAILAND
AMMB Holdings Bhd	2,481,925	2,532,447	0.13	MALAYSIA
Walsin Lihwa Corp	4,198,000	2,532,157	0.13	TAIWAN
AngloGold Ashanti Ltd	254,131	2,520,980	0.13	SOUTH AFRICA
Vale SA	183,526	2,514,306	0.13	BRAZIL
MISC Bhd	1,652,006	2,433,062	0.13	MALAYSIA
Nanya Technology Corp	1,217,000	2,431,516	0.13	TAIWAN
OCI Co Ltd	25,922	2,422,198	0.12	SOUTH KOREA
Sul America SA	346,851	2,412,799	0.12	BRAZIL
Shinsegae Co Ltd	9,265	2,411,042	0.12	SOUTH KOREA
Winbond Electronics Corp	4,891,748	2,404,819	0.12	TAIWAN
Semen Indonesia Persero Tbk PT	2,830,100	2,383,907	0.12	INDONESIA
Grupo De Inversiones Suramericana	232,383	2,342,513	0.12	COLOMBIA
Kroton Educacional SA	852,987	2,316,101	0.12	BRAZIL
LIC Housing Finance Ltd	344,719	2,307,768	0.12	INDIA
JG Summit Holdings Inc	2,488,250	2,285,734	0.12	PHILIPPINES
Fosun International Ltd	1,410,000	2,257,480	0.12	CHINA
Piramal Healthcare Ltd	70,810	2,239,023	0.12	INDIA
Organizacion Soriana SAB de CV	1,665,257	2,209,025	0.11	MEXICO
Foxconn Technology Co Ltd	1,086,202	2,202,110	0.11	TAIWAN
Mirae Asset Daewoo Co Ltd	344,782	2,200,490	0.11	SOUTH KOREA
Gold Fields Ltd	749,097	2,194,854	0.11	SOUTH AFRICA
Aspen Pharmacare Holdings Ltd	205,716	2,184,629	0.11	SOUTH AFRICA
Turkiye Is Bankasi	2,642,819	2,161,485	0.11	TURKEY
BDO Unibank Inc	868,577	2,161,031	0.11	PHILIPPINES
Bank Danamon Indonesia Tbk PT	4,101,413	2,132,592	0.11	INDONESIA
Adaro Energy Tbk PT	22,960,700	2,068,426	0.11	INDONESIA
Kingboard Holdings Ltd	719,560	2,067,984	0.11	CHINA
Nh Investment & Securities Co	163,657	2,032,425	0.10	SOUTH KOREA
Acer Inc	3,042,990	1,978,737	0.10	TAIWAN
Gold Fields Ltd	678,077	1,966,552	0.10	SOUTH AFRICA
Taiwan Business Bank	5,700,722	1,957,050	0.10	TAIWAN
IRPC PCL	10,503,080	1,948,120	0.10	THAILAND
China Cinda Asset Management Co Ltd	7,219,000	1,943,963	0.10	CHINA
Beijing Enterprises Holdings Ltd	330,000	1,943,699	0.10	CHINA

(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。

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ます。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

（2017年11月30日から2018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	27,188,565
受取配当金	-
貸株収益	7,486
実現損益と評価損益の増減額	(7,419,768)
純収益	<u>19,776,283</u>
費用	
運用報酬	(5,912,239)
管理報酬および保管費用	(877,121)
監査費用および弁護士費用	(140,733)
その他費用	(120,834)
運営費用合計（費用免除前）	<u>(7,050,927)</u>
費用免除および払戻費用	-
運営費用合計（費用免除後）	<u>(7,050,927)</u>
純収益（金融費用控除前）	<u>12,725,356</u>
金融費用	
支払利息	(176,663)
金融費用合計	<u>(176,663)</u>
税引前純損益	<u>12,548,693</u>
配当源泉税およびその他税金	(30,933)
税引後純損益	<u>12,517,760</u>
期中純損益	<u>12,517,760</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 (2018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 (米ドル)	構成比率 (%)
Republic Of Austria 0.00% 7/15/23	0.000%	2023/07/15	102,136,718	4.60
Asian Development Bank 0.20% 5/25/23	0.200%	2023/05/25	56,260,508	2.53
Euro Stability Mechani 0.10% 7/31/23	0.100%	2023/07/31	48,228,303	2.17
France (Govt Of) 1.75% 5/25/23	1.750%	2023/05/25	47,469,452	2.14
Kfw 2.125% 8/15/23	2.125%	2023/08/15	47,059,063	2.12
Swedish Government 3.50% 6/1/22	3.500%	2022/06/01	46,329,333	2.09
Norwegian Governement 2.00% 5/24/23	2.000%	2023/05/24	43,759,659	1.97
France (Govt Of) 0.00% 3/25/23	0.000%	2023/03/25	38,221,932	1.72
Toronto-Dominion Bank 1.994% 3/23/22	1.994%	2022/03/23	37,953,308	1.71
Finnish Government 0.00% 9/15/23	0.000%	2023/09/15	37,551,073	1.69
Oracle Corp 1.90% 9/15/21	1.900%	2021/09/15	37,191,308	1.67
Kommuninvest I Sverige 0.75% 2/22/23	0.750%	2023/02/22	36,838,819	1.66
Efsf 0.00% 11/17/22	0.000%	2022/11/17	36,724,404	1.65
Nederlandse Waterschap 0.125% 9/25/23	0.125%	2023/09/25	36,362,281	1.64
Caisse D'Amort Dette S 0.125% 10/25/23	0.125%	2023/10/25	35,286,217	1.59
Bng Bank Nv 0.05% 7/11/23	0.050%	2023/07/11	34,277,316	1.54
Province Of Alberta 1.35% 9/1/21	1.350%	2021/09/01	33,139,781	1.49
Belgium Kingdom 2.25% 6/22/23	2.250%	2023/06/22	31,344,534	1.41
Unedic 2.25% 4/5/23	2.250%	2023/04/05	29,645,388	1.34
Council of Europe 0.125% 5/25/23	0.125%	2023/05/25	29,029,877	1.31
Caisse D'Amort Dette 0.125% 11/25/22	0.125%	2022/11/25	28,867,314	1.30
Landwirtsch Rentenbank 0.05% 6/12/23	0.050%	2023/06/12	28,281,183	1.27
Royal Bank of Canada 1.968% 3/2/22	1.968%	2022/03/02	27,094,034	1.22
Quebec Province 4.25% 12/01/21	4.250%	2021/12/01	25,895,652	1.17
NRW Bank 0.00% 8/10/22	0.000%	2022/08/10	25,767,367	1.16
Aust & Nz Banking Grp Ny 2.625% 11/9/22	2.625%	2022/11/09	25,380,744	1.14
Kommunekredit 0.125% 8/28/23	0.125%	2023/08/28	23,949,849	1.08
Westpac Banking Corp 2.80% 1/11/22	2.800%	2022/01/11	22,950,108	1.03
European Investment Bank 0.00% 10/16/23	0.000%	2023/10/16	22,319,105	1.01
Dexia Credit Local 0.25% 6/2/22	0.250%	2022/06/02	21,594,971	0.97

※組入銘柄数が多いため、上位30銘柄を記載しております。