

## 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・先進国中短期公社債ファンド（為替ヘッジあり）“愛称海のしずく”」は、去る1月11日に第11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。

# あおぞら・先進国中短期 公社債ファンド （為替ヘッジあり）

愛称 **海のしずく**

## ■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／債券
信託期間	原則として無期限
運用方針	主として、日本を含む世界の債券に投資を行い、安定的な収益の獲得と信託財産の長期的な成長を目指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・ショートターム・インベストメント・グレード・フィクスト・インカム・ファンド ・ケイマン籍外国投資信託受益証券（円建て） アリアンツ・グローバル・インベスターズ・トラスト アリアンツ・ショート・デュレーション・ハイ・イールド・ファンド（為替ヘッジあり）
運用方法	①主として、日本を含む世界の債券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投資にあたっては、実質的な償還までの期間が5年以下の先進国の債券に広く分散投資を行います。また、ポートフォリオの平均デュレーションは3年以下となるようコントロールを行い、債券の平均信用格付は原則として投資適格（BBB-格）以上を維持することを目指します。 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。 ④外貨建資産については、対円で為替ヘッジを行います。
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、分配対象額が少額の場合等は分配を行わない場合があります。

## 運用報告書（全体版）

### 第11期

決算日  
第11期 2022年1月11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。

## ■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 込 金	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 率 証券 比率	純 資 産 額
		分 配	率		
	円	円	%	%	百万円
7 期 (2020年1月10日)	9,693	10	△0.0	97.5	592
8 期 (2020年7月10日)	9,585	10	△1.0	98.9	566
9 期 (2021年1月12日)	9,798	10	2.3	98.5	533
10期 (2021年7月12日)	9,850	10	0.6	97.5	501
11期 (2022年1月11日)	9,707	10	△1.4	95.2	451

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(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、日本を含む世界の中短期公社債に投資を行います。資産配分については、目標とする収益率（リターン）と、想定される価格変動性（リスク）水準に基づいて定期的に見直す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標を設けておりません。

## ■当期中の基準価額等の推移

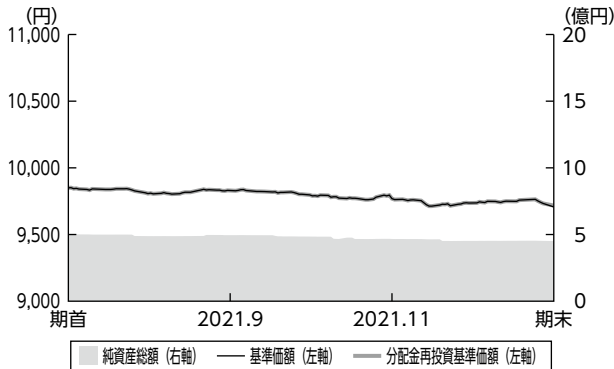
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 率 証券 比率
		率	
	円	%	%
(期 首) 2021年 7 月12日	9,850	—	97.5
7 月末	9,843	△0.1	97.8
8 月末	9,834	△0.2	99.9
9 月末	9,816	△0.3	99.2
10月末	9,770	△0.8	98.4
11月末	9,727	△1.2	96.0
12月末	9,759	△0.9	96.0
(期 末) 2022年 1 月11日	9,717	△1.4	95.2

(注1) 期末基準価額は分配金込み、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、日本を含む世界の中短期公社債に投資を行います。資産配分については、目標とする収益率（リターン）と、想定される価格変動性（リスク）水準に基づいて定期的に見直す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標を設けておりません。

## ■運用経過（2021年7月13日～2022年1月11日）

### 基準価額の推移



第11期首：9,850円

第11期末：9,707円（既払分配金10円）

騰落率：△1.4%（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、期首（2021年7月12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9,707円となり、当期のリターンは1.4%（信託報酬控除後、分配金再投資ベース）の下落となりました。

当期は、好調な欧米企業決算のほか、景気回復を示す経済指標や、新型コロナ治療薬への期待を背景に、ハイ・イールド債券の利回りが低下する局面もあったものの、新型コロナウイルスの変異株オミクロンへの警戒が高まったことや、インフレ加速への懸念に加え、主要中央銀行による早期利上げ見通しを含めた出口戦略前倒し観測を背景に先進国債券利回りが上昇したことが、基準価額の下落要因となりました。

### 投資環境

当期の先進国中短期投資適格債券利回りは上昇（価格は下落）しました。米国では、F R B（米連邦準備制度理事会）が早期利上げ／テーパリング（量的緩和の縮小）観測をけん制したほか、新型コロナ感染再拡大への警戒から利回りが低下する局面もありましたが、インフレ加速への警戒に加え、F R Bによるテーパリング加速が決定され、2022年の利上げ回数見通しが3回となるなど、金融政策の正常化が進むとの見方が強まったほか、オミクロン株に対する過度な警戒が和らいだことから、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、E C B（欧州中央銀行）が早期テーパリング観測をけん制したほか、オミクロン株による新型コロナ感染再拡大への警戒から、景気減速懸念が強まったことが利回り低下要因となった一方で、英イングランド銀行（中央銀行）が利上げを実施したほか、E C Bがコロナ危機対応の量的緩和策打ち切りを決定するなど、金融緩和を徐々に縮小していく方針を示したことから、欧州債券利回りは上昇しました。

米国短期ハイ・イールド債券利回りはほぼ変わらずでした。インフレ加速への警戒感が根強い中、F R Bによる早期テーパリング観測や新型コロナ感染再拡大を背景とした世界景気の先行き不透明感の強まりがスプレッド拡大要因となりました。一方で、好調な欧米企業決算に加え、資源価格の上昇や欧米の景気回復期待、新型コロナ治療薬が承認されるなど、オミクロン株への過度な警戒が後退したことがスプレッド縮小要因となりました。

## 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、2つの組入れファンド（先進国中短期投資適格債券：ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・ショートターム・インベストメント・グレード・フィクスト・インカム・ファンド（円建て）、米国短期ハイ・イールド債券：アリアンツ・グローバル・インベスターズ・トラスト アリアンツ・ショート・デュレーション・ハイ・イールド・ファンド（為替ヘッジあり）（円建て））への投資を通じて、日本を含む世界の債券に投資を行い、安定的な収益の獲得と信託財産の長期的な成長を目指して運用を行いました。

2021年6月末の資産別データに基づく確認を行い、年率1.0%の中長期的な期待リターン水準に基づいて、先進国中短期投資適格債券70%：米国短期ハイ・イールド債券30%を概ねの目処とするポートフォリオを維持しています。

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・ショートターム・インベストメント・グレード・フィクスト・インカム・ファンド（円建て）>

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し、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した。2021年12月末時点で、先進18カ国の313銘柄に分散投資しています。

<アリアンツ・グローバル・インベスターズ・トラスト アリアンツ・ショート・デュレーション・ハイ・イールド・ファンド（為替ヘッジあり）（円建て）>

主に米国市場で取引されている、米国企業の発行する米ドル建ての短期ハイ・イールド債券（償還期限概ね5年以下）等に為替をヘッジした上で投資し、インカム・ゲインの獲得と信託財産の成長を目指しました。2021年12月末時点で、37業種108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）

本ファンドの収益分配方針に従い、当期においては10円の収益分配を行いました。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11期	
	自 2021年7月13日	至 2022年1月11日
当期分配金	10	
(対基準価額比率)	0.103	
当期の収益	-	
当期の収益以外	10	
翌期繰越分配対象額	194	

(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

本ファンドの基本資産配分は資産クラス毎の期待リターンおよび推計リスクを基に行い、資産配分は市場環境等により定期的に見直しを行います。その際は、①中長期的に期待リターンが達成できる利回りが確保できると見込まれる水準で、かつ、②ポートフォリオ全体の平均信用格付が投資適格となるように行います。

## ■ 1万口当たりの費用明細（2021年7月13日～2022年1月11日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
	円	%	
(a) 信託報酬	34	0.345	(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9,791円です。
(投信会社)	(16)	(0.165)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(16)	(0.165)	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)	(0.014)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他費用	10	0.101	(b) その他費用＝ $\frac{\text{〔期中のその他費用〕}}{\text{〔期中の平均受益権口数〕}}$
(監査費用)	(7)	(0.075)	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)	(0.026)	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	44	0.446	

(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。

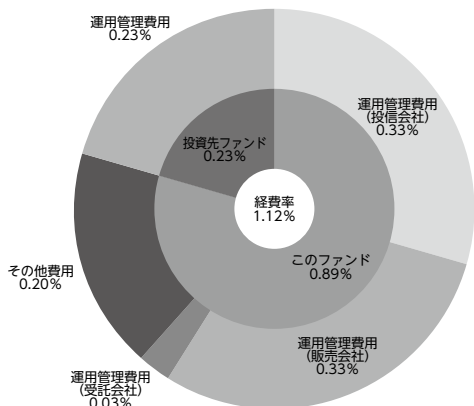
(注3) 「比率」欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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1.12%です。



経費率 (①+②)	1.12%
-----------	-------

①このファンドの費用の比率	0.89%
---------------	-------

②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.23%
--------------------	-------

(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7月13日～2022年1月11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	ケイ イマ ン		アリアンツ・グローバル・インベスターズ・トラスト アリアンツ・ショート・ デュレーション・ハイ・イールド・ファンド (為替ヘッジあり)	□	千円	□	千円
				760	9,800	2,319	30,100
国	ア イ ラ ド		ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・ショートターム・ インベストメント・グレード・フィクスト・インカム・ファンド	17,365	16,428	52,299	49,600

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

## ■利害関係人との取引状況等 (2021年7月13日～2022年1月11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7月13日～2022年1月11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7月13日～2022年1月11日)

該当事項はございません。

## ■組入資産の明細 (2022年1月11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	ア	ン	ド	名	前 期 末	当 期		末
					□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
ケイ イマ ン				アリアンツ・グローバル・インベスターズ・トラスト アリアンツ・ショート・ デュレーション・ハイ・イールド・ファンド (為替ヘッジあり)	□	□	千円	%
					11,526	9,967	129,658	28.7
ア イ ラ ド				ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・ショートターム・ インベストメント・グレード・フィクスト・インカム・ファンド	354,000	319,066	299,673	66.4
				合 計	365,526	329,033	429,331	95.2

(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

2022年1月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	129,658	28.6
投 資 証 券	299,673	66.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	24,384	5.4
投 資 信 託 財 産 総 額	453,715	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

(2022年1月11日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	453,715,554円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	24,340,600
投 資 信 託 受 益 証 券(評価額)	129,658,055
投 資 証 券(評価額)	299,673,500
そ の 他 未 収 収 益	43,399
(B) 負 債	2,609,276
未 払 収 益 分 配 金	464,712
未 払 解 約 金	19,789
未 払 信 託 報 酬	1,645,937
未 払 利 息	66
そ の 他 未 払 費 用	478,772
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	451,106,278
元 本	464,712,936
次 期 繰 越 損 益 金	△ 13,606,658
(D) 受 益 権 総 口 数	464,712,936口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,707円

(注1) 期首元本額は508,694,183円、期中追加設定元本額は19,227,030円、期中一部解約元本額は63,208,277円。

(注2) 1口当たり純資産額は0.9707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13,606,658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7月13日 至2022年1月11日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,503,560円
受 取 配 当 金	1,428,138
受 取 利 息	1
そ の 他 収 益 金	81,097
支 払 利 息	△ 5,676
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 5,459,966
売 買 損 益	1,543,191
売 買 損 益	△ 7,003,157
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,124,709
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 6,081,115
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 8,483
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 7,052,348
(配 当 等 相 当 額)	( 743,294)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 7,795,642)
(G) 計 (D+E+F)	△13,141,946
(H) 収 益 分 配 金	△ 464,712
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△13,606,658
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 7,052,348
(配 当 等 相 当 額)	( 743,294)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 7,795,642)
分 配 準 備 積 立 金	8,275,070
繰 越 損 益 金	△14,829,380

(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まず。

(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。

(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0.0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0.0円)、信託約款に規定する収益調整金(743,294円)および分配準備積立金(8,739,782円)より分配対象収益は9,483,076円(10,000口当たり204円)であり、うち464,712円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。



## ■分配金のお知らせ

	第	11	期
1 万口当たり分配金(税込み)			10円

- (注1) 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合  
分配金は全額普通分配金となります。
- (注2) 分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合  
分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金(特別分配金)となります。
- (注3) 分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合  
分配金は全額元本払戻金(特別分配金)となります。

## お知らせ

本ファンドが主要投資対象とする外国投資信託における運用報酬が引き下げられることから、以下の通り「実質的にご負担いただく運用管理費用」は変更となる予定です。

	変更前	変更後
投資対象とする投資信託証券の運用報酬：資産総額に対して	年率0.2275%程度	年率0.22%程度
実質的な負担：純資産総額に対して	年率0.915% (税込) 程度	年率0.9075% (税込) 程度

(変更予定日：2022年4月1日)

## ■指定投資信託証券の運用状況

(注1) 指定投資信託証券の運用状況データは2021年12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・アドバイザーズおよびアリアンツ・グローバル・インベスタ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。

### ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・ショートターム・インベストメント・グレード・フィクスト・インカム・ファンド

#### ○ポートフォリオ概況

最終利回り	1.3%
平均残存期間	3.1年
平均デュレーション	2.9年
平均格付	A
銘柄数	313銘柄

(注1) 最終利回りは、実際の投資家利回りとは異なります。

(注2) デュレーションとは、金利の変化に対する債券の価格感応度を示す指標で、単位は「年」で表示されます。この値が長い（短い）ほど、金利の変化に対する債券価格の変動率が大きく（小さく）なります。

(注3) 平均格付とは、基準日時点での保有債券に係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。

#### ○種別構成比

債券種別	比率
国債／政府機関債	29.2%
社債	69.9%
その他	0.9%
合計	100.0%

(注) 比率は、保有債券の時価総額に対する割合です。

#### ○格付構成比

格付	比率
A A A	22.7%
A A	8.1%
A	36.2%
B B B	32.4%
その他	0.6%
合計	100.0%

(注1) 格付構成は、該当投資顧問会社が定義した分類によるものです。

(注2) 比率は、保有債券の時価総額に対する割合です。

#### ○国別構成比

国	比率
米国	37.6%
国際機関	12.0%
カナダ	9.0%
ドイツ	7.8%
英国	7.1%
オーストラリア	6.7%
その他	19.8%
合計	100.0%

(注1) 国は組入れ銘柄の発行体の所在国を示しています。

(注2) 比率は、保有債券の時価総額に対する割合です。

### アリアンツ・グローバル・インベスターズ・トラスト アリアンツ・ショート・デュレーション・ハイ・イールド・ファンド（為替ヘッジあり）

#### ○ポートフォリオ概況

最終利回り	5.4%
平均残存期間	3.8年
平均デュレーション	3.1年
平均格付	B +
銘柄数	108銘柄

(注1) 最終利回りは、実際の投資家利回りとは異なります。

(注2) デュレーションとは、金利の変化に対する債券の価格感応度を示す指標で、単位は「年」で表示されます。この値が長い（短い）ほど、金利の変化に対する債券価格の変動率が大きく（小さく）なります。

(注3) 平均格付とは、基準日時点での保有債券に係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。

(注4) 上記数値は、現預金を含めて算出したものです。

#### ○資産構成比

資産	比率
債券	91.0%
バンク・ローン	4.1%
現預金等	4.9%
合計	100.0%

(注) 比率は、指定投資信託証券の資産総額に対する割合です。

#### ○格付構成比

格付	比率
B B B以上	1.3%
B B	27.9%
B	51.6%
C C C以下	2.3%
無格付	12.1%
現預金等	4.9%
合計	100.0%

(注1) 格付構成は、該当投資顧問会社が定義した分類によるものです。

(注2) 比率は、指定投資信託証券の資産総額に対する割合です。

#### ○国別構成比

国	比率
米国	80.2%
英国	6.3%
ケイマン諸島	2.4%
その他	6.2%
現預金等	4.9%
合計	100.0%

(注1) 国は組入れ銘柄の発行体の所在国を示しています。

(注2) 比率は、指定投資信託証券の資産総額に対する割合です。

## <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・ショートターム・インベストメント・グレード・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します。
主な投資制限	<p>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。</p> <p>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Baa 3またはBBB-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。</p> <p>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。</p>
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

(2020年12月1日から2021年5月31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・ショートターム・インベストメント・  
グレード・フィクスト・インカム・ファンド

(千米ドル)

収益	
受取利息	6,077
受取配当金	—
貸株収益	1
実現損益と評価損益の増減額	62,536
純収益	<u>68,614</u>
費用	
運用報酬	( 1,538)
管理報酬および保管費用	( 241)
監査費用および弁護士費用	( 30)
その他費用	( 51)
運営費用合計（費用免除前）	<u>( 1,860)</u>
費用免除および払戻費用	—
運営費用合計（費用免除後）	<u>( 1,860)</u>
純収益（金融費用控除前）	<u>66,754</u>
金融費用	
支払利息	( 8)
支払配当金	( 2,078)
金融費用合計	<u>( 2,086)</u>
税引前純損益	<u>64,668</u>
配当源泉税およびその他税金	—
税引後純損益	<u>64,668</u>
期中純損益	<u>64,668</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・ショートターム・インベストメント・グレード・フィクスト・インカム・ファンドのSemi-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 (2021年5月31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・ショートターム・インベストメント・  
グレード・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)	比率 (%)
Norway Government Bond	3.000%	2024/3/14	33,922,441	2.35
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	1.625%	2024/4/3	27,492,463	1.91
European Investment Bank	0.359%	2025/1/15	23,578,955	1.63
European Bank for Reconstruction & Development	1.048%	2025/11/20	17,669,017	1.23
Asian Development Bank	0.299%	2023/10/12	16,853,891	1.17
Australia Government Bond	0.250%	2025/11/21	16,168,134	1.12
Asian Development Bank	0.339%	2024/3/19	15,191,269	1.05
Transport for London	2.250%	2022/8/9	14,821,811	1.03
Ross Stores Inc	4.600%	2025/4/15	11,891,132	0.82
Oracle Corp	1.650%	2026/3/25	11,791,806	0.82
Utah Acquisition Sub Inc	2.250%	2024/11/22	11,712,790	0.81
Canada Housing Trust No 1	0.398%	2025/3/15	11,483,473	0.80
US Bancorp	0.850%	2024/6/7	11,153,171	0.77
PPG Industries Inc	0.875%	2022/3/13	11,047,318	0.77
Royal Bank of Canada	0.875%	2026/1/20	10,986,414	0.76
Cargill inc	0.750%	2026/2/2	10,886,860	0.75
American Express Credit Corp	0.625%	2021/11/22	10,072,842	0.70
Landwirtschaftliche Rentenbank	0.875%	2026/3/30	10,028,683	0.70
Inter-American Development Bank	2.750%	2025/10/30	10,015,077	0.69
Mizuho Financial Group Inc	0.523%	2024/6/10	9,908,235	0.69
Emerson Electric Co	0.375%	2024/5/22	9,839,754	0.68
British Telecommunications PLC	0.500%	2022/6/23	9,821,144	0.68
General Electric Co	0.375%	2022/5/17	9,807,459	0.68
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	0.125%	2022/6/3	9,522,596	0.66
Amgen Inc	1.250%	2022/2/25	9,511,550	0.66
Kellogg Co	0.800%	2022/11/17	9,415,186	0.65
Sysco Corp	3.550%	2025/3/15	9,399,939	0.65
Nucor Corp	2.000%	2025/6/1	9,367,923	0.65
Baxter International Inc	0.400%	2024/5/15	9,292,688	0.64
Treasury Corp of Victoria	0.500%	2025/11/20	9,170,008	0.64
Edison International	4.950%	2025/4/15	9,135,922	0.63
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	0.819%	2023/7/23	9,044,805	0.63
Perrigo Finance Unlimited Co	4.375%	2026/3/15	8,855,799	0.61
Molson Coors Beverage Co	1.250%	2024/7/15	8,824,532	0.61
LeasePlan Corp NV	1.000%	2023/5/2	8,725,375	0.61
ViacomCBS Inc	4.750%	2025/5/15	8,629,133	0.60
Province of Alberta Canada	1.000%	2021/11/15	8,545,181	0.59
Natwest Group PLC	2.500%	2023/3/22	8,399,934	0.58
Cigna Corp	1.250%	2026/3/15	8,241,323	0.57
Bunge Ltd Finance Corp	4.350%	2024/3/15	8,188,895	0.57

銘柄名称	利率	償還年月日	評価額（米ドル）	比率（%）
Bank of Nova Scotia	1.050%	2026/3/2	8,148,381	0.57
Booking Holdings Inc	0.800%	2022/3/10	8,080,045	0.56
ING Groep NV	0.750%	2022/3/9	7,997,745	0.55
Nomura Holdings Inc	2.648%	2025/1/16	7,877,699	0.55
Fidelity National Information Services Inc	1.150%	2026/3/1	7,844,363	0.54
Goldman Sachs Group Inc	2.125%	2024/9/30	7,807,707	0.54
McDonald's Corp	3.700%	2026/1/30	7,788,778	0.54
Anthem Inc	1.500%	2026/3/15	7,606,628	0.53
Barclays PLC	3.125%	2024/1/17	7,492,979	0.52
Glencore Finance Europe Ltd	0.625%	2024/9/11	7,434,680	0.52
European Investment Bank	1.049%	2025/9/8	7,356,322	0.51
Carrier Global Corp	2.242%	2025/2/15	7,321,614	0.51
Norway Government Bond	1.500%	2026/2/19	7,320,105	0.51
Southwestern Electric Power Co	1.650%	2026/3/15	7,143,302	0.50
European Bank for Reconstruction & Development	0.299%	2023/2/27	7,112,356	0.49
Deutsche Bank AG	4.250%	2021/10/14	7,022,921	0.49
Waste Management Inc	0.750%	2025/11/15	6,949,514	0.48
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	0.625%	2026/2/18	6,939,964	0.48
National Grid North America Inc	0.750%	2023/8/8	6,927,806	0.48
DXC Technology Co	4.125%	2025/4/15	6,715,475	0.47
Marathon Petroleum Corp	4.500%	2023/5/1	6,706,290	0.47
Altria Group Inc	1.000%	2023/2/15	6,680,808	0.46
Valero Energy Corp	2.850%	2025/4/15	6,530,412	0.45
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	0.680%	2023/1/26	6,516,114	0.45
Verizon Communications Inc	1.450%	2026/3/20	6,465,237	0.45
Nordic Investment Bank	5.000%	2022/4/19	6,432,578	0.45
Dollar Tree Inc	3.700%	2023/5/15	6,392,121	0.44
Mosaic Co	3.250%	2022/11/15	6,358,667	0.44
Morgan Stanley	1.875%	2023/3/30	6,334,962	0.44
VF Corp	2.400%	2025/4/23	6,312,428	0.44
Stryker Corp	1.125%	2023/11/30	6,293,214	0.44
AT&T Inc	2.400%	2024/3/15	6,288,750	0.44
UBS Group AG	1.750%	2022/11/16	6,281,922	0.44
Hewlett Packard Enterprise Co	4.650%	2024/10/1	6,260,102	0.43
Ryder System Inc	4.625%	2025/6/1	6,256,360	0.43
American Honda Finance Corp	1.375%	2022/11/10	6,250,192	0.43
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	1.125%	2022/11/21	6,217,938	0.43
Toyota Motor Credit Corp	0.750%	2022/7/21	6,177,252	0.43
Swedbank AB	0.250%	2022/11/7	6,153,819	0.43
Telstra Corp Ltd	2.500%	2023/9/15	6,129,628	0.43
Inter-American Development Bank	0.875%	2026/4/20	6,034,425	0.42
Kommunalbanken AS	0.125%	2022/3/21	6,030,203	0.42
Public Storage	0.875%	2026/2/15	5,975,688	0.41
Danske Bank AS	0.875%	2023/5/22	5,962,992	0.41

銘柄名称	利率	償還年月日	評価額 (米ドル)	比率 (%)
Southern Power Co	1.000%	2022/6/20	5,932,380	0.41
Asian Development Bank	0.310%	2024/5/28	5,751,714	0.40
Republic of Italy Government International Bond	6.875%	2023/9/27	5,704,840	0.40
Comcast Corp	3.950%	2025/10/15	5,616,256	0.39
Unum Group	4.500%	2025/3/15	5,614,424	0.39
Gilead Sciences Inc	3.650%	2026/3/1	5,530,599	0.38
Citigroup Inc	3.750%	2024/6/16	5,476,487	0.38
American International Group Inc	4.125%	2024/2/15	5,467,114	0.38
International Business Machines Corp	3.000%	2024/5/15	5,363,011	0.37
Aker Solutions ASA	2.875%	2026/1/15	5,228,647	0.36
Electricite de France SA	3.875%	2022/1/18	5,134,917	0.36
Expedia Group Inc	5.000%	2026/2/15	5,129,871	0.36
General Motors Financial Co Inc	3.250%	2023/1/5	5,099,261	0.35
AT&T Inc	2.500%	2023/3/15	5,084,666	0.35
Daimler International Finance BV	0.625%	2023/2/27	5,078,030	0.35
BG Energy Capital PLC	1.250%	2022/11/21	5,030,242	0.35
Commonwealth Bank of Australia	0.500%	2022/7/11	4,929,679	0.34
Medtronic Global Holdings SCA	0.000%	2022/12/2	4,905,090	0.34
Canadian Natural Resources Ltd	2.050%	2025/7/15	4,902,249	0.34
CNH Industrial Capital LLC	4.375%	2022/4/5	4,857,574	0.34
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	5.500%	2022/2/9	4,797,969	0.33
JPMorgan Chase & Co	0.625%	2024/1/25	4,765,605	0.33
State of North Rhine-Westphalia Germany	1.000%	2026/4/21	4,527,757	0.31
AstraZeneca PLC	0.700%	2026/4/8	4,509,809	0.31
Canada Government International Bond	0.750%	2026/5/19	4,483,802	0.31
Citigroup Inc	2.750%	2024/1/24	4,473,338	0.31
BAT International Finance PLC	3.625%	2021/11/9	4,472,037	0.31
Intercontinental Exchange Inc	3.750%	2025/12/1	4,454,720	0.31
Citizens Bank NA/Providence RI	3.750%	2026/2/18	4,445,317	0.31
JPMorgan Chase & Co	2.750%	2022/8/24	4,434,732	0.31
AbbVie Inc	1.500%	2023/11/15	4,434,264	0.31
Standard Chartered PLC	1.625%	2021/6/13	4,393,553	0.30
Exelon Corp	3.400%	2026/4/15	4,367,450	0.30
Bank of America Corp	0.750%	2023/7/26	4,356,176	0.30
AstraZeneca PLC	0.875%	2021/11/24	4,356,133	0.30
Volkswagen Group of America Finance LLC	3.350%	2025/5/13	4,334,644	0.30
Deutsche Telekom International Finance BV	6.500%	2022/4/8	4,295,294	0.30
Arrow Electronics Inc	3.250%	2024/9/8	4,286,622	0.30
State of North Rhine-Westphalia Germany	0.429%	2024/10/15	4,283,162	0.30
VF Corp	0.625%	2023/9/20	4,259,391	0.30
Enbridge Inc	2.500%	2025/1/15	4,203,423	0.29
Agence Francaise de Developpement EPIC	0.625%	2026/1/22	4,151,154	0.29
Bank of America Corp	1.625%	2022/9/14	4,127,195	0.29
Walt Disney Co	1.750%	2026/1/13	4,118,126	0.29



銘柄名称	利率	償還年月日	評価額（米ドル）	比率（%）
Enel Finance International NV	2.875%	2022/5/25	4,096,964	0.28
Credit Agricole SA	3.375%	2022/1/10	4,075,010	0.28
Canadian Natural Resources Ltd	2.950%	2023/1/15	3,985,300	0.28
BPCE SA	1.000%	2026/1/20	3,961,209	0.27
United States Treasury Note	0.500%	2026/2/28	3,953,906	0.27
Bank of Montreal	1.027%	2023/9/7	3,912,816	0.27
Macquarie Bank Ltd	2.300%	2025/1/22	3,834,707	0.27
Williams Cos Inc	4.500%	2023/11/15	3,807,291	0.26
AmerisourceBergen Corp	3.250%	2025/3/1	3,773,525	0.26
Procter & Gamble Co	2.000%	2022/8/16	3,767,189	0.26
Honeywell International Inc	1.300%	2023/2/22	3,760,545	0.26
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	0.980%	2023/10/9	3,758,456	0.26
Eastman Chemical Co	1.500%	2023/5/26	3,755,954	0.26
Wells Fargo & Co	1.375%	2022/6/30	3,721,309	0.26
Volkswagen International Finance NV	0.875%	2023/1/16	3,720,523	0.26
BMW Finance NV	0.375%	2023/7/10	3,708,413	0.26
Conagra Brands Inc	4.300%	2024/5/1	3,707,325	0.26
Illinois Tool Works Inc	0.250%	2024/12/5	3,705,454	0.26
Societe Generale SA	1.000%	2022/4/1	3,700,541	0.26
BMW US Capital LLC	0.625%	2022/4/20	3,692,613	0.26
BP Capital Markets PLC	2.177%	2021/9/28	3,690,316	0.26
ANZ New Zealand Int'l Ltd	0.400%	2022/3/1	3,682,308	0.26
BPCE SA	0.625%	2024/9/26	3,606,312	0.25
Swedbank AB	0.300%	2022/9/6	3,573,713	0.25
Province of Quebec Canada	2.750%	2025/9/1	3,548,959	0.25
Humana Inc	3.850%	2024/10/1	3,546,993	0.25
ERAC USA Finance LLC	4.500%	2021/8/16	3,530,356	0.24
Santander Holdings USA Inc	3.400%	2023/1/18	3,513,119	0.24
NTT Finance Corp	1.162%	2026/4/3	3,490,793	0.24
Unum Group	4.000%	2024/3/15	3,471,957	0.24
Discover Financial Services	3.950%	2024/11/6	3,295,889	0.23
ERAC USA Finance LLC	3.850%	2024/11/15	3,294,031	0.23
Discover Financial Services	3.750%	2025/3/4	3,280,414	0.23
CNA Financial Corp	3.950%	2024/5/15	3,270,700	0.23
General Motors Financial Co Inc	2.750%	2025/6/20	3,262,927	0.23
Penske Truck Leasing Co LP	3.375%	2022/2/1	3,248,354	0.23
Santander Holdings USA Inc	3.450%	2025/6/2	3,236,545	0.22
Evernorth Health Inc	3.500%	2024/6/15	3,229,935	0.22
Province of Ontario Canada	2.500%	2026/4/27	3,220,455	0.22
Broadcom Corp / Broadcom Cayman Finance Ltd	3.125%	2025/1/15	3,208,265	0.22
Nissan Motor Co Ltd	3.522%	2025/9/17	3,204,984	0.22
Morgan Stanley	1.750%	2024/3/11	3,204,205	0.22
Equifax Inc	3.950%	2023/6/15	3,202,573	0.22
Williams Cos Inc	4.300%	2024/3/4	3,173,074	0.22

銘柄名称	利率	償還年月日	評価額(米ドル)	比率(%)
National Australia Bank Ltd	0.810%	2025/1/21	3,131,432	0.22
Intesa Sanpaolo SpA	3.125%	2022/7/14	3,085,721	0.21
BMW Finance NV	0.062%	2023/10/2	3,078,562	0.21
Nordic Investment Bank	1.875%	2024/4/10	3,065,442	0.21
AerCap Ireland Capital DAC	6.500%	2025/7/15	3,047,819	0.21
Daimler Finance North America LLC	1.450%	2026/3/2	3,031,447	0.21
AbbVie Inc	3.250%	2022/10/1	2,997,604	0.21
Dexia Credit Local SA	1.125%	2022/6/15	2,865,897	0.20
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank	0.875%	2022/3/7	2,853,480	0.20
Ventas Realty LP	2.650%	2025/1/15	2,846,801	0.20
Micron Technology Inc	2.497%	2023/4/24	2,790,636	0.19
Wells Fargo & Co	3.550%	2025/9/29	2,760,270	0.19
Bank of America Corp	4.000%	2024/4/1	2,746,928	0.19
Eastman Chemical Co	3.800%	2025/3/15	2,738,127	0.19
Mosaic Co	4.250%	2023/11/15	2,696,703	0.19
Glencore Funding LLC	4.625%	2024/4/29	2,650,790	0.18
Avnet Inc	4.625%	2026/4/15	2,600,312	0.18
Kuntarahoitus Oyj	0.625%	2026/3/20	2,578,981	0.18
Western Union Co	1.350%	2026/3/15	2,550,704	0.18
Hewlett Packard Enterprise Co	1.750%	2026/4/1	2,536,936	0.18
Lloyds Banking Group PLC	1.000%	2023/11/9	2,506,840	0.17
Mizuho Financial Group Inc	1.020%	2023/10/11	2,506,464	0.17
BAT Capital Corp	1.125%	2023/11/16	2,496,235	0.17
Harley-Davidson Financial Services Inc	0.900%	2024/11/19	2,489,312	0.17
Nationwide Building Society	0.625%	2023/4/19	2,483,580	0.17
Daimler International Finance BV	1.500%	2022/1/13	2,479,664	0.17
Canadian Imperial Bank of Commerce	0.375%	2024/5/3	2,472,042	0.17
Goldman Sachs Group Inc	2.500%	2021/10/18	2,466,632	0.17
Merck & Co Inc	1.125%	2021/10/15	2,443,704	0.17
BMW US Capital LLC	3.900%	2025/4/9	2,436,946	0.17
Westpac Banking Corp	0.919%	2024/8/16	2,358,459	0.16
Province of Quebec Canada	0.840%	2024/10/13	2,302,710	0.16
American International Group Inc	5.000%	2023/4/26	2,302,308	0.16
BHP Billiton Finance Ltd	0.750%	2022/10/28	2,277,305	0.16
Lloyds Banking Group PLC	4.450%	2025/5/8	2,252,523	0.16
Danske Bank AS	5.375%	2024/1/12	2,230,239	0.15
Campbell Soup Co	3.950%	2025/3/15	2,208,284	0.15
Phillips 66	3.850%	2025/4/9	2,207,855	0.15
ABB Treasury Center USA Inc	4.000%	2021/6/15	2,202,849	0.15
NTT Finance Corp	1.162%	2026/4/3	2,194,213	0.15
International Bank for Reconstruction & Development	0.625%	2026/1/14	2,189,026	0.15
Goldman Sachs Group Inc	4.000%	2024/3/3	2,186,820	0.15
Verizon Communications Inc	3.376%	2025/2/15	2,180,928	0.15
DXC Technology Co	4.250%	2024/4/15	2,177,251	0.15

銘柄名称	利率	償還年月日	評価額（米ドル）	比率（%）
Barclays PLC	3.650%	2025/3/16	2,175,152	0.15
Bayer US Finance LLC	3.375%	2024/10/8	2,164,672	0.15
Stryker Corp	3.375%	2024/5/15	2,162,348	0.15
Capital One Financial Corp	3.200%	2025/2/5	2,159,075	0.15
JPMorgan Chase & Co	3.125%	2025/1/23	2,157,308	0.15
Bank of Nova Scotia	3.400%	2024/2/11	2,153,875	0.15
Phillips 66 Partners LP	3.605%	2025/2/15	2,153,186	0.15
Flex Ltd	5.000%	2023/2/15	2,133,899	0.15
Citigroup Inc	0.750%	2023/10/26	2,132,015	0.15
Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd	1.250%	2022/4/14	2,097,956	0.15
HP Inc	2.200%	2025/6/17	2,092,232	0.15
Simon Property Group LP	2.000%	2024/9/13	2,083,786	0.14
BPCE SA	3.000%	2022/5/22	2,053,286	0.14
AbbVie Inc	3.450%	2022/3/15	2,039,798	0.14
Marriott International Inc	2.125%	2022/10/3	2,035,011	0.14
Lloyds Banking Group PLC	3.100%	2021/7/6	2,005,517	0.14
Nissan Motor Acceptance Corp	2.000%	2026/3/9	2,005,258	0.14
Siemens Financieringsmaatschappij NV	1.200%	2026/3/11	2,002,637	0.14
Siemens Financieringsmaatschappij NV	1.200%	2026/3/11	2,002,324	0.14
Toronto-Dominion Bank	0.750%	2026/1/6	1,983,179	0.14
Societe Generale SA	0.500%	2023/1/13	1,973,146	0.14
Chevron USA Inc	3.900%	2024/11/15	1,936,544	0.13
Volkswagen Financial Services AG	0.875%	2023/4/12	1,862,436	0.13
Williams Cos Inc	3.900%	2025/1/15	1,836,432	0.13
American Honda Finance Corp	0.550%	2023/3/17	1,787,265	0.12
Royalty Pharma	1.200%	2025/9/2	1,786,878	0.12
Penske Truck Leasing Co LP	4.450%	2026/1/29	1,777,302	0.12
AerCap Ireland Capital DAC	1.750%	2026/1/30	1,773,448	0.12
International Business Machines Corp	3.300%	2026/5/15	1,762,049	0.12
European Bank for Reconstruction & Development	0.349%	2024/2/28	1,712,130	0.12
BAT International Finance PLC	3.950%	2025/6/15	1,655,077	0.11
Spectra Energy Partners LP	4.750%	2024/3/15	1,654,655	0.11
Spectra Energy Partners LP	3.500%	2025/3/15	1,625,365	0.11
McKesson Corp	0.900%	2025/12/3	1,585,671	0.11
Westpac Banking Corp	1.180%	2024/4/24	1,581,788	0.11
National Australia Bank Ltd	0.949%	2024/6/19	1,573,133	0.11
Ryder System Inc	3.400%	2023/3/1	1,573,104	0.11
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	0.800%	2024/8/29	1,566,667	0.11
Discover Financial Services	3.850%	2022/11/21	1,547,234	0.11
TWDC Enterprises 18 Corp	2.125%	2022/9/13	1,533,975	0.11
American Honda Finance Corp	1.000%	2025/9/10	1,526,437	0.11
MPLX LP	4.875%	2024/12/1	1,501,944	0.10
Roper Technologies Inc	1.000%	2025/9/15	1,497,802	0.10
Banco Santander SA	2.750%	2023/9/12	1,482,276	0.10

銘柄名称	利率	償還年月日	評価額 (米ドル)	比率 (%)
Total Capital International SA	2.125%	2021/11/19	1,481,201	0.10
Procter & Gamble Co	2.000%	2021/11/5	1,479,151	0.10
International Bank for Reconstruction & Development	0.319%	2024/5/15	1,426,616	0.10
Export Development Canada	0.359%	2024/5/29	1,425,338	0.10
Cardinal Health Inc	3.200%	2022/6/15	1,414,336	0.10
Nomura Holdings Inc	1.851%	2025/7/16	1,374,331	0.10
Philip Morris International Inc	2.875%	2024/5/30	1,326,748	0.09
Bank of New York Mellon Corp	1.600%	2025/4/24	1,288,344	0.09
BNP Paribas SA	2.950%	2022/5/23	1,266,162	0.09
NatWest Markets PLC	1.000%	2024/5/28	1,260,361	0.09
American International Group Inc	1.500%	2023/6/8	1,254,488	0.09
Allianz Finance II BV	3.500%	2022/2/14	1,253,948	0.09
UnitedHealth Group Inc	1.150%	2026/5/15	1,253,242	0.09
Capital One Financial Corp	0.800%	2024/6/12	1,245,935	0.09
Eni SpA	0.750%	2022/5/17	1,232,521	0.09
General Electric Co	0.375%	2022/5/17	1,225,932	0.09
Kommunekredit	0.500%	2026/1/28	1,183,830	0.08
NRW Bank	0.419%	2024/10/9	1,141,861	0.08
Marathon Petroleum Corp	4.700%	2025/5/1	1,133,747	0.08
UBS Group AG	4.125%	2026/4/15	1,125,347	0.08
Broadcom Inc	4.250%	2026/4/15	1,120,930	0.08
AstraZeneca PLC	3.375%	2025/11/16	1,100,093	0.08
Interpublic Group of Cos Inc	4.200%	2024/4/15	1,095,603	0.08
Hewlett Packard Enterprise Co	4.450%	2023/10/2	1,085,690	0.08
Gilead Sciences Inc	3.700%	2024/4/1	1,080,517	0.07
Southwest Airlines Co	4.750%	2023/5/4	1,078,591	0.07
Ares Capital Corp	3.875%	2026/1/15	1,071,392	0.07
General Motors Financial Co Inc	3.450%	2022/1/14	1,067,584	0.07
Assurant Inc	4.000%	2023/3/15	1,062,239	0.07
Ryder System Inc	2.500%	2024/9/1	1,053,161	0.07
CNH Industrial Capital LLC	1.950%	2023/7/2	1,028,789	0.07
Analog Devices Inc	3.900%	2025/12/15	1,005,091	0.07
Bemis Co Inc	4.500%	2021/10/15	1,004,371	0.07
Aflac inc	1.125%	2026/3/15	1,001,597	0.07
McDonald's Corp	0.614%	2021/10/28	1,000,661	0.07
Juniper Networks Inc	1.200%	2025/12/10	994,733	0.07
BAT International Finance PLC	7.250%	2024/3/12	992,491	0.07
BPCE SA	1.000%	2026/1/20	990,302	0.07
SFIL	0.625%	2026/2/9	986,580	0.07
LyondellBasell Industries NV	5.750%	2024/4/15	908,423	0.06
Charles Schwab Corp	0.900%	2026/3/11	873,464	0.06
Zimmer Biomet Holdings Inc	3.550%	2025/4/1	872,253	0.06
Fidelity & Guaranty Life Holdings Inc	5.500%	2025/5/1	808,941	0.06
Santander Holdings USA Inc	3.500%	2024/6/7	805,531	0.06

銘柄名称	利率	償還年月日	評価額 (米ドル)	比率 (%)
American Tower Corp	4.400%	2026/2/15	792,445	0.05
European Investment Bank	0.375%	2026/3/26	783,078	0.05
National Bank of Canada	2.150%	2022/10/7	768,731	0.05
Harley-Davidson Financial Services Inc	2.550%	2022/6/9	762,242	0.05
Bayer US Finance II LLC	3.875%	2023/12/15	753,400	0.05
Philip Morris International inc	0.875%	2026/5/1	749,548	0.05
Halliburton Co	3.500%	2023/8/1	740,549	0.05
ASB Finance Ltd	0.500%	2022/6/10	738,856	0.05
ZF North America Capital Inc	4.500%	2022/4/29	686,492	0.05
Bank of America Corp	3.500%	2026/4/19	665,800	0.05
Canadian Natural Resources Ltd	3.900%	2025/2/1	608,981	0.04
Microsoft Corp	2.125%	2021/12/6	575,908	0.04
Broadcom Inc	4.700%	2025/4/15	563,897	0.04
Aon PLC	3.875%	2025/12/15	558,258	0.04
Shell International Finance BV	1.000%	2022/4/6	555,352	0.04
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	3.407%	2024/3/7	551,290	0.04
Lazard Group LLC	3.750%	2025/2/13	548,236	0.04
Marsh & McLennan Cos Inc	3.500%	2024/6/3	541,236	0.04
Penske Truck Leasing Co LP / PTL Finance Corp	4.125%	2023/8/1	536,102	0.04
HSBC Holdings PLC	3.600%	2023/5/25	532,539	0.04
CNH Industrial Capital LLC	4.200%	2024/1/15	522,346	0.04
Republic of Italy Government International Bond	2.375%	2024/10/17	522,020	0.04
VMware Inc	2.950%	2022/8/21	514,421	0.04
Volkswagen Group of America Finance LLC	4.000%	2021/11/12	508,406	0.04
CNH Industrial Capital LLC	3.875%	2021/10/15	506,235	0.04
Volkswagen Group of America Finance LLC	2.700%	2022/9/26	478,942	0.03
ONEOK Inc	4.250%	2022/2/1	457,175	0.03
Telefonica Emisiones SA	1.069%	2024/2/5	376,791	0.03
Sky Ltd	1.500%	2021/9/15	367,900	0.03
Global Payments inc	1.200%	2026/3/1	297,717	0.02
Credit Suisse Group AG	3.750%	2025/3/26	271,732	0.02
Penske Truck Leasing Co LP	4.250%	2023/1/17	238,347	0.02
Daimler Finance North America LLC	3.300%	2025/5/19	216,721	0.02
Discovery Communications LLC	3.450%	2025/3/15	214,933	0.01
Phillips 66 Partners LP	2.450%	2024/12/15	209,153	0.01
NatWest Markets PLC	2.375%	2023/5/21	207,703	0.01
Danske Bank AS	5.000%	2022/1/12	205,434	0.01
Ryder System Inc	2.875%	2022/6/1	204,834	0.01
eBay Inc	1.400%	2026/5/10	165,682	0.01
Principal Financial Group Inc	3.300%	2022/9/15	155,758	0.01
Aon PLC	3.500%	2024/6/14	107,972	0.01
Steel Dynamics Inc	2.400%	2025/6/15	104,786	0.01
WestRock RKT LLC	4.900%	2022/3/1	98,197	0.01

ファンド名	アリアンツ・グローバル・インベスターズ・トラスト アリアンツ・ショート・デュレーション・ハイ・イールド・ファンド（為替ヘッジあり）
ファンド形態	ケイマン籍外国投資信託受益証券（円建て）
投資目的	主に米国市場で取引されているハイ・イールド債券等にて為替をヘッジした上で投資し、インカム・ゲインの獲得と信託財産の成長を目指します。
主な投資対象	米国企業の発行する米ドル建ての短期ハイ・イールド債券（償還期限概ね5年以下）
主な投資制限	①株式への投資は、株式への転換条項の付いた債券から転換された株式への投資に限ります。 ②投資信託証券への投資は行いません。 ③資金借入額は、借入れ指図を行う日における投資信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ④バンク・ローンへの投資割合は、投資信託財産の純資産総額の20%以内とします。 ⑤デリバティブは使用しません。 ⑥空売りは行いません。
投資顧問会社	アリアンツ・グローバル・インベスターズU.S.LLC
決算日	毎年3月31日

## ■損益計算書

（2020年4月1日から2021年3月31日まで）

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・トラスト アリアンツ・ショート・デュレーション・ハイ・イールド・ファンド（為替ヘッジあり）

（米ドル）

運用収益	
受取配当金	4
受取利息	117
実現損益および評価損益の増減額	26,742,450
為替差損益	( 12,155)
その他収益	—
<b>総運用収益</b>	<b>26,730,416</b>
費用	
監査費用	( 35,603)
受託報酬	( 210,601)
運用報酬	( 762,567)
事務管理費用	( 47,731)
諸経費	( 26,463)
<b>運営費用合計</b>	<b>( 1,082,965)</b>
<b>税引前損益</b>	<b>25,647,451</b>
源泉税	—
<b>分配金支払前損益</b>	<b>25,647,451</b>
分配金	( 2,929,525)
<b>当期包括利益</b>	<b>22,717,926</b>

（注1）（ ）内の金額はマイナスの金額です。

（注2）上記内容は、アリアンツ・グローバル・インベスターズ・トラスト アリアンツ・ショート・デュレーション・ハイ・イールド・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 (2021年3月31日現在)

## アリアンツ・グローバル・インベスターズ・トラスト アリアンツ・ショート・デュレーション・ハイ・イールド・ファンド (為替ヘッジあり)

銘柄名称	額面	利率	償還年月日	評価額 (米ドル)	比率	国名
(ハイ・イールド債券)						
CONNECT FINCO SARL/CONNE	5,000,000	6.750%	2026/10/1	5,480,643	3.01%	United Kingdom
NRG ENERGY INC	5,000,000	7.250%	2026/5/15	5,361,944	2.95%	United States
CVR ENERGY INC	5,250,000	5.250%	2025/2/15	5,180,219	2.85%	United States
NEW FORTRESS ENERGY INC	4,650,000	6.750%	2025/9/15	4,815,075	2.65%	United States
PBF HOLDING CO LLC	5,550,000	7.250%	2025/6/15	4,613,977	2.54%	United States
ALLIANCE DATA SYSTEMS CO	4,100,000	4.750%	2024/12/15	4,300,843	2.37%	United States
VALEANT PHARMACEUTICALS	4,050,000	7.000%	2024/3/15	4,161,926	2.29%	United States
GLOBAL AIR LEASE CO LTD	4,295,256	6.500%	2024/9/15	4,130,485	2.27%	Cayman Islands
POWERTEAM SERVICES LLC	3,450,000	9.033%	2025/12/4	3,973,200	2.18%	United States
FORD MOTOR COMPANY	3,250,000	8.500%	2023/4/21	3,752,069	2.06%	United States
DIAMOND 1 FIN	3,500,000	7.125%	2024/6/15	3,682,802	2.03%	United States
TESLA INC	3,500,000	5.300%	2025/8/15	3,659,328	2.01%	United States
APX GROUP INC	3,350,000	8.500%	2024/11/1	3,622,692	1.99%	United States
AKUMIN INC	3,000,000	7.000%	2025/11/1	3,281,917	1.80%	United States
ESH HOSPITALITY INC	3,100,000	5.250%	2025/5/1	3,245,313	1.78%	United States
ALLIANCE DATA SYSTEMS CO	3,000,000	7.000%	2026/1/15	3,230,583	1.78%	United States
SPIRIT AEROSYSTEMS INC	2,750,000	7.500%	2025/4/15	3,053,572	1.68%	United States
EG GLOBAL FINANCE PLC	2,750,000	8.500%	2025/10/30	3,030,233	1.67%	United Kingdom
GOODYEAR TIRE & RUBBER	2,500,000	9.500%	2025/5/31	2,882,951	1.59%	United States
TECHNIPFMC PLC	2,500,000	6.500%	2026/2/1	2,649,861	1.46%	United Kingdom
EQM MIDSTREAM PARTNERS L	2,300,000	6.000%	2025/7/1	2,515,625	1.38%	United States
MILEAGE PLUS HLDINGS LLC	2,250,000	6.500%	2027/6/20	2,476,872	1.36%	United States
SLM CORP	2,248,000	4.200%	2025/10/29	2,405,885	1.32%	United States
WOLVERINE ESCROW LLC	2,225,000	8.500%	2024/11/15	2,299,228	1.27%	United States
NEWMARK GROUP INC	2,000,000	6.125%	2023/11/15	2,231,278	1.23%	United States
AMERIGAS PART/FIN CORP	2,000,000	5.500%	2025/5/20	2,220,028	1.22%	United States
NOVELIS CORP	2,000,000	5.875%	2026/9/30	2,134,493	1.17%	United States
CARVANA CO	2,000,000	5.625%	2025/10/1	2,115,938	1.16%	United States
CENTURYLINK INC	2,000,000	5.125%	2026/12/15	2,115,597	1.16%	United States
STERICYCLE INC	2,000,000	5.375%	2024/7/15	2,095,194	1.15%	United States
FLY LEASING LTD	2,000,000	5.250%	2024/10/15	2,088,417	1.15%	Ireland
VISTRA CORP	2,000,000	5.500%	2026/9/1	2,084,167	1.15%	United States
PBF LOGISTICS LP/FINANCE	2,000,000	6.875%	2023/5/15	2,051,944	1.13%	United States
VERITAS US INC/BERMUDA L	1,750,000	7.500%	2025/9/1	1,837,500	1.01%	United States
APX GROUP INC	1,588,000	7.875%	2022/12/1	1,643,580	0.90%	United States
PRIME SECSRVC BRW/FINANC	1,500,000	5.250%	2024/4/15	1,611,313	0.89%	United States
REALGY GROUP/CO-ISSUER	1,500,000	4.875%	2023/6/1	1,576,875	0.87%	United States
SALLY HOLDINGS/SALLY CAP	1,500,000	5.625%	2025/12/1	1,573,125	0.87%	United States
CFX ESCROWCORP	1,500,000	6.000%	2024/2/15	1,552,750	0.85%	United States
LEGENDS HOSPITALITY HOLD	1,500,000	5.000%	2026/2/1	1,544,792	0.85%	United States
T-MOBILE USA INC	1,500,000	6.000%	2023/3/1	1,515,000	0.83%	United States
EG GLOBAL FINANCE PLC	1,380,000	6.750%	2025/2/7	1,461,765	0.80%	United Kingdom
FORTRESS TRANS & INFRAST	1,350,000	6.500%	2025/10/1	1,454,625	0.80%	United States
CVR PARTNERS/CVR NITROGE	1,400,000	9.250%	2023/6/15	1,453,881	0.80%	United States
OCI NV	1,250,000	5.250%	2024/11/1	1,327,344	0.73%	Netherland
CCO HLDGS LLC/CAP CORP	1,220,000	5.750%	2026/2/15	1,268,614	0.70%	United States
AMS AG	1,100,000	7.000%	2025/7/31	1,196,922	0.66%	Austria
LD HOLDINGS GROUP LLC	1,000,000	6.500%	2025/11/1	1,080,306	0.59%	United States
LSB INDUSTRIES	1,000,000	9.625%	2023/5/1	1,075,104	0.59%	United States
PENNYMAC FIN SVCS INC	1,000,000	5.375%	2025/10/15	1,067,174	0.59%	United States
XPO LOGISTICS INC	1,000,000	6.750%	2024/8/15	1,062,375	0.58%	United States
PBF HOLDING CO LLC	1,000,000	9.250%	2025/5/15	1,058,694	0.58%	United States
SCIENTIFIC GAMES INTERNA	1,000,000	5.000%	2025/10/15	1,058,056	0.58%	United States

銘柄名称	額面	利率	償還年月日	評価額 (米ドル)	比率	国名
CCO HLDGS LLC/CAP CORP	1,000,000	5.500%	2026/5/1	1,054,792	0.58%	United States
CALPINE CORP	1,000,000	5.250%	2026/6/1	1,050,000	0.58%	United States
BANIJAY ENTERTAINMENT	1,000,000	5.375%	2025/3/1	1,041,458	0.57%	France
SIRIUS XM RADIO INC	1,000,000	4.625%	2024/7/15	1,037,889	0.57%	United States
DANA INC	1,000,000	5.500%	2024/12/15	1,037,444	0.57%	United States
AMC NETWORKS INC	999,000	5.000%	2024/4/1	1,037,087	0.57%	United States
HUGHES SATELLITE SYSTEMS	1,000,000	7.625%	2021/6/15	1,034,951	0.57%	United States
LENNAR CORP	1,000,000	6.250%	2021/12/15	1,029,464	0.57%	United States
LEVEL 3 FINANCING INC	1,000,000	5.375%	2025/5/1	1,026,979	0.56%	United States
WOLVERINE ESCROW LLC	990,000	9.000%	2026/11/15	1,024,898	0.57%	United States
LUMEN TECHNOLOGIES INC	850,000	5.800%	2022/3/15	879,816	0.48%	United States
HAWAIIAN BRAND INTELLECT	750,000	5.750%	2026/1/20	804,641	0.44%	United States
BRINK'S CO/THE	750,000	5.500%	2025/7/15	803,708	0.44%	United States
UNITED WHOLESAL MTGE LL	750,000	5.500%	2025/11/15	802,583	0.44%	United States
WYNN LAS VEGAS LLC/CORP	750,000	5.500%	2025/3/1	799,375	0.44%	United States
AIRCASLE LTD	750,000	4.400%	2023/9/25	798,334	0.44%	United States
RATTLER MIDSTREAM LP	750,000	5.625%	2025/7/15	792,656	0.44%	United States
CLOUD PEAK ENRGY RES/FIN	1,116,116	12.000%	2025/5/1	781,281	0.43%	United States
REALOGY GROUP/CO-ISSUER	650,000	7.625%	2025/6/15	724,519	0.40%	United States
NAVAJO TRANSITIONAL	1,014,649	9.000%	2024/10/24	659,776	0.36%	United States
SHIFT4 PAYMENTS LLC/FIN	600,000	4.625%	2026/11/1	637,658	0.35%	United States
AERCAP IRELAND CAP/GLOBA	500,000	6.500%	2025/7/15	589,772	0.32%	Ireland
GAMESTOP CORP	553,000	10.000%	2023/3/15	583,108	0.32%	United States
SPIRIT LOYALTY KY LTD/IP	500,000	8.000%	2025/9/20	573,966	0.32%	United States
MATTEL INC	526,000	6.750%	2025/12/31	564,562	0.31%	United States
WYNN RESORTS FINANCE LLC	500,000	7.750%	2025/4/15	561,618	0.31%	United States
KRATON POLYMERS LLC/CAP	550,000	4.250%	2025/12/15	560,618	0.31%	United States
XPO LOGISTICS INC	500,000	6.250%	2025/5/1	551,146	0.30%	United States
SPRINT COMMUNICATIONS	500,000	6.000%	2022/11/15	547,583	0.30%	United States
1011778 BC / NEW RED FIN	500,000	5.750%	2025/4/15	544,987	0.30%	Canada
HILLENBRAND INC	500,000	5.750%	2025/6/15	543,306	0.30%	United States
HANESBRANDS INC	500,000	5.375%	2025/5/15	540,153	0.30%	United States
DANA FINANCING LUX SARL	500,000	5.750%	2025/4/15	531,382	0.29%	United States
LOGMEIN INC	500,000	5.500%	2027/9/1	527,292	0.29%	United States
RP ESCROW ISSUER LLC	500,000	5.250%	2025/12/15	526,479	0.29%	United States
INTERNATIONAL GAME TECH	500,000	4.125%	2026/4/15	520,344	0.29%	United States
PICASSO FINANCE SUB INC	450,000	6.125%	2025/6/15	488,491	0.27%	United States
DELL INT LLC / EMC CORP	441,000	5.875%	2021/6/15	449,731	0.25%	United States
MGM RESORTS INTL	400,000	7.750%	2022/3/15	423,378	0.23%	United States
MERITOR INC	389,000	6.250%	2024/2/15	398,914	0.22%	United States
FORTRESS TRANS & INFRAST	319,000	6.750%	2022/3/15	320,755	0.18%	United States
TERRAFORM POWER OPERATIN	300,000	4.250%	2023/1/31	311,910	0.17%	United States
CLARIOS GLOBAL LP	250,000	6.750%	2025/5/15	272,938	0.15%	United States
MERITOR INC	250,000	6.250%	2025/6/1	272,083	0.15%	United States
1011778 BC / NEW RED FIN	233,000	4.250%	2024/5/15	238,877	0.13%	Canada
PARK AEROSPACE HOLDINGS	68,000	5.250%	2022/8/15	71,856	0.04%	Ireland
CLOUD PEAK ENERGY INC	6,656	-	-	0	0.00%	United States
小計				164,738,652	90.59%	
(バンク・ローン)						
ASURION LLC TL	4,013,150	-	2023/11/3	4,006,286	2.20%	United States
ASURION LLC TL B3	2,000,000	-	2028/1/31	2,039,777	1.12%	United States
PG&E CORP TL B	1,985,000	-	2025/6/23	1,985,298	1.09%	United States
APX GROUP INC TL B	1,955,250	-	2025/12/31	1,957,887	1.08%	United States
小計				9,989,248	5.49%	
合計				174,727,900	96.08%	

(注1) 比率は、組入れファンドの資産総額に対する割合です。

(注2) バンク・ローンの利率は変動する場合がありますため、「-」と表示しています。

(注3) 国は各銘柄の発行体の所在国を示しています。(投資顧問会社による定義)