

## 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）2019-07 “愛称 ぜんぞう1907”」は、信託約款の規定に基づき、去る3月4日に繰上償還となりました。ここに、法令に基づいて運用状況および償還内容をご報告申し上げます。これまでの皆さまのご愛顧に対しまして、厚く御礼申し上げますとともに、今後とも弊社ファンドをご愛顧賜りますよう、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3月4日（当初、2023年12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）2019-07

愛称 **ぜんぞう** 1907

## 償還運用報告書（全体版）

### 第4期

償還日  
第4期（最終期） 2022年3月4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

\*2022年6月1日以降、上記電話番号が変更となります。050-3199-6343  
\*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) (2019年7月31日)	円 10,000	円 -	% -	% -	百万円 3,104
1期 (2019年12月10日)	10,042	0	0.4	99.6	6,204
2期 (2020年12月10日)	10,879	0	8.3	97.1	5,294
3期 (2021年12月10日)	11,265	0	3.5	99.0	282
(償 還 時) 4期 (2022年3月4日)	(償還価額) 11,045.90	-	△1.9	-	216

(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

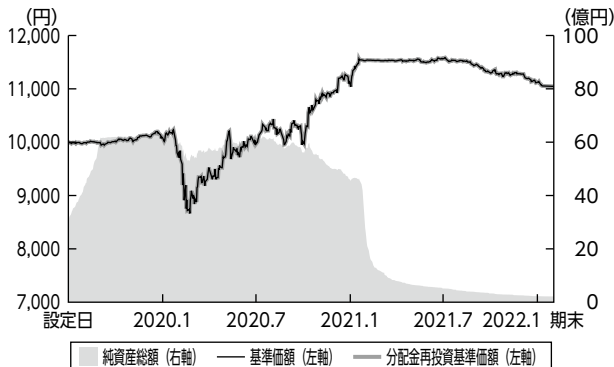
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 率 証 券 比 率
(期 首) 2021年12月10日	円 11,265	% -	% 99.0
12月末	11,275	0.1	82.1
2022年1月末	11,124	△1.3	92.7
2月末	11,047	△1.9	-
(償還時) 2022年3月4日	(償還価額) 11,045.90	△1.9	-

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 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7月31日～2022年3月4日)

### 設定来の基準価額等の推移



設定日：10,000円

期末（償還日）：11,045円90銭（既払分配金0円）

騰落率：10.5%（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。

\* 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11,045.90円となり、当期のリターンは1.9%（信託報酬控除後）の下落となりました。

ウクライナ情勢を巡る緊迫化を背景に投資家のリスク回避姿勢が強まった一方で、インフレ加速への警戒が根強い中、主要中央銀行による出口戦略が積極化したことから、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

#### 第1期 (2019年7月31日～2019年12月10日)

当期の先進国株式は上昇しました。米中对立の激化／長期化のほか、世界景気の減速懸念がマイナス要因となりましたが、2019年末にかけて米中通商協議進展への期待が高まる中、中国景気の底入れ期待や、堅調な米経済指標と主要企業の決算、世界景気への過度な減速懸念の後退、各国中央銀行による緩和的金融政策がプラス要因となり、上昇基調が続きました。

新興国株式市場も上昇しました。米中通商協議を巡る米中对立の激化／長期化のほか、世界景気の減速懸念や、香港での大規模抗議デモによる地政学リスクがマイナス要因となりましたが、2019年末にかけて米中通商協議進展への期待が高まったことに加え、中国政府による景気下支え策への期待、香港情勢の一時沈静化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。通商協議を巡る米中对立の激化／長期化への警戒や、世界景気の減速懸念が根強い中、F R B（米連邦準備制度理事会）による政策金利の引き下げや、E C B（欧州中央銀行）がマイナス金利をさらに深掘りするなど、緩和的スタンスを鮮明にしたことを受けて、先進国債券利回りは当期初に低下（価格は上昇）しました。その後、期末にかけて、英国の選挙結果を受けて

合意なきEU（欧州連合）離脱への不透明感が改善したことや米中通商協議の進展期待のほか、世界景気への過度な減速懸念が後退する中、米国株式市場が過去最高値を更新するなど、投資家のリスク選好姿勢が強まり、利回りは上昇しました。

為替市場でドル円為替レートはほぼ変わらずでした。米中对立の激化／長期化への警戒や、世界景気の減速懸念が強まったほか、FRBによる金融緩和策に伴って米長期金利が低下したことから、日米金利差縮小が意識され、期初には一時105円近辺まで円高が進みました。その後、米中通商協議の進展や堅調な米経済指標を受けて、米景気に対する過度な減速懸念が後退すると、米長期金利上昇に伴う日米金利差拡大期待もあり、期末にかけては当期初水準の108円台まで戻す展開となりました。

## 第2期（2019年12月11日～2020年12月10日）

当期の先進国株式は大幅に上昇しました。中国・武漢で発生した新型コロナウイルスの世界的な感染拡大への警戒が強まり、欧米で移動制限やロックダウン（都市封鎖）が導入されるなど経済活動の停滞や企業業績の下振れ懸念から、2020年3月にかけて大幅に下落しました。4月以降は、段階的な経済活動が再開される中、主要中央銀行や各国政府による大規模な財政・金融政策が追い風となったことに加え、ワクチンの早期開発／実用化への期待から、大きく反発しました。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月の米大統領選挙に対する不透明感や、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再強化の動きを背景に、世界景気の下振れ懸念がマイナス要因となりました。ただ、バイデン新政権誕生による米政治リスクの後退や、ワクチン接種の開始による経済活動正常化への期待から、先進国株式市場は上昇基調を維持しました。

新興国株式市場は上昇しました。新型コロナの世界的な感染拡大を受けて、景気減速懸念が強まったことを背景に、2020年3月にかけて欧米株式市場や原油価格が大きく下落する中、新興国株式市場も大幅に下落しました。その後、中国や欧米での経済活動再開の動きが広がる中、原油価格の上昇や中国政府による景気下支え策への期待から、当期半ばにかけて新興国株式市場は下げ渋りました。その後、欧米での新型コロナ感染再拡大と行動規制再強化や、原油価格の下落がマイナス要因となる一方で、中国景気の回復基調や新型コロナ・ワクチンの早期開発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低下（価格は上昇）しました。新型コロナの世界的な感染拡大への警戒から投資家のリスク回避姿勢が急速に強まる中、安全資産とされる米国債に逃避資金が殺到するなど、3月半ばにかけて先進国債券利回りは大きく低下しました。その後、主要国の積極的な財政政策に伴う国債増発への警戒や、段階的な経済活動再開の動きが広がる中、景気底入れ期待が利回り上昇要因となる一方で、新型コロナの感染再拡大への警戒や、主要中央銀行による追加金融緩和策や低金利政策の長期化観測、英国のEU離脱を巡る先行き不透明感などが、利回り低下要因となり、先進国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。当期初は、米中通商協議を巡る第一段階合意に加え、堅調な米経済指標や企業業績を受けて112円台まで円安が進みました。しかし、2020年2月下旬以降、新型コロナの世界的な感染拡大を受けて、投資家のリスク回避姿勢が急速に強まると、101円台まで円が急伸

しましたが、投資家による保有資産の現金化の動きが活発化する中、現金としての米ドル需要が高まると、急速に円が売られて111円台まで戻す乱高下となりました。4月以降は、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、欧米での新型コロナ感染再拡大や英国のE U離脱を巡る不透明感から円買いが優勢となり、104円台まで円高が進む展開となりました。

### 第3期（2020年12月11日～2021年12月10日）

当期の先進国株式は大幅に上昇しました。当期初は、米バイデン新政権下での大規模な追加経済対策とインフラ投資計画に加えて、英国の合意なきE U離脱が回避されたことや、新型コロナワクチン普及への期待から上昇しました。その後、変異株による新型コロナウィルス感染が再拡大する中、インフレ加速や国債増発への懸念から欧米長期金利が上昇したことを嫌気して、ハイテク株中心に利益確定売りに押される局面もありました。当期末にかけては、サプライチェーン（供給網）の混乱や人件費増に伴うインフレ高止まりへの警戒や、主要中央銀行による早期テーパリング（量的緩和の縮小）／利上げ前倒し観測、中国不動産大手の経営不安に加えて、新型コロナのオミクロン変異株への警戒が高まったことなどから、欧米株式市場は大幅調整する局面もありましたが、ワクチン接種の普及に伴う景気回復期待に加え、堅調な欧米経済指標や企業決算が好感されて、先進国株式市場は上昇基調を維持しました。

新興国株式市場はほぼ変わらずでした。ワクチン接種の進展による欧米景気のリバウンド期待や、資源価格の上昇、中国人民銀行による資金供給が好感され、当期初は大幅に上昇しました。その後、中国政府による景気下支え策への期待がプラス要因となったものの、米長期金利の上昇に伴う新興国からの資金流出懸念のほか、中国当局による規制強化と中国景気の減速懸念のほか、変異種による新型コロナ感染急拡大への警戒や、中国不動産大手の経営不振などが重石となり、新興国株式市場は上昇幅を縮小しました。

先進国債券利回りは上昇（価格は下落）しました。米国では、ワクチン接種の進展に加え、バイデン新政権下での大規模な追加経済対策による景気回復期待や、財政出動に伴う国債増発懸念から、当期半ばにかけて利回りが上昇しました。その後、F R Bが早期利上げ／テーパリング観測をけん制したほか、オミクロン変異株への警戒感が高まったことを受けて、一旦利回りが低下しましたが、インフレ高止まりへの警戒から早期テーパリングや利上げ前倒し観測が強まる中、当期末にかけて米国債券利回りは上昇しました。欧州では、英国のE U離脱回避や、各国政府の国債大量発行による需給悪化懸念から、当期半ばにかけて利回りが上昇しました。その後、新型コロナ感染の収束に伴う経済活動正常化期待に加え、インフレ加速への警戒や、E C Bの量的緩和縮小とノルウェー中央銀行の利上げが利回り上昇要因となった一方で、E C Bによる早期テーパリング観測へのけん制のほか、オミクロン変異株への警戒感が高まったことが利回り低下要因となり、当期末にかけて欧州債券利回りは上昇幅を縮小しました。

為替市場でドル円為替レートは円安となりました。当期前半は、国内での新型コロナ感染者数の増加が嫌気されたほか、英国のE U離脱や米追加経済対策に対する不透明感から、102円台まで円高が進む局面もありましたが、米追加経済対策の成立や、新型コロナワクチン接種の進展による景気回復期待から、当期半ばにかけて110円台まで円安が進みました。その後は、F R Bによる量的緩和策の長期化観測による米長期金利低下や、国内外での変異株による新型コロナ感染急拡大、中国景気の減速懸念が円高要因となる一方で、

堅調な経済指標を背景に米景気回復期待が高まったことや、F R Bによる早期テーパリングや利上げ前倒し観測を受けて米長期金利が上昇すると、日米金利差拡大が意識されて113円台半ばまで円安が進む展開となりました。

#### 第4期（2021年12月11日～2022年3月4日）

当期の先進国株式は下落しました。当初は、オミクロン株による新型コロナウイルス感染再拡大への警戒が強まったものの、ワクチン接種の普及に伴う景気回復期待や、堅調な欧米企業決算が好感されたことに加え、オミクロン株の重症化リスクが低いとの報告が相次いだことから、過度な警戒が和らぎ上昇しました。しかし、主要中央銀行による早期テーパリング／早期利上げ観測など、出口戦略前倒しへの警戒からハイテク株を中心に大幅調整しました。期末にかけて、インフレ加速への警戒が強まり、主要中央銀行による金融政策の正常化／出口戦略の前倒し観測が一段と強まったことに加えて、ロシア軍によるウクライナ侵攻が投資家のリスク回避姿勢を強め、先進国株式市場は下落しました。

先進国債券利回りは上昇（価格は下落）しました。米国では、1月に開催されたF O M C（米連邦公開市場委員会）で3月利上げと早期Q T（量的引き締め）開始が示唆されたことに加えて、雇用統計や消費者物価指数でインフレ加速が確認されると、F R Bが出口戦略を積極化することへの警戒から、米国債券利回りは大幅に上昇しました。欧州では、英イングランド銀行（中央銀行）が追加利上げを実施すると同時に、Q T開始を決定したことに加えて、インフレ高止まりへの警戒からE C Bによる年内利上げ観測が強まり、欧州債券利回りは上昇しました。ただ、期末にかけては、ロシア軍がウクライナ侵攻を開始すると、投資家のリスク回避姿勢が強まり、安全資産選好／質への逃避が進む中、先進国債券利回りは上昇幅を縮小する展開となりました。

為替市場でドル円為替レートは円安となりました。当初は、F R Bによるテーパリング加速が決定されたことや、2022年の利上げ予想回数が増えたことを受けて、116円台前半まで円安が進みました。その後、F R Bによる出口戦略積極化への警戒を背景に米国株式市場が大幅調整したことや、ロシアのウクライナ侵攻を背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、円が買い戻される局面もありました。ただ、堅調な企業業績やインフレ加速を確認する経済指標が相次ぐ中、F R Bによる早期利上げ観測が一段と強まると、米長期金利上昇に伴う日米金利差拡大が意識されて、再び116円台前半まで円安が進む展開となりました。

#### 当該投資信託のポートフォリオ

本ファンドでは当期において当初の運用方針通り、実質的に1つの組入れファンド（先進国債券：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）への投資を通じて先進国の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。なお、本ファンドは限定的にファンド（ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・コア・エクイティ・ファンド）を通して先進国株式へも投資を行っていました。

2019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、2020年7月初には“ぜんぞう”プランが終了し、2021年2月までの期間の目標組入比率は、概ね先進国債券40%：グローバル株式60%（先進国株式：新興国株式の比率は5：1）を維持していました。

2021年2月17日に基準価額が一定水準（11,500円）を上回ったため、株式の実質的な組入比率を引き下げ、債券並びに短期金融商品等に投資する運用に切り替えを行いました。

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・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。2022年2月末時点で、先進16カ国の161銘柄に為替をヘッジした上で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・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。2022年2月末時点で、先進24カ国の8,558銘柄に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）

繰上償還のため該当事項はございません。

## ■ 1万口当たりの費用明細（2021年12月11日～2022年3月4日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
	円	%	
(a) 信託報酬	28	0.253	(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11,148円です。
(投信会社)	(13)	(0.120)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(14)	(0.127)	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)	(0.006)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
合計	28	0.253	

(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。

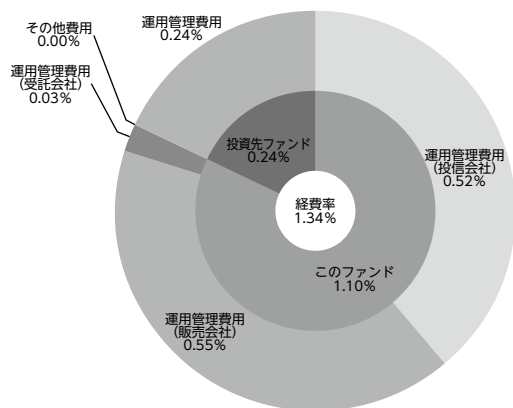
(注3) 「比率」欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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1.34%です。



経費率 (①+②)	1.34%
①このファンドの費用の比率	1.10%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.24%

(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** (2021年12月11日～2022年3月4日)  
**投資信託証券、投資証券**

銘 柄 名	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外 テ ィ ル ラ ン ド	口	千円	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	—	—	294,848	275,250
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	—	—	101	196

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未满是切捨て。

■**利害関係人との取引状況等** (2021年12月11日～2022年3月4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** (2021年12月11日～2022年3月4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** (2021年12月11日～2022年3月4日)

該当事項はございません。

■**組入資産の明細** (2022年3月4日現在)

2022年3月4日現在、有価証券等の組入れはございません。

**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	前 期 末
	口 数
(ア ィ ル ラ ン ド	口
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	294,848
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	101
合 計	294,950

(注) 単位未满是切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2022年3月4日現在

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 217,552	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	217,552	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ■資産、負債、元本及び償還価額の状況

(2022年3月4日) 現在

項 目	償 還 時
(A) 資 産	217,552,776円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	217,552,776
(B) 負 債	605,742
未 払 信 託 報 酬	603,954
未 払 利 息	1,788
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	216,947,034
元 本	196,405,064
償 還 差 益 金	20,541,970
(D) 受 益 権 総 口 数	196,405,064口
1 万 口 当 たり 償 還 価 額(C/D)	11,045円90銭

(注1) 期首元本額250,533,148円、期中追加設定元本額0.0円、期中一部解約元本額54,128,084円。

(注2) 1口当たり純資産額は、1.104590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2021年12月11日 至2022年3月4日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 17,132円
支 払 利 息	△ 17,132
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 3,674,770
売 買 益	402,426
売 買 損	△ 4,077,196
(C) 信 託 報 酬 等	△ 603,954
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 4,295,856
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	24,901,721
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 63,895
(配 当 等 相 当 額)	(△ 790)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 63,105)
償 還 差 益 金(D+E+F)	20,541,970

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

## ■投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2019年7月31日			投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2022年3月4日			資産総額	217,552,776円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	605,742円	
				純資産総額	216,947,034円	
受益権口数	3,104,251,736口	196,405,064口	△2,907,846,672口	受益権口数	196,405,064口	
元本額	3,104,251,736円	196,405,064円	△2,907,846,672円	1万口当たり償還金	11,045円90銭	
毎計算期末の状況						
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金		
				金額	分配率	
第1期	6,178,427,543円	6,204,557,752円	10,042円	0円	0.0000%	
第2期	4,866,535,439	5,294,496,724	10,879	0	0.0000	
第3期	250,533,148	282,216,168	11,265	0	0.0000	

## ■償還金のお知らせ

1万口当たり償還金(税込み)	11,045円90銭
----------------	------------

### お知らせ

#### 繰上償還について

本ファンドは、2019年7月31日に設定され、2021年2月17日に基準価額が11,500円に到達したのち、運用方針に基づき安定的な債券運用に切り替え運用を行っていましたが、受益権の総口数が投資信託約款の繰上償還に関する規定である10億口を下回る状態となっており、また、最近の債券市場の環境がファンド設定時から変動しており、本来の運用目標を達成することが困難となる可能性があるため、繰上償還することが受益者の皆さまにとって有利であるとの判断から、繰上償還の手続きを実施させていただきました。

法令および信託約款の規定に従い、2022年2月8日に書面決議を行い、受益者の皆さまの賛成多数により可決されたため、2022年3月4日をもって繰上償還といたしました。

これまでの皆さまのご愛顧に対しまして、厚く御礼申し上げますとともに、今後とも弊社ファンドをご愛顧賜りますよう、お願い申し上げます。

## <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

（2019年12月1日から2020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

(千米ドル)

収益	
受取利息	27
受取配当金	82,437
貸株収益	1,582
実現損益と評価損益の増減額	378,417
純収益	<u>462,463</u>
費用	
運用報酬	( 10,274)
管理報酬および保管費用	( 1,177)
監査費用および弁護士費用	( 196)
その他費用	( 266)
運営費用合計（費用免除前）	<u>( 11,913)</u>
費用免除および払戻費用	—
運営費用合計（費用免除後）	<u>( 11,913)</u>
純収益（金融費用控除前）	<u>450,550</u>
金融費用	
支払利息	( 6)
支払配当金	( 28,903)
金融費用合計	<u>( 28,909)</u>
税引前純損益	421,641
配当源泉税およびその他税金	( 18,832)
税引後純損益	<u>402,809</u>
期中純損益	<u>402,809</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 (2020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 (千株)	評価額 (千米ドル)	比率 (%)	国
Apple Inc	1,291	153,709	3.55	UNITED STATES
Microsoft Corp	442	94,524	2.18	UNITED STATES
Amazon.Com Inc	24	74,560	1.72	UNITED STATES
Verizon Communications Inc	568	34,295	0.79	UNITED STATES
Alphabet Inc - Cl C	17	29,674	0.69	UNITED STATES
Alphabet Inc - Cl A	16	28,837	0.67	UNITED STATES
Comcast Corp	545	27,361	0.63	UNITED STATES
Johnson & Johnson	176	25,473	0.59	UNITED STATES
UnitedHealth Group Inc	74	25,020	0.58	UNITED STATES
JPMorgan Chase & Co	186	21,893	0.51	UNITED STATES
Intel Corp	452	21,844	0.51	UNITED STATES
Facebook Inc	78	21,716	0.50	UNITED STATES
Visa Inc	99	20,829	0.48	UNITED STATES
Nestle SA	181	20,268	0.47	SWITZERLAND
Walmart Inc	129	19,692	0.46	UNITED STATES
Procter & Gamble Co/The	142	19,676	0.46	UNITED STATES
Mastercard Inc	51	17,323	0.40	UNITED STATES
Berkshire Hathaway Inc	74	17,038	0.39	UNITED STATES
Cisco Systems Inc	368	15,828	0.37	UNITED STATES
Merck & Co Inc	183	14,705	0.34	UNITED STATES
Roche Holding AG	42	13,656	0.32	SWITZERLAND
Home Depot Inc	49	13,612	0.32	UNITED STATES
International Business Machines Corp	110	13,568	0.31	UNITED STATES
AT&T Inc	456	13,115	0.30	UNITED STATES
PepsiCo Inc/NC	91	13,065	0.30	UNITED STATES
Pfizer Inc	328	12,571	0.29	UNITED STATES
Caterpillar Inc	72	12,463	0.29	UNITED STATES
Toyota Motor Corp	167	11,240	0.26	JAPAN
Coca-Cola Co/The	212	10,952	0.25	UNITED STATES
Novartis AG	117	10,607	0.25	SWITZERLAND
Union Pacific Corp	51	10,484	0.24	UNITED STATES
Abbott Laboratories	95	10,307	0.24	UNITED STATES
Broadcom Inc	25	10,199	0.24	UNITED STATES
Royal Bank of Canada	125	10,190	0.24	CANADA
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	18	10,174	0.24	FRANCE
Thermo Fisher Scientific Inc	22	10,126	0.23	UNITED STATES
Lam Research Corp	22	9,984	0.23	UNITED STATES
Unilever PLC	163	9,884	0.23	BRITAIN
Adobe Inc	21	9,815	0.23	UNITED STATES
Deere & Co	37	9,706	0.22	UNITED STATES
Nike Inc	72	9,649	0.22	UNITED STATES
Qualcomm Inc	65	9,631	0.22	UNITED STATES

銘柄名称	株数 (千株)	評価額 (千米ドル)	比率 (%)	国
AbbVie Inc	90	9,436	0.22	UNITED STATES
Costco Wholesale Corp	24	9,429	0.22	UNITED STATES
Amgen Inc	42	9,349	0.22	UNITED STATES
Texas Instruments Inc	58	9,339	0.22	UNITED STATES
Accenture Plc	37	9,285	0.22	IRELAND
Target Corp	50	8,993	0.21	UNITED STATES
Walt Disney Co/The	61	8,960	0.21	UNITED STATES
Oracle Corp	151	8,698	0.20	UNITED STATES
Bank of America Corp	304	8,551	0.20	UNITED STATES
Sony Corp	89	8,286	0.19	JAPAN
Honeywell International Inc	40	8,184	0.19	UNITED STATES
AstraZeneca PLC	75	7,849	0.18	BRITAIN
Charter Communications, Inc Cl A	12	7,641	0.18	UNITED STATES
Novo Nordisk A/S-B	113	7,603	0.18	DENMARK
AIA Group Ltd	677	7,427	0.17	HONG KONG
Bhp Group Ltd	264	7,364	0.17	AUSTRALIA
3M Co	42	7,313	0.17	UNITED STATES
Royal Dutch Shell PLC	439	7,043	0.16	NETHERLANDS
Micron Technology Inc	110	7,033	0.16	UNITED STATES
General Motors Co	160	7,030	0.16	UNITED STATES
Eli Lilly & Co	48	7,007	0.16	UNITED STATES
PayPal Holdings Inc	32	6,921	0.16	UNITED STATES
Lowe's Cos Inc	44	6,890	0.16	UNITED STATES
Chevron Corp	79	6,858	0.16	UNITED STATES
McDonald's Corp	31	6,802	0.16	UNITED STATES
United Parcel Service Inc	40	6,764	0.16	UNITED STATES
Total Se	158	6,698	0.16	FRANCE
Rio Tinto PLC	100	6,532	0.15	BRITAIN
Gilead Sciences Inc	108	6,530	0.15	UNITED STATES
Biogen Inc	27	6,479	0.15	UNITED STATES
Exxon Mobil Corp	168	6,399	0.15	UNITED STATES
ASML Holding NV	15	6,395	0.15	NETHERLANDS
Schlumberger Ltd	301	6,255	0.15	UNITED STATES
Iberdrola SA	448	6,155	0.14	SPAIN
Salesforce.com Inc	25	6,034	0.14	UNITED STATES
Aon Plc	29	5,997	0.14	UNITED STATES
Bristol-Myers Squibb Co	96	5,962	0.14	UNITED STATES
Deutsche Telekom AG	326	5,882	0.14	GERMANY
Tesla Motors Inc	10	5,872	0.14	UNITED STATES
CSX Corp	64	5,803	0.13	UNITED STATES
Dollar General Corp	26	5,761	0.13	UNITED STATES
Automatic Data Processing Inc	33	5,716	0.13	UNITED STATES
KDDI Corp	200	5,694	0.13	JAPAN
Medtronic PLC	50	5,677	0.13	IRELAND
Commonwealth Bank of Australia	97	5,604	0.13	AUSTRALIA

銘柄名称	株数(千株)	評価額(千米ドル)	比率(%)	国
Morgan Stanley	90	5,583	0.13	UNITED STATES
Booking Holdings Inc	3	5,556	0.13	UNITED STATES
Koninklijke Ahold Nv	194	5,539	0.13	NETHERLANDS
CSL Ltd	25	5,477	0.13	AUSTRALIA
TJX Cos Inc	86	5,437	0.13	UNITED STATES
Waste Management Inc	45	5,405	0.13	UNITED STATES
SAP SE	45	5,385	0.13	GERMANY
FedEx Corp	19	5,374	0.12	UNITED STATES
Intuit Inc	15	5,321	0.12	UNITED STATES
CVS Health Corp	78	5,258	0.12	UNITED STATES
Emerson Electric Co	68	5,252	0.12	UNITED STATES
Nvidia Corp	10	5,231	0.12	UNITED STATES
eBay Inc	103	5,219	0.12	UNITED STATES
Altria Group Inc	131	5,209	0.12	UNITED STATES
Toronto-Dominion Bank/The	97	5,196	0.12	CANADA
Zoetis Inc	32	5,116	0.12	UNITED STATES
American Express Co	43	5,110	0.12	UNITED STATES
Infineon Technologies AG	144	5,091	0.12	GERMANY
Anthem Inc	16	5,057	0.12	UNITED STATES
ConocoPhillips	127	5,019	0.12	UNITED STATES
Starbucks Corp	51	4,990	0.12	UNITED STATES
Cigna Corp	24	4,938	0.11	UNITED STATES
Applied Materials Inc	60	4,932	0.11	UNITED STATES
Philip Morris International Inc	64	4,874	0.11	UNITED STATES
Kla Corp	19	4,837	0.11	UNITED STATES
Moody's Corp	17	4,765	0.11	UNITED STATES
American Tower Corp Class A	21	4,756	0.11	UNITED STATES
Citigroup Inc	85	4,693	0.11	UNITED STATES
Ameriprise Financial Inc	25	4,688	0.11	UNITED STATES
Linde Plc	18	4,648	0.11	BRITAIN
Norfolk Southern Corp	19	4,610	0.11	UNITED STATES
Raytheon Technologies Corp	64	4,565	0.11	UNITED STATES
Charles Schwab Corp	93	4,560	0.11	UNITED STATES
Eaton Corp Plc	37	4,456	0.10	UNITED STATES
LyondellBasell Industries NV	52	4,408	0.10	UNITED STATES
Canadian National Railway Co	41	4,387	0.10	CANADA
United Rentals Inc	19	4,339	0.10	UNITED STATES
Wells Fargo & Co	158	4,329	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\\_zenzo202203](http://www.aozora-im.co.jp/update/aozora_zenzo202203)



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

（2019年12月1日から2020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  
 (千米ドル)

収益	
受取利息	6
受取配当金	46,893
貸株収益	903
実現損益と評価損益の増減額	(44,338)
純収益	<u>3,464</u>
費用	
運用報酬	( 5,982)
管理報酬および保管費用	( 607)
監査費用および弁護士費用	( 45)
その他費用	( 178)
運営費用合計（費用免除前）	<u>( 6,812)</u>
費用免除および払戻費用	—
運営費用合計（費用免除後）	<u>( 6,812)</u>
純収益（金融費用控除前）	<u>( 3,348)</u>
金融費用	
支払利息	( 11)
支払配当金	( 7,737)
金融費用合計	<u>( 7,748)</u>
税引前純損益	<u>(11,096)</u>
配当源泉税およびその他税金	( 7,677)
税引後純損益	<u>(18,773)</u>
期中純損益	<u>(18,773)</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 (2020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 (千株)	評価額 (千円ドル)	比率 (%)	国・地域
China Construction Bank Corp	48,402	37,837	3.17	CHINA
Reliance Industries Ltd	1,236	32,144	2.70	INDIA
Vale SA	1,529	22,255	1.87	BRAZIL
China Minsheng Banking Corp Ltd	3,528	21,048	1.77	CHINA
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	27,776	17,547	1.47	CHINA
Baidu Inc, ADR	101	14,069	1.18	CHINA
Bank of China Ltd	36,756	12,973	1.09	CHINA
Samsung Electronics Co Ltd	212	12,809	1.07	SOUTH KOREA
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	4,389	12,671	1.06	TAIWAN
Petroleo Brasileiro SA	2,086	9,951	0.83	BRAZIL
Petroleo Brasileiro SA	2,121	9,857	0.83	BRAZIL
United Microelectronics Corp	6,580	9,347	0.78	TAIWAN
China Resources Land Ltd	2,098	9,080	0.76	CHINA
KB Financial Group Inc, ADR	214	8,900	0.75	SOUTH KOREA
China Mengniu Dairy Co Ltd	1,400	8,877	0.75	CHINA
CNOOC Ltd	8,432	8,390	0.70	CHINA
Hyundai Motor Co	47	7,711	0.65	SOUTH KOREA
CTBC Financial Holding Co Ltd	10,742	7,225	0.61	TAIWAN
LG Electronics Inc	90	6,921	0.58	SOUTH KOREA
China Overseas Land & Investment Ltd	2,753	6,704	0.56	CHINA
Trip.com Group Ltd, ADR	193	6,498	0.55	CHINA
LUKOIL PJSC, ADR	99	6,365	0.53	RUSSIA
PTT PCL	4,778	6,358	0.53	THAILAND
Geely Automobile Holdings Ltd	2,293	6,343	0.53	CHINA
Agricultural Bank of China Ltd	15,509	5,889	0.49	CHINA
Cathay Financial Holding Co Ltd	4,147	5,877	0.49	TAIWAN
ICICI Bank Ltd	883	5,640	0.47	INDIA
Kia Motors Corp	103	5,413	0.45	SOUTH KOREA
Fubon Financial Holding Co Ltd	3,482	5,412	0.45	TAIWAN
China Steel Corp	6,739	5,390	0.45	TAIWAN
Country Garden Holdings Co Ltd	3,864	5,095	0.43	CHINA
PetroChina Co Ltd	16,062	5,089	0.43	CHINA
POSCO, ADR	91	4,854	0.41	SOUTH KOREA
Hyundai Mobis Co Ltd	22	4,833	0.41	SOUTH KOREA
Axis Bank Ltd	593	4,818	0.40	INDIA
Taiwan Cement Corp	3,172	4,774	0.40	TAIWAN
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	935	4,658	0.39	MEXICO
Hana Financial Group Inc	152	4,617	0.39	SOUTH KOREA

銘柄名称	株数(千株)	評価額(千円ドル)	比率(%)	国・地域
Sunac China Holdings Ltd	1,204	4,616	0.39	CHINA
First Financial Holding Co Ltd	6,025	4,503	0.38	TAIWAN
MTN Group Ltd	1,043	4,479	0.38	SOUTH AFRICA
Standard Bank Group Ltd	560	4,373	0.37	SOUTH AFRICA
China Shenhua Energy Co Ltd	2,255	4,349	0.37	CHINA
Gazprom PJSC, ADR	918	4,236	0.36	RUSSIA
CNOOC Ltd, ADR	42	4,152	0.35	CHINA
China Pacific Insurance Group Co Ltd	1,073	4,076	0.34	CHINA
Grupo Mexico SAB de CV	1,071	3,895	0.33	MEXICO
China Petroleum & Chemical Corp, ADR	86	3,889	0.33	CHINA
Great Wall Motor Co Ltd	1,897	3,837	0.32	CHINA
China National Building Material Co Ltd	2,881	3,777	0.32	CHINA
Yuanta Financial Holding Co Ltd	5,141	3,448	0.29	TAIWAN
Mega Financial Holding Co Ltd	3,429	3,426	0.29	TAIWAN
Shinhan Financial Group Co Ltd	116	3,403	0.29	SOUTH KOREA
China Mobile Ltd	112	3,357	0.28	CHINA
SAUDI ARABIA Basic Industries Corp	124	3,209	0.27	SAUDI ARABIA
Shimao Property Holdings Ltd	860	3,207	0.27	CHINA
Bharti Airtel Ltd	511	3,202	0.27	INDIA
Semiconductor Manufacturing International Corp	1,150	3,176	0.27	CHINA
Longfor Group Holdings Ltd	481	3,147	0.26	CHINA
FirstRand Ltd	1,073	3,147	0.26	SOUTH AFRICA
JOYY Inc, ADR	35	3,105	0.26	CHINA
Alinma Bank	719	3,091	0.26	SAUDI ARABIA
China Unicom Hong Kong Ltd, ADR	511	3,073	0.26	CHINA
Petroleo Brasileiro SA, ADR (non-voting rights)	325	3,002	0.25	BRAZIL
Samsung C&T Corp	27	2,989	0.25	SOUTH KOREA
Cemex SAB de CV, ADR	640	2,942	0.25	MEXICO
SK Holdings Co Ltd	15	2,875	0.24	SOUTH KOREA
China Vanke Co Ltd	755	2,867	0.24	CHINA
CIMB Group Holdings Bhd	3,226	2,866	0.24	MALAYSIA
Bank Mandiri Persero Tbk PT	6,281	2,817	0.24	INDONESIA
Banco Bradesco SA	621	2,816	0.24	BRAZIL
China Everbright Ltd	1,323	2,790	0.23	CHINA
CITIC Ltd	3,570	2,781	0.23	CHINA
Hindalco Industries Ltd	915	2,755	0.23	INDIA
Catcher Technology Co Ltd	414	2,732	0.23	TAIWAN
SK Innovation Co Ltd	17	2,708	0.23	SOUTH KOREA
China Petroleum & Chemical Corp	6,014	2,702	0.23	CHINA
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	16	2,683	0.22	SOUTH KOREA

銘柄名称	株数 (千株)	評価額 (千米ドル)	比率 (%)	国・地域
Anhui Conch Cement Co Ltd	413	2,640	0.22	CHINA
Pegatron Corp	1,138	2,604	0.22	TAIWAN
Mahindra & Mahindra Ltd	270	2,593	0.22	INDIA
Wipro Ltd	544	2,576	0.22	INDIA
KGHM Polska Miedz SA	64	2,552	0.21	POLAND
Bank of Communications Co Ltd	4,611	2,548	0.21	CHINA
Asustek Computer Inc	291	2,538	0.21	TAIWAN
PICC Property & Casualty Co Ltd	3,064	2,528	0.21	CHINA
Taiwan Cooperative Financial Holding Co Ltd	3,499	2,495	0.21	TAIWAN
Industrial Bank Co Ltd	777	2,482	0.21	CHINA
Gerdau SA, ADR	588	2,475	0.21	BRAZIL
Formosa Chemicals & Fibre Corp	914	2,471	0.21	TAIWAN
JSW Steel Ltd	519	2,432	0.20	INDIA
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	162	2,398	0.20	POLAND
Postal Savings Bank of China Co Ltd	4,219	2,385	0.20	CHINA
Impala Platinum Holdings Ltd	220	2,305	0.19	SOUTH AFRICA
Sibanye Stillwater Ltd	691	2,301	0.19	SOUTH AFRICA
China CITIC Bank Corp Ltd	5,285	2,286	0.19	CHINA
China Metal Recycling Holdings Ltd	4,144	2,286	0.19	CHINA
Taishin Financial Holding Co Ltd	4,857	2,276	0.19	TAIWAN
Kasikornbank PCL, NVDR	618	2,248	0.19	THAILAND
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	5,725	2,232	0.19	TAIWAN
Shinhan Financial Group Co Ltd, ADR	73	2,189	0.18	SOUTH KOREA
Malayan Banking Bhd	1,123	2,177	0.18	MALAYSIA
China Resources Cement Holdings Ltd	1,728	2,146	0.18	CHINA
Tata Motors Ltd	902	2,146	0.18	INDIA
Woori Financial Group Inc	242	2,144	0.18	SOUTH KOREA
PTT Exploration & Production PCL	670	2,142	0.18	THAILAND
Lite-On Technology Corp	1,270	2,141	0.18	TAIWAN
Lenovo Group Ltd	2,992	2,132	0.18	CHINA
Hua Nan Financial Holdings Co Ltd	3,344	2,131	0.18	TAIWAN
Aurobindo Pharma Ltd	182	2,110	0.18	INDIA
Absa Group Ltd	291	2,057	0.17	SOUTH AFRICA
Unimicron Technology Corp	634	1,999	0.17	TAIWAN
BYD Electronic International Co Ltd	404	1,998	0.17	CHINA
Mirae Asset Daewoo Co Ltd	231	1,982	0.17	SOUTH KOREA
Etihad Etisalat Co	252	1,982	0.17	SAUDI ARABIA
Sinopharm Group Co Ltd	798	1,976	0.17	CHINA
LG Corp	31	1,969	0.16	SOUTH KOREA
Kunlun Energy Co Ltd	2,604	1,965	0.17	CHINA

銘柄名称	株数 (千株)	評価額 (千円ドル)	比率 (%)	国・地域
Ping An Bank Co Ltd	649	1,947	0.16	CHINA
Asia Cement Corp	1,277	1,939	0.16	TAIWAN
State Bank of India	586	1,924	0.16	INDIA
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	277	1,899	0.16	INDIA
Samba Financial Group SJSC	224	1,849	0.15	SAUDI ARABIA
Hanwha Chemical Corp	43	1,847	0.15	SOUTH KOREA
Wistron Corp	1,761	1,842	0.15	TAIWAN
SINA Corp	42	1,821	0.15	CHINA
Kingboard Holdings Ltd	475	1,815	0.15	CHINA
Turkiye Garanti Bankasi AS	1,590	1,781	0.15	TURKEY
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	996	1,761	0.15	CHINA
Fosun International Ltd	1,201	1,733	0.15	CHINA
JinkoSolar Holding Co Ltd, ADR	25	1,733	0.15	CHINA
SK Hynix Inc	20	1,728	0.14	SOUTH KOREA
Compal Electronics Inc	2,514	1,701	0.14	TAIWAN
Chang Hwa Commercial Bank Ltd	2,717	1,700	0.14	TAIWAN
Mint Group Ltd	342	1,698	0.14	CHINA
China Development Financial Holding Corp	5,416	1,696	0.14	TAIWAN
Nanya Technology Corp	659	1,673	0.14	TAIWAN
Far Eastern New Century Corp	1,739	1,672	0.14	TAIWAN
POSCO	8	1,666	0.14	SOUTH KOREA
Cipla Ltd	167	1,664	0.14	INDIA
China Conch Venture Holdings Ltd	340	1,610	0.14	CHINA
MOL Hungarian Oil & Gas PLC	239	1,596	0.13	HUNGARY
CEZ AS	75	1,594	0.13	CZECH
ASE Technology Holding Co Ltd	587	1,565	0.13	TAIWAN
Guangzhou Automobile Group Co Ltd	1,450	1,559	0.13	CHINA
Shanghai Pudong Development Bank Co Ltd	1,013	1,549	0.13	CHINA
CIFI Holdings Group Co Ltd	1,784	1,542	0.13	CHINA
Nine Dragons Paper Holdings Ltd	1,172	1,540	0.13	CHINA
Sasol Ltd	195	1,517	0.13	SOUTH AFRICA
CJ CheilJedang Corp	5	1,514	0.13	SOUTH KOREA
Agile Group Holdings Ltd	1,046	1,510	0.13	CHINA
Banco do Brasil SA	239	1,509	0.13	BRAZIL
BDO Unibank Inc	701	1,508	0.13	PHILIPPINES
Macronix International	1,111	1,499	0.13	TAIWAN
Hua Hong Semiconductor Ltd	301	1,496	0.13	CHINA
SOUTH KOREA Zinc Co Ltd	4	1,492	0.12	SOUTH KOREA
JG Summit Holdings Inc	1,084	1,478	0.12	PHILIPPINES
Alfa SAB de CV	1,867	1,466	0.12	MEXICO

銘柄名称	株数 (千株)	評価額 (千米ドル)	比率 (%)	国・地域
Charoen Pokphand Foods PCL	1,529	1,453	0.12	THAILAND
China Galaxy Securities Co Ltd	393	1,444	0.12	CHINA
China Huiyuan Juice Group Ltd	618	1,440	0.12	CHINA
WPG Holdings Ltd	960	1,435	0.12	TAIWAN
Samsung Life Insurance Co Ltd	22	1,430	0.12	SOUTH KOREA
Grasim Industries Ltd	121	1,419	0.12	INDIA
Aldar Properties PJSC	1,702	1,404	0.12	UAE
Sino Biopharmaceutical Ltd	1,391	1,396	0.12	CHINA
AngloGold Ashanti Ltd, ADR	64	1,388	0.12	SOUTH AFRICA
China State Construction Engineering Corp Ltd	1,668	1,376	0.12	CHINA
Dongfeng Motor Group Co Ltd	1,332	1,370	0.12	CHINA
LG Uplus Corp	126	1,357	0.11	SOUTH KOREA
AU Optronics Corp	324	1,356	0.11	TAIWAN
China Kepei Education Group Ltd	757	1,353	0.11	CHINA
Hyundai Glovis Co Ltd	8	1,346	0.11	SOUTH KOREA
Far East Horizon Ltd	1,262	1,344	0.11	CHINA
Hopson Development Holdings Ltd	510	1,332	0.11	CHINA
Cencosud SA	767	1,327	0.11	CHILI
Nedbank Group Ltd	166	1,305	0.11	SOUTH AFRICA
Gold Fields Ltd, ADR	149	1,298	0.11	SOUTH AFRICA
Shin Kong Financial Holding Co Ltd	4,300	1,295	0.11	TAIWAN
Lotte Chemical Corp	5	1,292	0.11	SOUTH KOREA
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	1,480	1,282	0.11	TAIWAN
China Merchants Land Ltd	1,078	1,278	0.11	CHINA
Guangzhou R&F Properties Co Ltd	979	1,278	0.11	CHINA
China International Marine Containers Group Co Ltd	2,456	1,266	0.11	CHINA
Brilliance China Automotive Holdings Ltd	1,426	1,265	0.11	CHINA
KWG Group Holdings Ltd	925	1,265	0.11	CHINA
Hankook Tire & Technology Co Ltd	43	1,261	0.11	SOUTH KOREA
Shenzhen International Holdings Ltd	764	1,258	0.11	CHINA
Akbank TAS	1,625	1,251	0.11	TURKEY
Sinotruk Hong Kong Ltd	494	1,232	0.10	CHINA
China Communications Construction Co Ltd	2,334	1,210	0.10	CHINA
SOUTH KOREA Investment Holdings Co Ltd	18	1,206	0.10	SOUTH KOREA
China Life Insurance Co Ltd	1,516	1,206	0.10	TAIWAN
PTT Global Chemical PCL	637	1,205	0.10	THAILAND
RHB Bank Bhd	955	1,204	0.10	MALAYSIA
Synnex Technology International Corp	770	1,201	0.10	TAIWAN
SOUTH KOREAn Air Lines Co Ltd	52	1,197	0.10	SOUTH KOREA
Kingboard Laminates Holdings Ltd	740	1,195	0.10	CHINA

銘柄名称	株数 (千株)	評価額 (千米ドル)	比率 (%)	国・地域
Pou Chen Corp	1,090	1,194	0.10	TAIWAN
SOUTH KOREA Shipbuilding & Offshore Engineering Co Ltd	13	1,192	0.10	SOUTH KOREA
Old Mutual Ltd	1,585	1,190	0.10	SOUTH AFRICA
Air China Ltd	1,472	1,188	0.10	CHINA
SAUDI ARABIA British Bank	164	1,184	0.10	SAUDI ARABIA
Lupin Ltd	98	1,178	0.10	INDIA
Winbond Electronics Corp	1,835	1,178	0.10	TAIWAN
Adani Green Energy Ltd	81	1,177	0.10	INDIA
Beijing Enterprises Water Group Ltd	2,874	1,165	0.10	CHINA
Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering Co Ltd	47	1,157	0.10	SOUTH KOREA
Haitong Securities Co Ltd	1,338	1,150	0.10	CHINA
Momo Inc, ADR	80	1,150	0.10	CHINA
Tata Global Beverages Ltd	159	1,145	0.10	INDIA
Daelim Industrial Co Ltd	16	1,135	0.10	SOUTH KOREA

(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\\_zenzo202203](http://www.aozora-im.co.jp/update/aozora_zenzo202203)



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

（2019年12月1日から2020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

	(千ユーロ)
収益	
受取利息	10,706
受取配当金	-
貸株収益	1
実現損益と評価損益の増減額	(61,257)
純収益	<u>(50,550)</u>
費用	
運用報酬	( 6,214)
管理報酬および保管費用	( 839)
監査費用および弁護士費用	( 129)
その他費用	( 153)
運営費用合計（費用免除前）	<u>( 7,335)</u>
費用免除および払戻費用	-
運営費用合計（費用免除後）	<u>( 7,335)</u>
純収益（金融費用控除前）	<u>(57,885)</u>
金融費用	
支払利息	( 396)
支払配当金	( 1,823)
金融費用合計	<u>( 2,219)</u>
税引前純損益	<u>(60,104)</u>
配当源泉税およびその他税金	
税引後純損益	<u>(60,104)</u>
期中純損益	<u>(60,104)</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（2020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（%）
L- Bank Bw Foerderbank Vrn 3/15/22	0.434%	2022/3/15	53,698,361	2.14
Canada Housing Trust Vrn 03/15/25	0.465%	2025/3/15	50,636,052	2.01
European Investment Ba Vrn 1/15/25	0.364%	2025/1/15	48,601,139	1.93
Toronto-Dominion Bank 1.994% 3/23/22	1.994%	2022/3/23	43,938,395	1.75
Sanofi 0.50% 3/21/23	0.500%	2023/3/21	42,054,576	1.67
Oesterreichische Kontr Vrn 11/22/21	0.223%	2021/11/22	41,885,979	1.68
Novartis Finance Sa 0.50% 8/14/23	0.500%	2023/8/14	39,226,707	1.56
Royal Bank of Canada 1.968% 3/2/22	1.968%	2022/3/2	38,919,404	1.55
Ontario (Province Of) Vrn 08/21/2023	0.540%	2023/8/21	38,659,283	1.53
Eurofima Vrn 3/11/22	0.350%	2022/3/11	37,740,335	1.50
Export Development Canada Vrn 5/29/24	0.364%	2024/5/29	36,770,746	1.46
Bank Of Montreal Vrn 9/28/21	0.007%	2021/9/28	36,339,627	1.44
Kommunalbanken As 0.125% 3/21/22	0.125%	2022/3/21	36,205,129	1.44
Bng Bank Nv 0.05% 7/11/23	0.050%	2023/7/11	35,976,487	1.43
Bank Of Montreal 0.25% 11/17/21	0.250%	2021/11/17	30,910,911	1.23
Shell International Fi 1.625% 3/24/21	1.625%	2021/3/24	29,227,297	1.16
Bank Of Nova Scotia 0.375% 4/6/22	0.375%	2022/4/6	28,773,945	1.14
Agence Francaise Develop Vrn 12/17/21	0.456%	2021/12/17	28,524,361	1.13
Province Of Quebec VRN 10/13/24	0.905%	2024/10/13	27,683,840	1.10
Kommunekredit 0.125% 8/28/23	0.125%	2023/8/28	27,632,427	1.10
Province Of Quebec Vrn 10/19/23	1.043%	2023/10/19	27,033,975	1.07
Sncf Reseau 0.10% 5/27/2021	0.100%	2021/5/27	26,870,384	1.07
Intl Bk Recon & Develop Vrn 10/4/23	0.294%	2023/10/4	26,298,543	1.05
Mas Bill 0.00% 01/08/2021	0.000%	2021/1/8	24,995,817	0.99
Pfizer Inc 0.25% 3/6/22	0.250%	2022/3/6	23,271,899	0.92
Caisse D'Amort Dette S 0.125% 10/25/23	0.125%	2023/10/25	22,840,699	0.91
European Bk Recon & Dev Vrn 10/15/24	0.363%	2024/10/15	22,671,486	0.90
Canadian Imperial Bank 2.90% 9/14/21	2.900%	2021/9/14	22,389,773	0.89
Land Nordrhein-Westfalen Vrn 10/29/21	0.109%	2021/10/29	22,111,712	0.88
Unedic 2.25% 4/5/23	2.250%	2023/4/5	21,929,001	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ください。  
ホームページアドレス [http://www.aozora-im.co.jp/update/aozora\\_zenzo202203](http://www.aozora-im.co.jp/update/aozora_zenzo202203)

