

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）2017-02 “愛称 ぜんぞう1702”」は、信託約款の規定に基づき、去る4月30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	2021年4月30日（当初、2021年12月10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）2017-02

愛称 **ぜんぞう** 1702

償還運用報告書（全体版）

第5期

償還日
第5期（最終期） 2021年4月30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 分 配 金	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 比 率	純 資 産 総 額
(設 定 日) (2017年 2月28日)	10,000	—	—	—	53
1 期 (2017年12月11日)	10,373	0	3.7	98.9	66
2 期 (2018年12月10日)	9,798	0	△5.5	97.3	25
3 期 (2019年12月10日)	10,424	0	6.4	97.5	20
4 期 (2020年12月10日)	10,861	0	4.2	98.6	17
(償 還 時) 5 期 (2021年 4月30日)	(償還価額) 11,491.09	—	5.8	—	9

(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

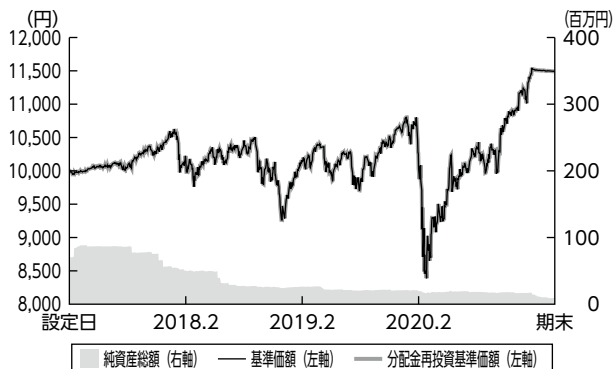
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 比 率
(期 首) 2020年12月10日	10,861	—	98.6
12月末	10,930	0.6	95.3
2021年 1 月末	11,120	2.4	97.3
2 月末	11,514	6.0	93.3
3 月末	11,499	5.9	85.8
(償還時) 2021年 4月30日	(償還価額) 11,491.09	5.8	—

(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（2017年2月28日～2021年4月30日）

設定来の基準価額等の推移



設定日：10,000円
期末（償還日）：11,491円09銭（既払分配金0円）
騰落率：14.9%（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11,491.09円となり、当期のリターンは5.8%（信託報酬控除後）の上昇となりました。

主要国の積極的な財政政策に伴う国債増発への警戒から、先進国債券利回りが上昇（価格は下落）しましたが、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、先進国株式市場がおよび新興国株式が大幅上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

投資環境

第1期（2017年2月28日～2017年12月11日）

当期の先進国株式は上昇しました。当期初は英国のEU（欧州連合）離脱を巡る問題に加え、仏大統領選やオランダ下院選挙など欧州の政治リスクが嫌気される局面もありましたが、良好な欧米企業業績が支えとなり、上昇基調を維持しました。2017年4月以降、シリアや北朝鮮を始めとする地政学リスクの高まりに加え、トランプ政権の政策実行能力に対する先行き不透明感や、欧米の中央銀行が量的緩和政策を縮小する姿勢を示したことで、高値警戒感に加えて金融相場の終焉を懸念した利益確定売りが優勢となったことが一時的な下落要因となる一方、堅調な企業業績と法人税減税を盛り込んだ米税制改革の実現期待を背景として、欧米の主要株価指数が過去最高値を更新するなど、当期末にかけて一段高となりました。

新興国株式市場は総じて上昇しました。欧米の量的金融緩和縮小の方向性を背景として、新興国市場から米国への資金回帰の動きに対する警戒感や利益確定売りから下落する局面もありましたが、先進国株式市場が上昇し続けたことや、原油を始めとする資源価格が堅調に推移したことから新興国株式市場は上昇基調を維持しました。

先進国債券はほぼ変わらずでした。欧米の政治リスクや地政学リスクが意識されたことが、欧米債券利回りの低下（債券価格は上昇）要因となる一方、2017年9月のFOMC（米連邦公開市場委員会）においてバランスシート縮小開始と同時に年内の追加利上げが示されたことや、堅調な企業業績を背景に米国株式市

場が過去最高値を更新していること、米税制改革が実現に向けて進展したことなどが利回りの上昇要因となりました。

為替市場はほぼ変わらずでした。英国のEU離脱を巡る不透明感、トランプ米大統領の政策実行能力に対する不信感、シリアや北朝鮮などの地政学リスクなどが円高要因となり、一時107円台まで円高が進む局面もありましたが、総じて堅調だった経済指標に加え、米税制改革法案に対する期待や米国の年内追加利上げ観測の高まりを背景に日米金利差が拡大したことが円安要因となりました。

第2期（2017年12月12日～2018年12月10日）

当期の先進国株式は下落しました。米国で大型法人減税を含む税制改革法案の成立によって企業業績への期待が高まったことや、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、堅調な米景気指標を受けて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。当期初は堅調な中国経済指標や原油価格が一段高となったことから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上昇（価格は下落）しました。当期初は、米税制改革法案成立による景気刺激効果期待からリスク選好姿勢が強まったことに加え、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しました。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、利回り上昇幅を縮小（価格は上昇）する展開となりました。

為替市場でドル円為替レートはほぼ変わらずとなりました。ムニューシン米財務長官によるドル安容認発言や、トランプ米政権の保護主義的な通商政策を巡る貿易摩擦激化への警戒感、株価急落を含めた投資家のリスク回避姿勢の高まりを背景に、3月には一時104円台まで円高が進みました。その後も、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引き続き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円台前半まで戻しました。

第3期（2018年12月11日～2019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、米中関係悪化ほか、中国をはじめとする世界景気の減速懸念や、英国のEU離脱交渉への不透明感から、先進国株式市場は下落して始まりました。その後、米中対立の激化／長期化や、根強い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対立の激化／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低下（価格は上昇）しました。通商協議を巡る米中対立の激化／長期化への警戒や、世界景気の減速懸念が強まる中、F R Bによる政策金利の引き下げと量的引き締めを終了が決定されると同時に、E C Bもマイナス金利をさらに深堀りするなど、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半ばにかけて大幅に低下（価格は上昇）しました。その後、期末にかけて、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ると、利回り低下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高となりました。当期初、113円台であったドル円為替レートは米中対立の激化／長期化への警戒や、世界景気の減速懸念が強まったほか、F R B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、一時104円台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108円台まで戻す展開となりました。

第4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、新型コロナウイルスの早期開発／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E U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E U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、新型コロナウイルス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円台まで円が急降しましたが、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、FRB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EU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5期（2021年12月11日～2021年4月30日）

当期の先進国株式は大幅に上昇しました。バイデン新政権下での大規模な追加経済対策と環境インフラ投資による景気回復や、通商関係改善への期待に加え、英国がEUと新たなFTA（自由貿易協定）で最終合意したことで、合意なきEU離脱が回避されたことや、ワクチン普及への期待から、大幅に上昇しました。その後も、新型コロナの感染再拡大への警戒が根強い中、物価上昇や国債増発懸念から欧米の長期金利が上昇したことを受けて、相対的に魅力が低下した高PER（株価収益率）ハイテク銘柄や高配当ディフェンシブ銘柄を中心に利益確定売りに押される局面もありましたが、ワクチン接種の進展による景気回復期待や、FRBによる金融緩和の長期化観測、景気回復を確認する米中経済指標、良好な企業決算が好感され、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。新型コロナの感染再拡大への警戒が続く中、欧米でワクチン接種が開始されたことによる経済活動正常化への期待に加え、米追加経済対策への期待や、中国政府による景気刺激策などが好感され、当期半ばにかけて大幅に上昇しました。2021年2月末以降は、欧米長期金利の上昇を背景に米ハイテク株を中心に調整色が強まる中、バイデン米政権下で初となる米中外交トップによる直接会談が物別れに終わったことや、インドでの変異株による新型コロナ感染急拡大がマイナス要因となりました。一方で、米追加経済対策の成立や、ワクチン普及による景気回復期待に加えて、米国が中国の為替操作国認定を見送ったことや、景気回復を確認できる中国経済指標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上昇（価格は下落）しました。新型コロナ感染再拡大への懸念が根強い中、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が利回り低下要因となる一方、主要国の積極的な財政政策に伴う国債増発への警戒や、ワクチン接種の進展による経済活動正常化への期待から、当期半ばにかけて先進国債券利回りは上昇（価格が下落）しました。その後、ユーロ圏での変異株による新型コロナ第3波への警戒が強まったことや、ECBがPEPP（パンデミック緊急購入プログラム）での国債買い入れペースの加速を決定したことから、欧州債券利回りが低下する局面もありましたが、バイデン米政権による大規模インフラ投資計画への期待や、欧州各国の大規模な経済対策に伴う国債発行などから、先進国債券利回りは総じて上昇しました。

為替市場でドル円為替レートは円安となりました。国内での新型コロナ感染拡大を背景に、低リスク通貨とされる円を買う動きが見られたほか、英国のEU離脱をめぐる最終協議の進展や米追加経済対策成立への期待を背景に、主要通貨に対する米ドル売りが優勢となり、一時1ドル＝103円台前半まで円高が進みました。その後、米追加経済対策の成立と米国内での新型コロナワクチン普及を背景とする米景気回復期待から、米長期金利が上昇すると、日米金利差拡大が意識されて、1ドル＝110円台半ばまで円安が進みました。期末にかけては、FRBによる量的緩和策の長期化観測に伴う米長期金利の低下や、国内外での変異株による新型コロナ感染急拡大に歯止めがかけられないことが、低リスク通貨とされる円を買う動きを活発化させ、円安幅を縮小させる展開となりました。

当該投資信託のポートフォリオ

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

2017年2月28日設定時の債券と株式の組入れ比率を先進国債券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れ比率を計画的かつ段階的に引き上げました。その結果、2018年2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れ比率は、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への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・コア・エクイティ・ファンド>（限定的な組入れ）

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。2021年3月末時点で、先進24カ国の7,565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。2021年3月末時点で、新興23カ国の2,703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。2021年3月末時点で、先進18カ国の252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）

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（2020年12月11日～2021年4月30日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
	円	%	
(a) 信託報酬	48	0.425	(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11,265円です。
(投信会社)	(23)	(0.202)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(24)	(0.212)	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)	(0.011)	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	8	0.074	(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)	(8)	(0.074)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	56	0.499	

(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。

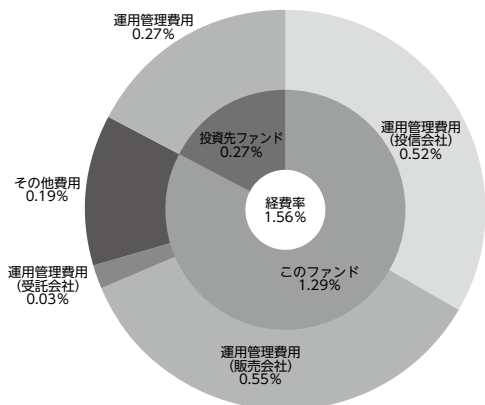
(注3) 「比率」欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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	1.29%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.27%

(注1) ①の費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

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

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

(注4) 各比率は、年率換算した値です。

(注5) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

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

(注7) ①の費用と②の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

■売買及び取引の状況 (2020年12月11日～2021年4月30日)

投資信託証券、投資証券

銘	柄	名	買 付		売 付	
			□	数 金 額	□	数 金 額
外(アイ ル ラ ン ド) 国	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	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	□	千円	□	千円
			7,352	7,102	14,526	14,028
			0.011	0.018	6,070	9,618
	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		—	—	1,870	2,014

(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。

■利害関係人との取引状況等 (2020年12月11日～2021年4月30日)

(1) 利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

当期中における売買委託手数料の支払いはありません。

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年12月11日～2021年4月30日)

該当事項はございません。

■委託会社による自社が設定する投資信託の受益証券の自己取引状況 (2020年12月11日～2021年4月30日)

該当事項はございません。

■組入資産の明細 (2021年4月30日現在)

2021年4月30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	ア	ン	ド	名	前	期	未	
					□		数	
(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	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	合	計			□
								7,174
								6,070
							1,870	
							15,115	

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年4月30日現在

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	9,245	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	9,245	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

(2021年4月30日) 現在

項 目	償 還 時
(A) 資 産	9,245,145円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	9,245,145
(B) 負 債	70,316
未 払 信 託 報 酬	59,400
未 払 利 息	151
そ の 他 未 払 費 用	10,765
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	9,174,829
元 本	7,984,295
償 還 差 益 金	1,190,534
(D) 受 益 権 総 口 数	7,984,295口
1 万 口 当 たり 償 還 価 額(C/D)	11,491円09銭

(注1) 期首元本額16,364,057円、期中追加設定元本額0.0円、期中一部解約元本額8,379,762円。

(注2) 1口当たり純資産額は、1.149109円です。

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

■損益の状況

自2020年12月11日 至2021年4月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,097円
受 取 配 当 金	1,954
支 払 利 息	△ 857
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	572,214
売 買 益	683,451
売 買 損	△ 111,237
(C) 信 託 報 酬 等	△ 70,165
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	503,146
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	696,159
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 8,771
(配 当 等 相 当 額)	(△ 31)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 8,740)
償 還 差 益 金(D+E+F)	1,190,534

(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	2017年2月28日			投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2021年4月30日			資産総額	9,245,145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	70,316円	
				純資産総額	9,174,829円	
受益権口数	53,790,097口	7,984,295口	△45,805,802口	受益権口数	7,984,295口	
元本額	53,790,097円	7,984,295円	△45,805,802円	1万口当たり償還金	11,491円09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	63,707,346円	66,081,358円	10,373円	0円	0.0000%	
第2期	25,925,460	25,401,496	9,798	0	0.0000	
第3期	19,631,917	20,465,071	10,424	0	0.0000	
第4期	16,364,057	17,772,884	10,861	0	0.0000	

■償還金のお知らせ

1万口当たり償還金(税込み)	11,491円09銭
----------------	------------

お知らせ

繰上償還について

本ファンドは、2017年2月28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まいりましたが、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、2021年4月6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、2021年4月30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

（2018年12月1日から2019年11月30日まで）

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

(米ドル)

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

(注1) () 内の金額はマイナスの金額です。

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

■保有有価証券明細 (2019年11月30日現在)

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

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

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

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

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

(注) 国は各銘柄のリスク所在国を示しています。(投資顧問会社による定義)

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



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

■損益計算書

(2018年12月1日から2019年11月30日まで)

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

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

(注1) () 内の金額はマイナスの金額です。

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

■保有有価証券明細（2019年11月30日現在）

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

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

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

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

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

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

(注) 国は各銘柄のリスク所在国を示しています。(投資顧問会社による定義)

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



ファンド名	ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・ショート・フィクスト・インカム・ファンド
ファンド形態	アイルランド籍外国証券投資法人 (円建て)
投資目的	投資元本の保全を目指しながら、金利収入獲得の最大化を目指します。
主な投資対象	主として国債、政府機関・国際機関債や投資適格の社債などの先進国の固定金利/変動金利中短期公社債 (残存年限5年以内) に為替をヘッジした上で投資することで、為替レートの変動による影響を抑えつつ、安定した収益を目指します。
主な投資制限	① コマーシャル・ペーパーへの投資にあたっては、主要な格付機関において Prime 1、A 1 または F 1 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 A a 3 または A A - 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

(2018年12月1日から2019年11月30日まで)

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

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

(注1) () 内の金額はマイナスの金額です。

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

■保有有価証券明細（2019年11月30日現在）

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

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

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

