

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）2018-07 “愛称 ぜんぞう1807”」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	2022年12月12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）2018-07

愛称 **ぜんぞう** 1807

運用報告書（全体版）

第1期

決算日
第1期 2018年12月10日



あおぞら投信株式会社

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) (2018年7月31日)	円 10,000	円 -	% -	% -	百万円 2,517
1 期 (2018年12月10日)	9,786	0	△2.1	99.8	8,571

(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) 2018年7月31日	円 10,000	% -	% -
7 月 末	10,000	0.0	-
8 月 末	10,011	0.1	100.1
9 月 末	9,979	△0.2	100.1
10 月 末	9,845	△1.6	100.2
11 月 末	9,886	△1.1	100.2
(期 末) 2018年12月10日	9,786	△2.1	99.8

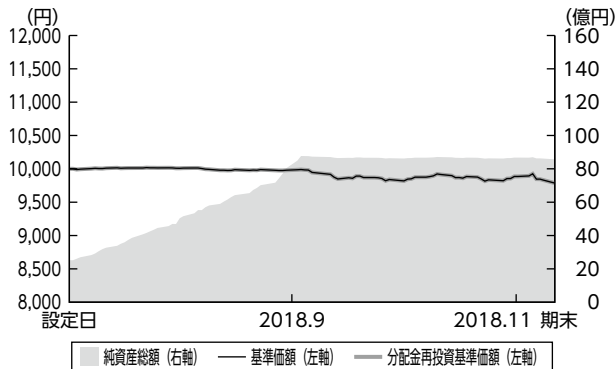
(注1) 設定日の基準価額は、設定価額を記載しています。

(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（2018年7月31日～2018年12月10日）

基準価額の推移



第1期首：10,000円

第1期末：9,786円（既払分配金0円）

騰落率：△2.1%（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（2018年7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9,786円となり、2018年7月31日設定来のリターンは2.1%（信託報酬控除後）の下落となりました。

良好な欧米企業業績や経済指標を背景に先進国株式が堅調に推移したことや、先進国債券利回りの低下、ドル円為替レートが円安に進行したことが基準価額の上昇要因となりましたが、米長期金利の上昇を切っ掛けにグローバル株式市場が大幅に調整したことや、米中貿易摩擦激化への警戒と原油価格の下落を背景に、新興国通貨の急落を伴って新興国株式市場が下落したことが、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下落しました。対中国やNAFTA（北米自由貿易協定）再交渉で合意したことで貿易摩擦への警戒感が和らいだことや、期中を通して総じて米景気の拡大基調を確認する経済指標の発表が続いたことで、米景気への楽観的な見方が広がったことが上昇要因となる一方、堅調な雇用統計の結果を背景にFRB（米連邦準備制度理事会）による緩やかな利上げペースの継続を受けて、米長期金利が上昇したことや、英国のEU（欧州連合）離脱交渉を巡る欧州の政局不安、トランプ米政権の通商政策を巡る米中貿易摩擦激化への警戒感がマイナス要因となりました。

新興国株式市場は下落しました。原油価格の上昇や、中国当局による景気支援強化への期待が支えとなり上昇する局面もありましたが、米中貿易摩擦激化への警戒感に加えて、新興国通貨の急落や原油価格の下落がマイナス要因となりました。

先進国債券利回りは低下（価格は上昇）しました。米景気拡大基調を確認する経済指標が続いてFRBによる利上げ観測が強まり、先進国債券利回りは上昇（価格は下落）する局面もありましたが、その後、米中

貿易摩擦激化への警戒感に加え、イタリアの財政赤字問題や英国のEU（欧州連合）離脱交渉を巡る先行き不透明感、中国景気の減速懸念や米国株式市場が調整色を強める中、早期の米利上げ打ち止め観測が強まり、利回りは低下しました。

為替市場でドル円為替レートは円安となりました。新興国通貨急落への懸念や根強い米中貿易摩擦への警戒感が円高要因となりましたが、堅調な米国経済を背景に緩やかな米利上げペースの継続が意識されたことや、ECB（欧州中央銀行）が量的緩和の年内終了を示唆したことが円安要因となり、113円台前半まで円安が進みました。

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。

2018年7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75%：グローバル株式25%（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。2018年11月末時点で、先進23カ国の7,736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。2018年11月末時点で、新興19カ国の1,964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、クレジット・プレミアム）に着目しながら、期待リターンの最大化を目指しました。2018年11月末時点で、先進17カ国の178銘柄に為替をヘッジした上で分散投資しています。

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 2018年7月31日	至 2018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		20

(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、2019年7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（2018年7月31日～2018年12月10日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
	円	%	
(a) 信託報酬	39	0.394	(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9,944円です。
（投信会社）	(19)	(0.187)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(20)	(0.197)	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）	(1)	(0.010)	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	3	0.033	(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）	(0)	(0.005)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(3)	(0.028)	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	42	0.427	

(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。

■ 売買及び取引の状況（2018年7月31日～2018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	□	数	金	額
					千円					千円
外 （ ア イ ル ラ ン ）	ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー	グローバル・	8,005,578	7,665,435	1,207,467	1,152,506				
	ショート・フィクスト・インカム・ファンド		(△ 0.002)	(△ 0.001)						
国 （ ド ）	ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー	グローバル・	1,463,329	1,935,701	50,833	65,000				
	コア・エクイティ・ファンド		(0.001)	(0.001)						
	ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー	エマージング・	359,256	381,455	10,787	11,057				
	マーケット・バリュア・ファンド									

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注3) () 内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■利害関係人との取引状況等 (2018年7月31日～2018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 (2018年7月31日～2018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 (2018年7月31日～2018年12月10日)

該当事項はございません。

■組入資産の明細 (2018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		
	口	数	評	価	額	比	率
(ア イ ル ラ ン ド)		口		千円			%
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	6,798,110			6,491,855			75.7
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	1,412,496			1,713,951			20.0
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・バリュアー・ファンド	348,469			349,479			4.1
合 計	8,559,076			8,555,287			99.8

(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

2018年12月10日現在

項 目	当		期		末
	評	価	額	比	率
投 資 証 券		千円			%
8 5 5 5 , 2 8 7		8,555,287			99.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他		49,331			0.6
投 資 信 託 財 産 総 額		8,604,618			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

(2018年12月10日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	8,604,618,872円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	49,331,640
投 資 証 券(評価額)	8,555,287,232
(B) 負 債	33,298,207
未 払 解 約 金	3,928,384
未 払 信 託 報 酬	27,182,583
未 払 利 息	135
そ の 他 未 払 費 用	2,187,105
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	8,571,320,665
元 本	8,758,825,203
次 期 繰 越 損 益 金	△ 187,504,538
(D) 受 益 権 総 口 数	8,758,825,203口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	9,786円

(注1) 当初設定元本額2,517,585,862円、期中追加設定元本額6,291,092,654円、期中一部解約元本額49,853,313円。

(注2) 1口当たり純資産額は、0.9786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187,504,538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2018年7月31日 至2018年12月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	43,526,290円
受 取 配 当 金	43,589,325
支 払 利 息	△ 63,035
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△198,476,223
売 買 益	256,515
売 買 損	△198,732,738
(C) 信 託 報 酬 等	△ 29,382,482
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△184,332,415
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 3,172,123
(配 当 等 相 当 額)	(3,589,527)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 6,761,650)
(F) 計 (D+E)	△187,504,538
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	△187,504,538
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 3,172,123
(配 当 等 相 当 額)	(3,589,527)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 6,761,650)
分 配 準 備 積 立 金	14,143,808
繰 越 損 益 金	△198,476,223

(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(14,143,808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(3,589,527円)より分配対象収益は17,733,335円(10,000口当たり20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2018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	1.6%
2	マイクロソフト	米国	情報技術	1.2%
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	0.9%
5	JPMorgan・チェース・アンド・カンパニー	米国	金融	0.7%
組入銘柄数			7,736銘柄	

○国別構成比

国	比率
米国	62.1%
日本	9.3%
英国	5.7%
カナダ	3.4%
フランス	3.0%
その他	15.9%
現預金・その他	0.5%
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	3.5%
2	ブラジル石油公社	ブラジル	エネルギー	3.2%
3	ヴァーレ	ブラジル	素材	3.1%
4	中国建設銀行	中国	金融	2.5%
5	中国移动	中国	コミュニケーション・サービス	2.2%
組入銘柄数			1,964銘柄	

○国別構成比

国	比率
中国	18.2%
韓国	17.1%
台湾	15.8%
インド	13.7%
ブラジル	9.6%
その他	25.3%
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	1.10%
平均クーポン	1.21%
平均残存期間	3.87年
デュレーション	3.77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	178
-----	-----

○種別構成比

債券種別	比率
国債/政府保証債	63.1%
社債	36.9%
その他	0.0%

○格付構成比

格付	比率
AAA	26.1%
AA	72.7%
その他	1.2%

(注) 格付構成は、主要な格付機関のデータに基づき、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
米国	13.3%
カナダ	12.9%
国際機関	12.3%
フランス	11.9%
ドイツ	9.6%
オランダ	6.8%
スウェーデン	6.8%
その他	26.3%
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

（2016年11月30日から2017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	29,278
受取配当金	49,155,171
貸株収益	951,352
実現損益と評価損益の増減額	391,534,757
純収益	<u>441,670,558</u>
費用	
運用報酬	(6,279,759)
管理報酬および保管費用	(947,583)
監査費用および弁護士費用	(112,370)
その他費用	(182,288)
運営費用合計（費用免除前）	<u>(7,522,000)</u>
費用免除および払戻費用	-
運営費用合計（費用免除後）	<u>(7,522,000)</u>
純収益（金融費用控除前）	<u>434,148,558</u>
金融費用	
支払利息	(2,839)
金融費用合計	<u>(2,839)</u>
税引前純損益	<u>434,145,719</u>
配当源泉税およびその他税金	(9,176,082)
税引後純損益	<u>424,969,637</u>
期中純損益	<u>424,969,637</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 (2017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	245,240	42,144,494	1.66	United States
Microsoft Corp	256,614	21,599,200	0.85	United States
Amazon.Com Inc	15,786	18,576,176	0.73	United States
Johnson & Johnson	107,298	14,949,830	0.59	United States
JPMorgan Chase & Co	140,497	14,684,746	0.58	United States
AT&T Inc	383,521	13,952,494	0.55	United States
Berkshire Hathaway Inc	71,725	13,843,642	0.54	United States
Exxon Mobil Corp	143,206	11,927,628	0.47	United States
Wells Fargo & Co	210,424	11,882,643	0.47	United States
Facebook Inc	66,433	11,770,599	0.46	United States
Intel Corp	260,337	11,673,511	0.46	United States
Comcast Corp	301,165	11,305,734	0.44	United States
UnitedHealth Group Inc	49,515	11,297,838	0.44	United States
Nestle SA	128,492	10,992,435	0.43	Switzerland
Bank of America Corp	372,525	10,494,029	0.41	United States
Alphabet Inc - Cl C	9,299	9,498,092	0.37	United States
Procter & Gamble Co/The	104,596	9,412,594	0.37	United States
Alphabet Inc - Cl A	8,856	9,176,322	0.36	United States
Verizon Communications Inc	176,553	8,984,782	0.35	United States
Walt Disney Co/The	83,914	8,795,865	0.35	United States
Pfizer Inc	237,914	8,626,762	0.34	United States
Toyota Motor Corp	135,906	8,581,860	0.34	Japan
Home Depot Inc	44,870	8,068,523	0.32	United States
Wal-Mart Stores Inc	82,323	8,004,265	0.31	United States
Novartis AG	87,873	7,539,208	0.30	Switzerland
Chevron Corp	62,097	7,388,922	0.29	United States
Citigroup Inc	97,571	7,366,611	0.29	United States
Cisco Systems Inc	195,253	7,282,937	0.29	United States
Amgen Inc	40,240	7,068,558	0.28	United States
Visa Inc	61,034	6,871,818	0.27	United States
HSBC Holdings PLC	671,296	6,689,338	0.26	United Kingdom
Philip Morris International Inc	63,630	6,537,983	0.26	United States
Oracle Corp	132,648	6,507,711	0.26	United States
Roche Holding AG	25,673	6,487,955	0.26	Switzerland
Coca-Cola Co/The	135,395	6,197,029	0.24	United States
PepsiCo Inc/NC	52,978	6,172,997	0.24	United States
Merck & Co Inc	111,498	6,162,494	0.24	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
Royal Dutch Shell PLC	189,198	6,049,966	0.24	Netherlands
Total SA	102,378	5,786,907	0.23	France
AbbVie Inc	58,826	5,701,416	0.22	United States
McDonald's Corp	32,892	5,656,437	0.22	United States
3M Co	22,483	5,466,517	0.21	United States
BP PLC	814,619	5,425,524	0.21	United Kingdom
International Business Machines Corp	35,226	5,423,747	0.21	United States
Union Pacific Corp	42,694	5,400,791	0.21	United States
Qualcomm Inc	80,023	5,308,726	0.21	United States
Mastercard Inc	34,381	5,173,309	0.20	United States
Vodafone Group Plc	1,701,132	5,157,943	0.20	United Kingdom
United Technologies Corp	41,400	5,028,030	0.20	United States
Gilead Sciences Inc	67,158	5,022,075	0.20	United States
Royal Dutch Shell PLC	154,035	4,990,817	0.20	Netherlands
BASF SE	44,446	4,983,868	0.20	Germany
American Express Co	50,158	4,900,938	0.19	United States
General Electric Co	259,956	4,754,595	0.19	United States
British American Tobacco PLC	73,595	4,680,054	0.18	United Kingdom
Altria Group Inc	68,529	4,648,322	0.18	United States
Daimler AG	55,027	4,558,716	0.18	Germany
Nvidia Corp	22,495	4,514,971	0.18	United States
CVS Health Corp	58,850	4,507,910	0.18	United States
Bayer AG	35,102	4,480,529	0.18	Germany
Honeywell International Inc	28,055	4,375,458	0.17	United States
Commonwealth Bank of Australia	71,882	4,358,384	0.17	Australia
Dowdupont Inc	59,334	4,269,675	0.17	United States
BHP Billiton Ltd	199,628	4,164,282	0.16	Australia
Royal Bank of Canada	53,119	4,152,270	0.16	Canada
US Bancorp	74,348	4,100,292	0.16	United States
Texas Instruments Inc	41,722	4,059,133	0.16	United States
Banco Santander SA	602,479	4,057,985	0.16	Spain
Bristol-Myers Squibb Co	63,666	4,023,055	0.16	United States
Sanofi-Aventis SA	43,532	3,970,971	0.16	France
Medtronic PLC	47,485	3,899,943	0.15	Ireland
Novo Nordisk A/S-B	75,313	3,892,851	0.15	Denmark
AIA Group Ltd	472,600	3,850,636	0.15	Hong Kong
General Motors Co	86,885	3,743,875	0.15	United States
Bank of Nova Scotia	59,065	3,731,650	0.15	Canada
Charter Communications, Inc Cl A	11,399	3,718,468	0.15	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
Micron Technology Inc	87,504	3,709,295	0.15	United States
Toronto-Dominion Bank/The	64,708	3,673,382	0.14	Canada
Anheuser-Busch INBEV SA/NV	32,022	3,668,546	0.14	Belgium
Deutsche Telekom AG	205,115	3,663,042	0.14	Germany
Honda Motor Co Ltd	109,200	3,645,719	0.14	Japan
FedEx Corp	15,737	3,642,486	0.14	Netherlands
Delta Air Lines Inc	68,437	3,621,686	0.14	United States
Unilever NV	62,580	3,608,920	0.14	United Kingdom
Southwest Airlines Co	58,849	3,570,369	0.14	United States
Travelers Companies Inc	25,915	3,513,297	0.14	United States
Costco Wholesale Corp	19,000	3,504,170	0.14	United States
Allianz SE	14,807	3,497,035	0.14	Germany
Caterpillar Inc	24,760	3,494,874	0.14	United States
CSX Corp	62,104	3,462,298	0.14	United States
AstraZeneca PLC	53,283	3,438,780	0.14	United Kingdom
Siemens AG Reg	24,689	3,356,147	0.13	Germany
Abbott Laboratories	59,147	3,334,116	0.13	United States
Westpac Banking Corp	138,119	3,314,117	0.13	Australia
Eli Lilly & Co	38,814	3,285,217	0.13	United States
Softbank Group Corp	38,649	3,280,890	0.13	Japan
Diageo PLC	93,383	3,228,572	0.13	United Kingdom
Express Scripts Holdings Inc	49,162	3,204,379	0.13	United States
BROADCOM LTD	11,385	3,164,347	0.12	United States
Bank of Montreal	40,458	3,113,022	0.12	Canada
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	10,678	3,110,623	0.12	France
Accenture Plc	21,007	3,109,246	0.12	United States
Nike Inc	51,174	3,091,933	0.12	United States
United Parcel Service Inc	25,376	3,081,915	0.12	United States
Starbucks Corp	52,893	3,058,273	0.12	United States
Biogen Inc	9,474	3,052,239	0.12	United States
Anthem Inc	12,891	3,028,869	0.12	United States
Deere & Co	20,055	3,005,442	0.12	United States
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	421,400	3,003,792	0.12	Japan
GlaxoSmithKline PLC	173,508	3,002,097	0.12	United Kingdom
Humana Inc	11,492	2,997,803	0.12	United States
Rio Tinto PLC	62,993	2,982,362	0.12	United Kingdom
Goldman Sachs Group Inc/The	11,982	2,967,222	0.12	United States
Thermo Fisher Scientific Inc	15,345	2,957,902	0.12	United States
NextEra Energy Inc	18,472	2,919,315	0.11	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
Applied Materials Inc	54,733	2,888,260	0.11	United States
Target Corp	47,289	2,832,611	0.11	United States
Marathon Petroleum Corp	45,056	2,821,857	0.11	United States
BNP Paribas	36,882	2,792,445	0.11	France
Schlumberger Ltd	44,148	2,774,702	0.11	United States
Ford Motor Co	218,993	2,741,792	0.11	United States
SAP SE	24,110	2,725,690	0.11	Germany
Walgreens Boots Alliance Inc	37,241	2,709,655	0.11	United States
Lam Research Corp	14,073	2,706,660	0.11	United States
Volkswagen AG	12,740	2,704,494	0.11	Germany
Celgene Corp	26,199	2,641,645	0.10	United States
Valero Energy Corp	30,835	2,640,093	0.10	United States
American Tower Corp Class A	18,157	2,613,337	0.10	United States
Aetna Inc	14,470	2,607,205	0.10	United States
Suncor Energy Inc	74,058	2,568,768	0.10	Canada
Lloyds Banking Group Plc	2,872,289	2,563,319	0.10	United Kingdom
Unilever PLC	45,113	2,544,731	0.10	United Kingdom
Lowe's Cos Inc	30,147	2,513,355	0.10	United States
Sony Corp	53,520	2,504,991	0.10	Japan
Cie Generale des Etablissements Michelin	17,261	2,502,941	0.10	France
National Australia Bank Ltd	110,197	2,475,731	0.10	Australia
Chubb Ltd	16,274	2,475,438	0.10	Switzerland
ABB Ltd	96,358	2,473,958	0.10	Switzerland
Time Warner Inc	26,889	2,460,612	0.10	United States
Iberdrola SA	306,838	2,437,349	0.10	Spain
McKesson Corp	16,470	2,433,278	0.10	United States
Duke Energy Corp	27,248	2,429,977	0.10	United States
Morgan Stanley	46,994	2,425,360	0.10	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。

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

(2016年11月30日から2017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	3,656
受取配当金	54,270,979
貸株収益	1,676,566
実現損益と評価損益の増減額	425,709,052
純収益	<u>481,660,253</u>
費用	
運用報酬	(9,263,818)
管理報酬および保管費用	(1,632,948)
監査費用および弁護士費用	(81,981)
その他費用	(429,513)
運営費用合計 (費用免除前)	<u>(11,408,260)</u>
費用免除および払戻費用	—
運営費用合計 (費用免除後)	<u>(11,408,260)</u>
純収益 (金融費用控除前)	<u>470,251,993</u>
金融費用	
支払利息	(4,129)
金融費用合計	<u>(4,129)</u>
税引前純損益	<u>470,247,864</u>
配当源泉税およびその他税金	(12,858,371)
税引後純損益	<u>457,389,493</u>
期中純損益	<u>457,389,493</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（2017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
China Construction Bank Corp	64,299,620	56,406,314	2.80	China
Reliance Industries Ltd	3,248,292	46,412,338	2.30	India
Vale SA	4,193,641	45,018,114	2.23	Brazil
Industrial & Commercial Bank of China	54,523,000	42,645,731	2.12	China
Hyundai Motor Co	179,586	27,255,901	1.35	South Korea
Standard Bank Group Ltd/South Africa	1,885,600	23,779,433	1.18	South Africa
Bank of China Ltd	47,809,355	23,364,491	1.16	China
PTT PCL	1,688,100	21,295,077	1.06	Thailand
Shinhan Financial Group Co Ltd	460,315	20,537,464	1.02	South Korea
Lukoil PJSC Sponsored ADR	348,747	19,404,562	0.96	Taiwan
MTN Group Ltd	1,982,691	18,718,530	0.93	South Africa
SK Innovation Co Ltd	96,962	18,499,607	0.92	South Korea
Posco	237,440	18,102,426	0.90	South Korea
ICICI Bank Ltd	3,672,013	17,606,618	0.87	India
Hyundai Mobis	66,703	16,810,852	0.83	South Korea
Grupo Mexico SAB de CV	5,362,250	16,775,780	0.83	Mexico
Sasol Ltd	522,623	16,413,863	0.81	South Africa
Fubon Financial Holding Co Ltd	9,719,531	15,960,773	0.79	Taiwan
Posco	51,436	15,798,839	0.78	South Korea
Gazprom OAO	3,494,923	15,632,686	0.78	Russia
LG Electronics Inc	181,197	15,077,461	0.75	South Korea
Petroleo Brasileiro SA	1,562,135	14,652,826	0.73	Brazil
CTBC Financial Holding Co Ltd	21,563,283	14,434,035	0.72	Taiwan
Hana Financial Group Inc	330,380	14,419,644	0.72	South Korea
China Steel Corp	17,435,020	14,272,169	0.71	Taiwan
China Mobile Ltd	1,393,000	14,170,612	0.70	Hong Kong
Bharti Airtel Ltd	1,784,243	13,748,299	0.68	India
Cathay Financial Holding Co Ltd	7,682,000	13,313,139	0.66	Taiwan
KB Financial Group Inc	238,205	13,175,119	0.65	South Korea
Kia Motors Corp	403,028	12,483,186	0.62	South Korea
CNOOC Ltd	8,981,000	12,317,291	0.61	Hong Kong
Axis Bank Ltd	1,468,014	12,234,779	0.61	India
PetroChina Co Ltd	17,708,000	11,949,338	0.59	China
Bank Mandiri Tbk PT	21,108,800	11,624,461	0.58	Indonesia
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	1,965,381	11,543,291	0.57	Mexico
United Microelectronics Corp	22,480,812	11,519,381	0.57	Taiwan
Petroleo Brasileiro SA	2,302,214	11,217,619	0.56	Brazil

※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
Petroleo Brasileiro SA	2,244,217	10,544,245	0.52	Brazil
Steinhoff International Holdings NV	2,562,807	10,520,438	0.52	South Africa
China Unicom Hong Kong Ltd	701,057	10,207,390	0.51	Hong Kong
Barclays Africa Group LTD	890,987	10,192,615	0.51	South Africa
Agricultural Bank of China Ltd	20,769,000	9,704,229	0.48	China
China Overseas Land & Investment Ltd	3,004,000	9,587,241	0.48	Hong Kong
Banco do Brasil SA	1,048,234	9,584,275	0.48	Brazil
Mega Financial Holding Co Ltd	11,460,582	9,074,176	0.45	Taiwan
Tata Motors Ltd	1,382,575	8,688,519	0.43	India
First Financial Holding Co Ltd	13,405,754	8,624,587	0.43	Taiwan
LG Corp	102,410	8,593,395	0.43	South Korea
China Petroleum & Chemical Corp	118,779	8,563,966	0.42	China
Samsung Life Insurance Co Ltd	70,538	8,328,589	0.41	South Korea
China Petroleum & Chemical Corp	11,490,000	8,247,249	0.41	China
Vale SA	756,887	8,098,691	0.40	Brazil
Shinhan Financial Group Co Ltd	176,338	7,965,187	0.40	South Korea
Cemex SAB de CV	1,018,732	7,732,176	0.38	Mexico
E.Sun Financial Holding Co Ltd	12,044,462	7,470,650	0.37	Taiwan
Asustek Computer Inc	770,000	7,103,741	0.35	Taiwan
Mahindra & Mahindra Ltd	324,011	7,081,785	0.35	India
Wipro Ltd	1,552,412	7,050,034	0.35	India
Woori Bank	470,266	6,997,059	0.35	South Korea
Hyundai Steel Co	124,355	6,881,563	0.34	South Korea
Genting Bhd	3,164,600	6,822,590	0.34	Malaysia
PTT Exploration & Production PCL	2,377,100	6,641,469	0.33	Thailand
China Shenhua Energy Co Ltd	2,628,500	6,499,496	0.32	China
Pko Bank Polski Sa	542,831	6,496,953	0.32	Poland
Jsw Steel Ltd	1,595,080	6,313,245	0.31	India
China Resources Land Ltd	2,140,000	6,189,183	0.31	Hong Kong
Pegatron Corp	2,692,353	6,173,271	0.31	Taiwan
HON HAI Precision Industry Co Ltd	1,830,900	6,146,142	0.30	Taiwan
E-Mart Co Ltd	24,252	6,125,534	0.30	South Korea
Petroleo Brasileiro SA	630,139	6,124,951	0.30	Brazil
CIMB Group Holdings Bhd	4,055,445	5,999,956	0.30	Malaysia
Taishin Financial Holding Co Ltd	13,286,494	5,995,543	0.30	Taiwan
Yuanta Financial Holding Co Ltd	12,858,926	5,987,066	0.30	Taiwan
LG Display Co Ltd	209,066	5,973,626	0.30	South Korea
Innolux Corp	13,573,606	5,968,323	0.30	Taiwan
Taiwan Cement Corp	5,292,818	5,928,030	0.29	Taiwan

※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
BM&FBovespa SA	814,943	5,785,723	0.29	Brazil
Cia Brasileira de Distribuicao Grupo Pao de Acucar	268,006	5,731,085	0.28	Brazil
Vedanta Ltd	312,638	5,696,264	0.28	India
Infosys Technologies Ltd	358,942	5,454,912	0.27	India
Sasol Ltd	171,975	5,415,493	0.27	South Africa
Empresas COPEC SA	400,673	5,376,452	0.27	Chili
Kasikornbank PCL	768,700	5,359,823	0.27	Thailand
Taiwan Cooperative Financial H	9,756,612	5,331,900	0.26	Taiwan
Hua Nan Financial Holdings Co Ltd	9,580,718	5,261,751	0.26	Taiwan
State Bank of India	1,055,722	5,253,021	0.26	India
Cemex SAB de CV	6,801,537	5,193,726	0.26	Mexico
Compal Electronics Inc	7,379,478	5,122,879	0.25	Taiwan
AU Optronics Corp	1,163,915	4,911,721	0.24	Taiwan
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	8,015,796	4,813,486	0.24	Indonesia
Tata Steel Ltd	445,489	4,804,987	0.24	India
KB Financial Group Inc	86,857	4,795,910	0.24	South Korea
LG Display Co Ltd	338,865	4,764,442	0.24	South Korea
Grasim Industries Ltd	262,322	4,762,361	0.24	India
PTT Global Chemical PCL	1,945,857	4,759,127	0.24	Thailand
Chang Hwa Commercial Bank	8,628,654	4,684,680	0.23	Taiwan
Vedanta Ltd	1,020,619	4,681,810	0.23	India
Gerda SA	1,409,188	4,678,504	0.23	Brazil
GS Holdings	82,698	4,664,042	0.23	South Korea
Barloworld Ltd	413,188	4,652,419	0.23	South Africa
Hindalco Industries Ltd	1,228,634	4,594,747	0.23	India
Nedbank Group Ltd	272,010	4,573,347	0.23	South Africa
Hanwha Chem Corp	165,434	4,475,913	0.22	South Korea
Akbank TAS	1,944,719	4,460,855	0.22	Turkey
Alfa SAB de CV	3,938,303	4,374,683	0.22	Mexico
Industrial Bank Of Korea	293,725	4,292,176	0.21	South Korea
Shin Kong Financial Holding Co Ltd	12,477,679	4,286,678	0.21	Taiwan
Tech Mahindra LTD	559,894	4,252,059	0.21	India
PGE SA	1,257,616	4,251,551	0.21	Poland
Gail India LTD	583,836	4,248,220	0.21	India
Citic Ltd	2,975,000	4,214,706	0.21	Hong Kong
China Development Financial Holding Corp	13,280,140	4,178,400	0.21	Taiwan
Turkiye Is Bankasi	2,642,819	4,159,961	0.21	Turkey
Kingboard Chemical Holdings Ltd	719,560	4,140,771	0.21	Hong Kong
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	13,273,937	4,133,211	0.21	Taiwan

※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
BDO Unibank Inc	1,410,737	4,091,596	0.20	Philippin
Imperial Holdings Ltd	240,354	3,997,237	0.20	South Africa
Hyundai Engineering & Construction Co Ltd	123,413	3,988,116	0.20	South Korea
AngloGold Ashanti Ltd	376,625	3,972,512	0.20	South Africa
CEZ AS	172,107	3,933,833	0.20	Czech
Fibria Celulose SA	281,642	3,886,349	0.19	Brazil
Lite-On Technology Corp	3,133,453	3,873,992	0.19	Taiwan
Far Eastern New Century Corp	4,473,990	3,821,877	0.19	Taiwan
Cencosud SA	1,516,888	3,716,592	0.18	Chili
China Minsheng Banking Corp Ltd	3,643,500	3,676,449	0.18	China
Mexichem SAB de CV	1,402,058	3,648,256	0.18	Mexico
Grupo Financiero Santander Mexico SAB de CV	2,235,021	3,631,655	0.18	Mexico
China Communications Construction Co Ltd	3,245,000	3,627,869	0.18	China
Mol Hungarian Oil And Gas PLC	312,655	3,621,334	0.18	Hungary
Bnk Financial Group Inc	411,517	3,600,710	0.18	South Korea
Organizacion Soriana SAB de CV	1,665,257	3,599,464	0.18	Mexico
Grupo Financiero Inbursa SA	2,025,380	3,571,422	0.18	Mexico
Banco Santander Brasil SA/Brazil	397,791	3,511,940	0.17	Brazil
Shriram Transport Finance Co Ltd	169,642	3,492,751	0.17	India
Kroton Educacional SA	622,987	3,448,510	0.17	Brazil
Wistron Corp	4,445,781	3,447,100	0.17	Taiwan
Bank of Communications Co Ltd	4,625,076	3,439,966	0.17	China
Empresas CMPC SA	1,205,926	3,421,898	0.17	Chili
Krung Thai Bank PCL	5,544,800	3,276,627	0.16	Thailand
Exxaro Resources Ltd	298,143	3,202,153	0.16	South Africa
KGHM Polska Miedz SA	105,507	3,185,964	0.16	Poland
Embraer SA	165,523	3,168,110	0.16	Brazil
China Citic Bank Corp Ltd	4,808,419	3,118,369	0.15	China
Korea Investment Holdings Co Ltd	49,393	3,113,860	0.15	South Korea
Gold Fields Ltd	734,697	3,107,768	0.15	South Africa
Idea Cellular LTD	2,082,411	3,057,829	0.15	India
Foxconn Technology Co Ltd	1,086,202	3,035,006	0.15	Taiwan
PPB Group Bhd	724,900	2,958,191	0.15	Malaysia
Piramal Healthcare Ltd	68,610	2,956,923	0.15	India
Turk Hava Yollari	944,981	2,945,414	0.15	Turkey
Fosun International Ltd	1,410,000	2,932,305	0.15	Hong Kong
Adaro Energy Tbk PT	22,960,700	2,893,033	0.14	Indonesia
Gold Fields Ltd	678,077	2,891,682	0.14	South Africa
JBS SA	1,187,047	2,868,393	0.14	Brazil

※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 National Building Material Co Ltd	3,090,000	2,852,684	0.14	China
Rural Electrification Corp Ltd	1,191,008	2,844,041	0.14	India
IJM Corp BHD	3,734,820	2,821,622	0.14	Malaysia
OCI Co Ltd	24,998	2,804,924	0.14	South Korea
JG Summit Holdings Inc	2,032,070	2,790,437	0.14	Philippin
Hyundai Heavy Industries Co Ltd	20,341	2,784,857	0.14	South Korea
Samsung Heavy Industries Co Ltd	250,545	2,770,665	0.14	South Korea
MISC Bhd	1,600,906	2,769,291	0.14	Malaysia
Agile Group Holdings Ltd	1,899,920	2,755,833	0.14	Hong Kong
China Cinda Asset Management Co Ltd	7,219,000	2,691,951	0.13	China
Malayan Banking Bhd	1,182,248	2,675,688	0.13	Malaysia
AngloGold Ashanti Ltd	254,131	2,655,669	0.13	South Africa
United Tractors Tbk PT	1,062,600	2,633,895	0.13	Indonesia
Shimao Property Holdings LTD	1,337,000	2,620,406	0.13	Taiwan
Latam Airlines Group SA	205,524	2,599,879	0.13	Chili
Hyundai Robotics Co Ltd	7,029	2,581,586	0.13	South Korea
Daelim Industrial Co Ltd	33,772	2,571,786	0.13	South Korea
Semiconductor Manufacturing Intl Corp	1,826,427	2,569,198	0.13	China
Mirae Asset Daewoo Co Ltd	267,091	2,544,236	0.13	South Korea
AMMB Holdings Bhd	2,481,925	2,521,028	0.13	Malaysia
Tata Global Beverages Ltd	563,273	2,510,960	0.12	India
Grupo De Inversiones Suramericana	191,506	2,475,960	0.12	Colombia
Turkiye Halk Bankasi AS	1,091,781	2,474,082	0.12	Turkey
Sino-American Silicon Products	913,000	2,468,662	0.12	Taiwan
Shinsegae Co Ltd	9,265	2,446,729	0.12	South Korea
Korea Life Insurance Co Ltd	347,044	2,387,679	0.12	South Korea
Inventec Co Ltd	3,103,000	2,340,278	0.12	Taiwan
Kunlun Energy Co Ltd	2,650,000	2,301,754	0.11	China
Acer Inc	3,314,990	2,273,110	0.11	Taiwan
Guangzhou R&F Properties Co Ltd	1,057,464	2,271,516	0.11	China
Teco Electric and Machinery Co Ltd	2,305,000	2,268,395	0.11	Taiwan
MMI Holdings Ltd	1,532,797	2,250,653	0.11	South Africa
Suzano Papel E Celuose Sa	419,364	2,243,219	0.11	Brazil
Rumo SA	563,867	2,242,756	0.11	Brazil
DGB Financial Group Inc	242,945	2,232,867	0.11	South Korea
Sibanye Gold Ltd	1,595,961	2,202,913	0.11	South Africa
CNOOC Ltd	15,890	2,174,388	0.11	China
China Railway Group LTD	2,897,000	2,171,540	0.11	China
MRV Engenharia e Participacoes SA	528,339	2,154,707	0.11	Brazil

※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
Dongfeng Motor Group Co Ltd	1,704,000	2,151,709	0.11	China
Power Finance Corp Ltd	1,124,697	2,111,512	0.10	India
Epistar Corp	1,162,725	2,105,702	0.10	Taiwan
Asia Cement Corp	2,256,824	2,100,182	0.10	Taiwan
Samsung Securities Co Ltd	62,045	2,088,958	0.10	South Korea
Grupa Lotos SA	130,901	2,087,588	0.10	Poland
WPG Holdings LTD	1,525,000	2,077,750	0.10	Taiwan
Dewan Housing Finance Corp Ltd	215,938	2,069,612	0.10	India
Nh Investment & Securities Co	163,657	2,067,853	0.10	South Korea
Indah Kiat Pulp & Paper Corp Tbk PT	5,334,200	2,062,549	0.10	Indonesia
Hyundai Department Store Co Ltd	22,902	2,062,086	0.10	South Korea
China Merchants Port Holdings	790,001	2,048,896	0.10	Taiwan
Walsin Lihwa Corp	3,645,000	2,039,418	0.10	Taiwan
China Huarong Asset Management Co Ltd	4,377,000	2,014,838	0.10	China
YTL Corp Bhd	7,021,338	2,012,314	0.10	Malaysia
AU Optronics Corp	4,735,000	2,010,978	0.10	Taiwan
Investec Ltd	289,546	2,010,466	0.10	South Africa
KCC Corp	5,652	2,008,087	0.10	South Korea
San Miguel Corp	892,800	1,986,229	0.10	Philippin
China Jinmao Holdings Group Ltd	4,373,892	1,981,201	0.10	Taiwan
Semen Indonesia Persero Tbk PT	2,830,100	1,966,625	0.10	Indonesia
Turkiye Vakiflar Bankasi Tao	1,319,236	1,945,387	0.10	Turkey
Bajaj Holdings and Investment Ltd	43,676	1,929,785	0.10	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。

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

（2016年11月30日から2017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	36,822,792
受取配当金	-
貸株収益	4,691
実現損益と評価損益の増減額	(138,753,468)
純収益	<u>(101,925,985)</u>
費用	
運用報酬	(5,110,561)
管理報酬および保管費用	(764,801)
監査費用および弁護士費用	(91,136)
その他費用	(142,808)
運営費用合計（費用免除前）	<u>(6,109,306)</u>
費用免除および払戻費用	-
運営費用合計（費用免除後）	<u>(6,109,306)</u>
純収益（金融費用控除前）	<u>(108,035,291)</u>
金融費用	
支払利息	(177,791)
金融費用合計	<u>(177,791)</u>
税引前純損益	<u>(108,213,082)</u>
配当源泉税およびその他税金	5,791
税引後純損益	<u>(108,207,291)</u>
期中純損益	<u>(108,207,291)</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 (2017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% 9/20/22	0.00%	2022/9/20	105,275,040	4.70
France (Govt Of) 0.00% 5/25/22	0.00%	2022/5/25	63,694,890	2.84
Swedish Government 3.50% 6/1/22	3.50%	2022/6/1	56,029,640	2.50
Oracle Corp 1.90% 9/15/21	1.90%	2021/9/15	50,913,934	2.27
Berkshire Hathway Inc 2.2% 3/15/21	2.20%	2021/3/15	45,328,707	2.02
Ge Capital Intl Funding 2.342% 11/15/20	2.34%	2020/11/15	41,441,577	1.85
Province Of Ontario 2.40% 2/8/22	2.40%	2022/2/8	39,890,120	1.78
Apple Inc 2.25% 2/23/21	2.25%	2021/2/23	39,125,202	1.75
Province Of Alberta 1.35% 9/1/21	1.35%	2021/9/1	37,174,692	1.66
Kfw 0.625% 7/4/22	0.63%	2022/7/4	32,475,534	1.45
Exxon Mobil Corporation 2.222% 3/1/21	2.22%	2021/3/1	32,392,638	1.45
Rabobank Nederland 2.5% 01/19/2021	2.50%	2021/1/19	31,320,852	1.40
Singapore Government 2.25% 6/1/21	2.25%	2021/6/1	31,138,223	1.39
Efsf 0.00% 11/17/22	0.00%	2022/11/17	29,689,302	1.33
Bank Of Nova Scotia 2.45% 3/22/21	2.45%	2021/3/22	28,463,153	1.27
Aust & Nz Banking Grp Ny 2.625% 11/9/22	2.63%	2022/11/9	28,282,439	1.26
Toronto Dominion Bank 2.125% 4/7/2021	2.13%	2021/4/7	27,721,401	1.24
Cppib Capital Inc 2.25% 1/25/22	2.25%	2022/1/25	27,212,472	1.22
Dexia Credit Local 0.875% 9/7/21	0.88%	2021/9/7	26,152,535	1.17
Westpac Banking Corp 2.80% 1/11/22	2.80%	2022/1/11	25,560,377	1.14
Quebec Province 4.25% 12/01/21	4.25%	2021/12/1	23,393,676	1.04
Toyota Motor Credit Corp 1.90% 4/8/21	1.90%	2021/4/8	23,171,994	1.03
Kommuninvest I Sverige 0.25% 6/1/22	0.25%	2022/6/1	21,888,572	0.98
Cisco Systems Inc 1.85% 9/20/21	1.85%	2021/9/20	21,651,014	0.97
Province Of Quebec 2.375% 1/31/22	2.38%	2022/1/31	21,409,212	0.96
Kommuninvest I Sverige 2.5% 12/1/20	2.50%	2020/12/1	20,923,613	0.93
Pfizer Inc 1.95% 06/03/2021	1.95%	2021/6/3	20,455,859	0.91
Royal Bank Of Canada 2.75% 2/1/22	2.75%	2022/2/1	20,348,030	0.91
Fms Wertmanagement 0.875% 2/14/22	0.88%	2022/2/14	19,779,940	0.88
Microsoft Corp 2.40% 2/6/22	2.40%	2022/2/6	19,345,554	0.86

※組入銘柄数が多いため、上位30銘柄を記載しております。