

## 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）2016-05 “愛称 ぜんぞう1605”」は、去る12月12日に第1期の決算を行いましたので、法令に基づいて運用状況をまとめてご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

### ■本ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	2020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・バリュエーション・ファンド ・ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・ショート・フィクスト・インカム・ファンド
運用方法	①主として、日本を含む世界の株式（新興国の株式を含みます。）（以下「グローバル株式」といいます。）を主要投資対象とする別に定める投資信託証券および日本を含む世界の債券（以下「グローバル債券」といいます。）を主要投資対象とする別に定める投資信託証券に投資を行います。 ②株式の実質的な組入比率を計画的に段階的に引上げることで、買付時期の分散を図ります。 ③投資信託証券の組入比率は原則として高位を保ちます。なお、投資対象資産毎の投資信託証券への配分比率は下記の通りとすることを基本とします。 ・グローバル株式を投資対象とする投資信託証券への配分比率の合計：設定当初は純資産総額の概ね5%程度から開始し、1年後に純資産総額の概ね60%程度とします。 ・グローバル債券を投資対象とする投資信託証券への配分比率の合計：設定当初は純資産総額の概ね95%程度から開始し、1年後に純資産総額の概ね40%程度とします。 ただし、基準価額（支払済の分配金（税引前）累計額は加算しません。）が一定水準（11,500円）以上となった場合には、資金動向、市況動向等を勘案して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、分配対象額が少額の場合等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、収益分配金は少額を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）2016-05

愛称 **ぜんぞう** 1605

### 運用報告書（全体版）

第1期

決算日  
第1期 2016年12月12日



## あおぞら投信株式会社

東京都千代田区九段南1-3-1

#### ■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>

03-4520-3401

受付時間：

営業日の午前9時から  
午後5時まで

\*お取引内容等につきましては、ご購入された販売会社にお問い合わせください。

## ■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 込 金 分 配	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 率 証 券 比 率	純 資 産 額
(設 定 日) (2016年 5 月31日)	円 10,000	円 -	% -	% -	百万円 497
1 期 (2016年12月12日)	10,400	0	4.0	99.2	703

(注1) 設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注3) 本ファンドは複数の投資信託証券に投資するファンド・オブ・ファンズです。本ファンドは、株式の実質的な組入比率を計画的に段階的に引き上げる（漸増）ことで買付時期の分散を図り、また、基準価額が一定水準以上となった場合には、一定期間内で株式の実質的な組入比率を引き下げ、債券ならびに短期金融商品等に投資する安定運用に切り替えていくことを基本方針としています。このため、本ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

## ■当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 率 証 券 比 率
(設定日) 2016年 5 月31日	円 10,000	% -	% -
5 月末	10,000	0.0	-
6 月末	10,044	0.4	100.0
7 月末	10,125	1.3	98.5
8 月末	10,101	1.0	98.9
9 月末	10,045	0.5	99.4
10 月末	10,037	0.4	99.6
11 月末	10,229	2.3	99.0
(期 末) 2016年12月12日	10,400	4.0	99.2

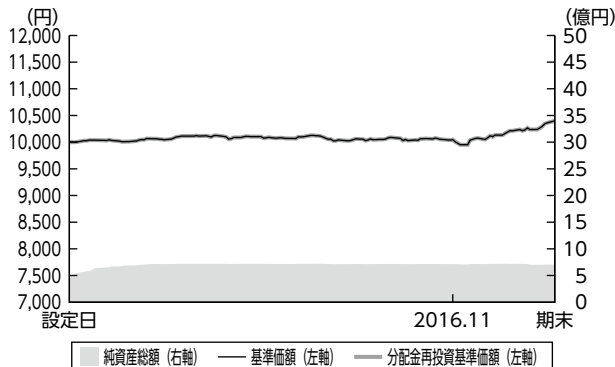
(注1) 設定日の基準価額は、設定価額を記載しています。

(注2) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。

(注3) 本ファンドは複数の投資信託証券に投資するファンド・オブ・ファンズです。本ファンドは、株式の実質的な組入比率を計画的に段階的に引き上げる（漸増）ことで買付時期の分散を図り、また、基準価額が一定水準以上となった場合には、一定期間内で株式の実質的な組入比率を引き下げ、債券ならびに短期金融商品等に投資する安定運用に切り替えていくことを基本方針としています。このため、本ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

## ■運用経過（2016年5月31日～2016年12月12日）

### 基準価額の推移



第1期首：10,000円

第1期末：10,400円（既払分配金0円）

騰落率：4.0%（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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、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（2016年5月31日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

\*上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

### 基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、当期末において10,400円となり、2016年5月31日設定来のリターンは4.0%（信託報酬控除後）の上昇となりました。世界景気の減速懸念や英国のEU（欧州連合）離脱を背景に投資家のリスク回避姿勢が強まる中、ドル円為替レートでの円高が進みましたが、2016年央にかけて先進国債券が上昇したことや、年央以降は先進国株式と新興国株式が上昇に転じたことから、基準価額が横這いで推移しました。その後、11月にトランプ候補が次期米国大統領に選出されたことをきっかけに、公約である減税や財政支出拡大による景気浮揚効果、それによってもたらされるインフレ懸念から、当期末にかけて先進国債券が売られ、米国への資金回帰から新興国株式が下落する一方、大きくドル高円安が進むと同時に、わが国を含む先進国株式も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

当期の先進国株式は上昇しました。2015年12月に米国利上げが実施された後、中国人民元の切り下げや原油相場の大幅下落など、世界景気の減速懸念が台頭して投資家のリスク回避姿勢が強まる中、2016年初から2016年2月半ばにかけて急落しましたが、主要国の金融当局が景気減速懸念への対処を表明したことを好感して、2016年央にかけて反発しました。2016年6月には英国の国民投票結果が予想外にEU離脱派多数となったことを受けて、一時的に急落する局面もありましたが、各国政府や金融当局が政策対応を打ち出したことで急反発し、米国景気の底堅さを示す経済指標が続いたこともあり、堅調に推移しました。その後、米国内年追加利上げ観測や欧州金融システム不安、米国大統領選挙に向けた不透明感から軟調な展開になりましたが、次期米国大統領に選出されたトランプ候補が公約として掲げていた景気刺激策への期待から、当期末にかけて一段高となりました。

新興国株式も上昇しました。先進国株式同様、2016年初の中国人民元の切り下げや原油相場の大幅下落、2016年6月の英国国民投票を受けて急落する局面もありましたが、各国政府や金融当局による政策対応や原油相場の持ち直しを背景に上昇基調が続きました。ただ、アメリカ・ファースト（米国第一主義）を掲げるトランプ候補が次期米国大統領に選出されたことで、新興国市場から米国への資金回帰の動きが見られて、

上昇幅が縮小しました。

先進国債券は下落しました。世界景気の減速懸念から投資家のリスク回避姿勢が強まる中、2016年初から2016年2月半ばにかけて債券利回りが大きく低下（債券価格は上昇）した後も、主要国の金融当局が緩和的政策を維持したことから債券利回りの低下基調が続きました。2016年6月に英国国民投票を受けて欧州景気の減速懸念が台頭すると、BOE（イングランド銀行＝中央銀行）などによる金融緩和観測が強まる中、欧州債券を中心に一段と利回りが低下しました。年央以降は、一般的に市場が落ち着きを取り戻す中、米国年内追加利上げ観測の強まりなどから債券利回りが上昇基調に転じた後、次期米国大統領に選出されたトランプ候補が公約として掲げていた景気刺激策がインフレをもたらし、FRB（米連邦準備制度理事会）による利上げペースが速まるとの観測を背景として、当期末にかけて債券利回りが大きく上昇（債券価格は下落）しました。

為替市場はドル円為替レートで円安となりました。世界景気の減速懸念から投資家のリスク回避姿勢が強まる中、2016年初から2016年2月半ばにかけてドル円為替レートでの円高が進行した後も、FRBによる早期追加利上げ観測後退に伴う日米金利差縮小観測や、6月の英国国民投票後の投資家のリスク回避姿勢の強まりを背景として、円高基調が続きました。その後は、日米の金融政策に対する思惑からボックス圏内でもみ合う展開が続きましたが、米国大統領選挙後の市場参加者のリスク資産を選好する姿勢の強まりに加えて、トランプ候補の景気刺激策への思惑から米金利が大きく上昇し、日米金利差拡大観測が強まったことを背景に、大きく円安が進みました。

### 当該投資信託のポートフォリオ

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

2016年5月31日設定時の債券と株式の組入比率を先進国債券95%：グローバル株式5%（内訳は先進国株式4%：新興国株式1%）でスタートした後、株式への投資比率を漸増させる“ぜんぞう”プランに従って、毎月初、グローバル株式の組入比率を計画的かつ段階的に引き上げました。その結果、当期末における目標組入比率は、概ね先進国債券65%：グローバル株式35%（先進国株式：新興国株式の比率は5：1）となっています。

組入れファンドにおける当期の運用状況は以下の通りです。

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

投資対象銘柄において、3つの側面（＝ディメンション、相対株価が低いこと、時価総額が下位であること、収益力が高いこと）に対する傾斜度合いを相対的に高めながら、広範に分散投資することによって、期待リターンの上を目指しました。2016年11月末時点で、先進24カ国の6,438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。2016年11月末時点で、新興24カ国の1,864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。2016年11月末時点で、先進18カ国の128銘柄に為替をヘッジした上で分散投資しています。

## 当該投資信託のベンチマークとの差異

本ファンドは運用の目標となるベンチマークや参考指数がないため、本項目は記載しておりません。

## 分配金（1万口当たり、税引前）

本ファンドの運用の基本方針において、「本ファンドは中長期的な信託財産の成長に資するため、収益分配金は少額に抑えることを基本方針とします。」としています。この基本方針に従い、当期は無分配といたしました。

留保金の運用については、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

## 分配原資の内訳

（単位：円・％、1万口当たり、税引前）

	第1期	
	自 2016年5月31日	至 2016年12月12日
当期分配金		—
（対基準価額比率）		—
当期の収益		—
当期の収益以外		—
翌期繰越分配対象額		400

（注1）対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注2）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## 今後の運用方針

株式比率を段階的に引き上げる“ぜんぞう”プランに従って、2017年5月初にかけて、概ね先進国債券40％：グローバル株式60％（内訳は先進国株式50％：新興国株式10％程度）となるまで株式の組入比率を引き上げます。また、基準価額が一定水準（11,500円）以上となった場合には、資金動向、市況動向等を勘案した一定期間内で株式の実質的な組入比率を引き下げ、債券ならびに短期金融商品等に投資する運用に切り替えることを基本とします。

## ■ 1万口当たりの費用明細（2016年5月31日～2016年12月12日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
	円	%	
(a) 信託報酬	58	0.580	(a) 信託報酬＝〔期中の平均基準価額〕×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,083円です。
(投信会社)	(28)	(0.275)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(29)	(0.290)	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	11	0.110	(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)	(5)	(0.052)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(6)	(0.058)	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	69	0.690	

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

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

(注4) 各項目の費用は、本ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

## ■ 売買及び取引の状況（2016年5月31日～2016年12月12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 国 株 券				□	千円		□		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・		672,319	675,386	216,541	217,758			
	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		202,733	203,430	22,531	24,521			
	ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー	エマージング・		46,522	38,298	2,941	2,636			
	マーケット・バリュア・ファンド									

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

## ■利害関係人との取引状況等 (2016年5月31日～2016年12月12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 (2016年5月31日～2016年12月12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 (2016年5月31日～2016年12月12日)

該当事項はございません。

## ■組入資産の明細 (2016年12月12日現在)

### ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当		期		末		
	口	数	評	価	額	比	率
(ア イ ル ラ ン ド)		口		千円			%
ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・ショート・フィクスト・インカム・ファンド	455,778			449,584			63.9
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	180,202			207,099			29.4
ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー エマージング・マーケット・バリュアー・ファンド	43,581			40,954			5.8
合 計	679,562			697,638			99.2

(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

2016年12月12日現在

項 目	当		期		末	
	評	価	額	比	率	
投 資 証 券		千円				%
697,638						98.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他		11,011				1.6
投 資 信 託 財 産 総 額		708,649				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

(2016年12月12日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	708,649,305円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	11,010,917
投 資 証 券(評価額)	697,638,388
(B) 負 債	5,338,297
未 払 解 約 金	5,041,675
未 払 信 託 報 酬	250,252
未 払 利 息	30
そ の 他 未 払 費 用	46,340
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	703,311,008
元 本	676,261,132
次 期 繰 越 損 益 金	27,049,876
(D) 受 益 権 総 口 数	676,261,132口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	10,400円

(注1) 当初設定元本額497,685,995円、期中追加設定元本額213,342,054円、期中一部解約元本額34,766,917円。

(注2) 1口当たり純資産額は、1.0400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2016年5月31日 至2016年12月12日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	6,639,918円
受 取 配 当 金	6,649,906
支 払 利 息	△ 9,988
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	24,738,344
売 買 益	34,536,156
売 買 損	△ 9,797,812
(C) 信 託 報 酬 等	△ 4,800,242
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	26,578,020
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	471,856
(配 当 等 相 当 額)	(△ 1,891)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 473,747)
(F) 計 (D+E)	27,049,876
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	27,049,876
追 加 信 託 差 損 益 金	471,856
(配 当 等 相 当 額)	(△ 1,891)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 473,747)
分 配 準 備 積 立 金	26,578,020

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

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

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

(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,624,187円)、費用控除後の有価証券等損益額(20,953,833円)、および信託約款に規定する収益調整金(473,747円)より分配対象収益は27,051,767円(10,000口当たり400円)ですが、当期に分配した金額はありません。

## ■分配金のお知らせ

	第 1 期
1 万 口 当 たり 分 配 金 (税 込 み)	0円

(注1) 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合  
分配金は全額普通分配金となります。

(注2) 分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合  
分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金(特別分配金)となります。

(注3) 分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合  
分配金は全額元本払戻金(特別分配金)となります。

## <お知らせ>

該当事項はございません。



## ■指定投資信託証券の運用状況

(注1) 指定投資信託証券の運用状況データは2016年11月30日現在のものです。本データは、ディメンショナル・ファンド・アドバイザーズからの情報を基に委託会社が作成したものです。

(注2) 各項目の比率は小数点以下第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・コア・エクイティ・ファンド

### ○組入上位5銘柄

	銘柄名	国・地域名	業種名	純資産比
1	アップル	米国	情報技術	1.4%
2	マイクロソフト	米国	情報技術	0.9%
3	A T & T	米国	電気通信サービス	0.8%
4	アルファベット	米国	情報技術	0.7%
5	J Pモルガン・チェース・アンド・カンパニー	米国	金融	0.6%
組入銘柄数			6,438銘柄	

(注) 指定投資信託証券の純資産額に対する保有比です。以下、本ページにおいて同じ。

### ○国・地域別構成比

国・地域名	純資産比
米国	60.2%
ユーロ圏	10.1%
日本	9.5%
英国	6.4%
カナダ	3.7%
その他地域	9.4%
現預金・その他	0.7%
合計	100.0%

(注) 国・地域は当該銘柄のリスク所在国を示しています。以下、本ページにおいて同じ。

(注) 指定投資信託証券の純資産額に対する保有比です。以下、本ページにおいて同じ。

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

### ○組入上位5銘柄

	銘柄名	国・地域名	業種名	純資産比
1	ブラジル石油公社	ブラジル	エネルギー	4.1%
2	中国建設銀行	中国	金融	3.6%
3	ヴァーレ	ブラジル	素材	2.1%
4	中国工商銀行	中国	金融	1.9%
5	リライアンス・インダストリーズ	インド	エネルギー	1.6%
組入銘柄数			1,864銘柄	

### ○国・地域別構成比

国・地域名	純資産比
中国	16.1%
台湾	15.9%
韓国	15.0%
インド	12.4%
ブラジル	10.3%
その他地域	30.3%
現預金・その他	0.1%
合計	100.0%

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

### ○利回り・特性値

最終利回り	1.80%
平均クーポン	2.27%
平均残存期間	3.72年
デュレーション	3.56年
平均格付	AA-

(注) 平均格付とは、基準日時点での保有債券に係るS & P社の付与する信用格付を加重平均したものであり、指定投資信託証券に係る信用格付ではありません。

### ○債券種別構成比

債券種別	構成比
国債/政府保証債	42.2%
社債	57.8%
その他	0.0%

(注) 保有債券に対する構成比です。

### ○発行国別構成比（月中平均）

国・地域名	純資産比
米国	28.8%
ユーロ圏	19.8%
カナダ	13.4%
英国	8.6%
オーストラリア	6.3%
国際機関	5.8%
日本	3.3%
その他地域	14.2%
合計	100.0%

### ○格付別構成比（月中平均）

格付	構成比
AAA	26.4%
AA	72.9%
その他	0.8%

(注) 保有債券に対する構成比です。

### ○銘柄数

銘柄数	128
-----	-----

## <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

（2014年11月30日から2015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	14,739
受取配当金	30,611,839
貸株収益	622,021
実現損益と評価損益の増減額	(33,039,845)
純収益	<u>( 1,791,246)</u>
費用	
運用報酬	( 3,883,644)
管理報酬および保管費用	( 688,309)
監査費用および弁護士費用	( 74,863)
その他費用	( 276,149)
運営費用合計（費用免除前）	<u>( 4,922,965)</u>
費用免除および払戻費用	—
運営費用合計（費用免除後）	<u>( 4,922,965)</u>
純収益（金融費用控除前）	<u>( 6,714,211)</u>
金融費用	
支払利息	( 3,154)
支払分配金	( 8,626,423)
金融費用合計	<u>( 8,629,577)</u>
税引前純損益	<u>(15,343,788)</u>
配当源泉税およびその他税金	( 6,041,896)
税引後純損益	<u>(21,385,684)</u>
評価調整額	103,897
期中純損益	<u>(21,281,787)</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 (2015年11月30日現在)

銘柄名称	株数	評価額 (米ドル)	構成比率 (%)	国名
Apple Inc	197,634	23,380,102	1.70	United States
Exxon Mobil Corp	154,898	12,648,971	0.92	United States
Microsoft Corp	227,924	12,387,669	0.90	United States
AT&T Inc	267,587	9,009,654	0.66	United States
Wells Fargo & Co	157,411	8,673,346	0.63	United States
Verizon Communications Inc	180,784	8,216,633	0.60	United States
Johnson & Johnson	80,239	8,123,396	0.59	United States
Berkshire Hathaway Inc	55,192	7,400,695	0.54	United States
Amazon.com Inc	10,954	7,282,219	0.53	United States
Nestle SA	92,686	6,869,819	0.50	Switzerland
Toyota Motor Corp	106,100	6,603,252	0.48	Japan
JPMorgan Chase & Co	98,552	6,571,447	0.48	United States
Intel Corp	180,399	6,272,473	0.46	United States
Pfizer Inc	177,193	5,806,615	0.42	United States
Procter & Gamble Co/The	74,750	5,594,290	0.41	United States
Comcast Corp	90,976	5,536,799	0.40	United States
Novartis AG	61,912	5,281,850	0.38	Switzerland
Walt Disney Co/The	45,980	5,217,351	0.38	United States
Roche Holding AG	19,160	5,132,219	0.37	Switzerland
Alphabet Inc - Cl C	6,754	5,015,520	0.36	United States
Oracle Corp	127,025	4,950,164	0.36	United States
Coca-Cola Co/The	114,570	4,882,973	0.36	United States
Alphabet Inc - Cl A	6,362	4,853,252	0.35	United States
General Electric Co	157,163	4,705,460	0.34	United States
Chevron Corp	51,098	4,666,269	0.34	United States
Bank of America Corp	263,369	4,590,522	0.33	United States
Home Depot Inc	33,749	4,518,316	0.33	United States
Total SA	89,123	4,413,215	0.32	France
BP PLC	745,473	4,308,400	0.31	United Kingdom
PepsiCo Inc/NC	42,217	4,228,455	0.31	United States
Citigroup Inc	77,160	4,173,584	0.30	United States
UnitedHealth Group Inc	36,811	4,148,968	0.30	United States
Merck & Co Inc	78,055	4,137,696	0.30	United States
Gilead Sciences Inc	38,493	4,078,718	0.30	United States
Visa Inc	51,548	4,072,807	0.30	United States
Philip Morris International Inc	43,343	3,787,745	0.28	United States
HSBC Holdings PLC	474,089	3,782,694	0.28	United Kingdom
Cisco Systems Inc	136,164	3,710,469	0.27	United States

※組入銘柄数が多いため、構成比率0.1%以上の銘柄を記載しております。

銘柄名称	株数	評価額（米ドル）	構成比率（%）	国名
Daimler AG	38,887	3,471,188	0.25	Germany
Wal-Mart Stores Inc	58,537	3,444,317	0.25	United States
Amgen Inc	20,637	3,324,621	0.24	United States
International Business Machines Corp	23,650	3,297,283	0.24	United States
Schlumberger Ltd	40,560	3,129,204	0.23	United States
Anheuser-Busch InBev NV	24,064	3,093,815	0.22	Belgium
United Technologies Corp	30,651	2,944,029	0.21	United States
British American Tobacco PLC	50,378	2,931,732	0.21	United Kingdom
CVS Health Corp	31,120	2,928,081	0.21	United States
Royal Dutch Shell PLC	117,247	2,909,526	0.21	Netherlands
Altria Group Inc	50,102	2,885,875	0.21	United States
Commonwealth Bank of Australia	50,173	2,874,199	0.21	Australia
Facebook Inc	27,547	2,871,499	0.21	United States
Bayer AG	21,419	2,846,870	0.21	Germany
Novo Nordisk A/S-B	51,425	2,828,684	0.21	Denmark
Allergan PLC	9,007	2,827,207	0.21	United States
McDonald's Corp	23,762	2,712,670	0.20	United States
AstraZeneca PLC	38,549	2,615,674	0.19	United Kingdom
American Express Co	36,158	2,590,359	0.19	United States
GlaxoSmithKline PLC	126,822	2,577,405	0.19	United Kingdom
Royal Bank of Canada	44,466	2,533,208	0.18	Canada
Mastercard Inc	24,945	2,442,614	0.18	United States
BASF SE	29,424	2,428,518	0.18	Germany
3M Co	15,498	2,426,677	0.18	United States
Synchrony Financial	75,574	2,405,520	0.17	United States
Medtronic PLC	31,830	2,398,072	0.17	Ireland
Sanofi-Aventis SA	25,698	2,283,884	0.17	France
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	353,000	2,268,086	0.16	Japan
Union Pacific Corp	26,975	2,264,551	0.16	United States
Banco Santander SA	414,899	2,257,896	0.16	Spain
Deutsche Telekom AG	119,987	2,211,448	0.16	Germany
Qualcomm Inc	44,972	2,194,184	0.16	United States
AbbVie Inc	37,343	2,171,495	0.16	United States
Starbucks Corp	35,325	2,168,602	0.16	United States
ConocoPhillips	40,118	2,168,378	0.16	United States
Honda Motor Co Ltd	65,200	2,128,526	0.15	Japan
Vodafone Group Plc	628,133	2,113,877	0.15	United Kingdom
American International Group Inc	33,153	2,107,868	0.15	United States
US Bancorp	46,887	2,057,870	0.15	United States

※組入銘柄数が多いため、構成比率0.1%以上の銘柄を記載しております。

銘柄名称	株数	評価額 (米ドル)	構成比率 (%)	国名
EOG Resources Inc	24,458	2,040,531	0.15	United States
Allianz SE	11,430	2,019,568	0.15	Germany
AIA Group Ltd	336,600	2,009,777	0.15	Hong Kong
General Motors Co	55,448	2,007,218	0.15	United States
Celgene Corp	18,207	1,992,756	0.14	United States
Honeywell International Inc	19,098	1,985,237	0.14	United States
Goldman Sachs Group Inc/The	10,363	1,969,177	0.14	United States
Siemens AG Reg	18,939	1,967,369	0.14	Germany
Diageo PLC	68,058	1,951,979	0.14	United Kingdom
BHP Billiton Ltd	146,612	1,949,514	0.14	Australia
Lowe's Cos Inc	25,411	1,946,483	0.14	United States
Nike Inc	14,466	1,913,562	0.14	United States
Toronto-Dominion Bank/The	46,475	1,898,047	0.14	Canada
Time Warner Inc	26,889	1,881,692	0.14	United States
Royal Dutch Shell PLC	74,359	1,849,848	0.13	Netherlands
Unilever NV	41,261	1,812,094	0.13	United Kingdom
Target Corp	24,836	1,800,610	0.13	United States
Walgreens Boots Alliance Inc	21,264	1,786,814	0.13	United States
Ford Motor Co	124,380	1,782,365	0.13	United States
Telefonica SA	143,738	1,769,066	0.13	Spain
Simon Property Group Inc	9,388	1,748,421	0.13	United States
UBS Group AG	90,673	1,739,341	0.13	Switzerland
United Parcel Service Inc	16,837	1,734,379	0.13	United States
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	88,355	1,733,939	0.13	Australia
BG Group PLC	110,985	1,719,155	0.13	United Kingdom
Mondelez International	39,018	1,703,526	0.12	United States
Express Scripts Holdings Inc	19,898	1,700,881	0.12	United States
Texas Instruments Inc	29,225	1,698,557	0.12	United States
Costco Wholesale Corp	10,434	1,684,256	0.12	United States
Biogen Inc	5,865	1,682,434	0.12	United States
Bristol-Myers Squibb Co	25,071	1,680,008	0.12	United States
ABB Ltd	88,245	1,670,677	0.12	Switzerland
Mizuho Financial Group Inc	826,720	1,669,368	0.12	Japan
BT Group PLC	223,531	1,667,994	0.12	United Kingdom
ENI SpA	102,479	1,666,657	0.12	Italia
Eli Lilly & Co	20,243	1,660,736	0.12	United States
Accenture Plc	15,368	1,647,757	0.12	Ireland
Westpac Banking Corp	70,842	1,643,038	0.12	Australia
Syngenta AG	4,441	1,635,620	0.12	Switzerland

※組入銘柄数が多いため、構成比率0.1%以上の銘柄を記載しております。

銘柄名称	株数	評価額 (米ドル)	構成比率 (%)	国名
Occidental Petroleum Corp	21,358	1,614,451	0.12	United States
Dow Chemical Co/The	30,889	1,610,244	0.12	United States
Caterpillar Inc	22,081	1,604,185	0.12	United States
National Australia Bank Ltd	75,149	1,593,597	0.12	Australia
Bayerische Motoren Werke AG	14,631	1,593,400	0.12	Germany
BNP Paribas	26,585	1,573,956	0.11	France
Teva Pharmaceutical Industries Ltd	24,983	1,573,766	0.11	Israel
Rio Tinto PLC	47,346	1,567,656	0.11	United Kingdom
Abbott Laboratories	34,808	1,563,575	0.11	United States
Marathon Petroleum Corp	26,530	1,549,617	0.11	United States
Suncor Energy Inc	55,666	1,538,115	0.11	Canada
Time Warner Cable Inc	8,305	1,534,515	0.11	United States
Bank of Nova Scotia	33,493	1,527,117	0.11	Canada
Unilever PLC	35,771	1,526,880	0.11	United Kingdom
AXA SA	56,468	1,525,804	0.11	France
Southwest Airlines Co	33,254	1,525,694	0.11	United States
Lloyds Banking Group Plc	1,387,693	1,523,856	0.11	United Kingdom
The Priceline Group Inc	1,219	1,522,348	0.11	United States
National Grid PLC	108,957	1,518,519	0.11	United Kingdom
Travelers Companies Inc	13,252	1,518,282	0.11	United States
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	39,700	1,515,307	0.11	Japan
Valero Energy Corp	20,877	1,500,221	0.11	United States
El Du Pont de Nemours & Co	22,188	1,494,140	0.11	United States
Iberdrola SA	209,135	1,463,410	0.11	Spain
Raytheon Co	11,744	1,456,608	0.11	United States
Imperial Tobacco Group PLC	26,807	1,447,947	0.11	United Kingdom
Reckitt Benckiser Group PLC	15,384	1,442,485	0.10	United Kingdom
Softbank Group Corp	27,149	1,439,972	0.10	Japan
Danaher Corp	14,914	1,437,560	0.10	United States
SAP SE	18,091	1,428,636	0.10	Germany
FedEx Corp	8,984	1,424,323	0.10	United States
Barclays PLC	414,512	1,393,803	0.10	United Kingdom
Phillips 66	15,200	1,391,256	0.10	United States
Orange	80,191	1,384,466	0.10	France
Colgate-Palmolive Co	20,559	1,350,315	0.10	United States
Air Liquide SA	10,953	1,335,447	0.10	France
Delta Air Lines Inc	28,534	1,325,690	0.10	United States

※組入銘柄数が多いため、構成比率0.1%以上の銘柄を記載しております。

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

(2014年11月30日から2015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	3,790
受取配当金	52,447,784
貸株収益	2,098,647
実現損益と評価損益の増減額	(433,451,905)
純収益	<u>(378,901,684)</u>
費用	
運用報酬	( 8,988,068)
管理報酬および保管費用	( 1,780,542)
監査費用および弁護士費用	( 104,297)
その他費用	( 624,329)
運営費用合計 (費用免除前)	<u>( 11,497,236)</u>
費用免除および払戻費用	—
運営費用合計 (費用免除後)	<u>( 11,497,236)</u>
純収益 (金融費用控除前)	<u>(390,398,920)</u>
金融費用	
支払利息	( 45,604)
支払分配金	( 4,097,366)
金融費用合計	<u>( 4,142,970)</u>
税引前純損益	<u>(394,541,890)</u>
配当源泉税およびその他税金	( 6,590,657)
税引後純損益	<u>(401,132,547)</u>
評価調整額	( 337,658)
期中純損益	<u>(401,470,205)</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（2015年11月30日現在）

銘柄名称	株数	評価額（米ドル）	構成比率（%）	国名
China Construction Bank Corp	61,517,620.00	42,374,317.64	2.78	China
Industrial & Commercial Bank of China	57,696,000.00	34,953,055.27	2.29	China
Reliance Industries Ltd	1,828,070.00	26,503,709.36	1.74	India
Hyundai Motor Co	192,473.00	24,475,571.05	1.60	South Korea
Bank of China Ltd	53,987,355.00	24,027,887.55	1.58	China
Gazprom OAO	5,508,385.00	22,718,948.35	1.49	Russia
ICICI Bank Ltd	5,106,675.00	21,097,182.56	1.38	India
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	3,410,764.00	18,290,043.86	1.20	Mexico
Sasol Ltd	602,645.00	16,765,847.79	1.10	South Africa
PTT PCL	2,098,500.00	14,989,285.71	0.98	Thailand
Standard Bank Group Ltd/South Africa	1,607,697.00	14,417,462.14	0.95	South Africa
Fubon Financial Holding Co Ltd	7,783,531.00	12,375,005.94	0.81	Taiwan
Petroleo Brasileiro SA	2,346,590.00	11,193,234.30	0.73	Brazil
Steinhoff International Holdings Ltd	1,870,086.00	10,948,314.74	0.72	South Africa
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	1,131,274.00	10,918,151.19	0.72	Mexico
Petroleo Brasileiro SA	2,585,832.00	10,007,169.84	0.66	Brazil
Grupo Mexico SAB de CV	4,431,298.00	9,673,438.07	0.63	Mexico
Tata Motors Ltd	1,448,904.00	9,196,533.99	0.60	India
China Unicom Hong Kong Ltd	721,232.00	8,979,338.40	0.59	Hong Kong
Vale SA	3,195,147.00	8,778,602.38	0.58	Brazil
Posco	234,991.00	8,556,022.31	0.56	South Korea
United Microelectronics Corp	23,475,812.00	8,496,881.80	0.56	Taiwan
LG Electronics Inc	181,197.00	8,465,150.24	0.55	South Korea
Brait SA	739,113.00	8,198,629.36	0.54	Malta
Hyundai Mobis	37,942.00	8,165,177.79	0.54	South Korea
Kia Motors Corp	170,390.00	7,716,782.09	0.51	South Korea
Banco do Brasil SA	1,828,130.00	7,697,140.79	0.50	Brazil
Shinhan Financial Group Co Ltd	207,561.00	7,452,134.27	0.49	South Korea
China Petroleum & Chemical Corp	118,779.00	7,350,044.52	0.48	China
Bharti Airtel Ltd	1,457,490.00	7,316,248.63	0.48	India
Mega Financial Holding Co Ltd	10,600,009.00	7,308,287.62	0.48	Taiwan
Lukoil PJSC-Spon ADR	187,384.00	7,219,905.52	0.47	Russia
KB Financial Group Inc	238,205.00	7,198,555.10	0.47	South Korea
Bank Mandiri Tbk PT	11,577,900.00	7,148,932.44	0.47	Indonesia
LG Corp	110,638.00	7,021,125.19	0.46	South Korea
Cemex SAB de CV	1,054,361.00	6,642,474.30	0.44	Mexico
Embraer SA	211,088.00	6,604,943.52	0.43	Brazil
Shinhan Financial Group Co Ltd	182,692.00	6,595,181.20	0.43	South Korea
Agricultural Bank of China Ltd	17,095,000.00	6,555,385.54	0.43	China
SK Innovation Co Ltd	58,127.00	6,390,449.77	0.42	South Korea
State Bank of India	1,675,060.00	6,297,970.78	0.41	India
Polski Koncern Naftowy Orlen SA	372,048.00	6,249,141.40	0.41	Poland
Posco	41,922.00	6,129,160.75	0.40	South Korea
Pegatron Corp	2,317,353.00	6,101,010.01	0.40	Taiwan
Mahindra & Mahindra Ltd	289,860.00	5,945,988.96	0.39	India

※組入銘柄数が多いため、構成比率0.1%以上の銘柄を記載しております。



銘柄名称	株数	評価額 (米ドル)	構成比率 (%)	国名
First Financial Holding Co Ltd	12,576,935.00	5,854,936.60	0.38	Taiwan
Hana Financial Group Inc	265,612.00	5,841,749.97	0.38	South Korea
E.Sun Financial Holding Co Ltd	9,618,205.00	5,787,196.93	0.38	Taiwan
Barclays Africa Group LTD	524,411.00	5,756,229.85	0.38	South Africa
BM&FBovespa SA	1,940,111.00	5,701,489.29	0.37	Brazil
Axis Bank Ltd	794,169.00	5,597,072.21	0.37	India
PTT Exploration & Production PCL	2,997,700.00	5,457,587.19	0.36	Thailand
CNOOC Ltd	4,869,000.00	5,379,734.92	0.35	China
Hyundai Steel Co	116,542.00	5,102,161.44	0.33	South Korea
Akbank TAS	2,148,686.00	5,090,149.18	0.33	Turkey
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	51,705.00	4,983,327.90	0.33	Mexico
Sasol Ltd	179,141.00	4,980,119.80	0.33	South Africa
Sappi Ltd	1,147,244.00	4,962,034.26	0.33	South Africa
KB Financial Group Inc	162,031.00	4,929,021.93	0.32	South Korea
CTBC Financial Holding Co Ltd	9,318,966.00	4,880,155.38	0.32	Taiwan
OTP Bank PLC	234,248.00	4,825,803.02	0.32	Hungary
Genting Bhd	2,823,700.00	4,763,973.93	0.31	Malaysia
Taishin Financial Holding Co Ltd	13,388,505.00	4,754,793.71	0.31	Taiwan
Nedbank Group Ltd	319,414.00	4,655,973.21	0.31	South Africa
Kroton Educacional SA	1,939,987.00	4,638,118.31	0.30	Brazil
SK Holdings Co Ltd	19,736.00	4,597,560.07	0.30	South Korea
Grupo Financiero Santander Mexico SAB de CV	2,356,358.00	4,590,976.94	0.30	Mexico
Enerjis SA	18,675,645.00	4,548,484.68	0.30	Chili
Innolux Corp	14,521,606.00	4,450,862.01	0.29	Taiwan
Samsung SDI Co Ltd	42,897.00	4,435,633.89	0.29	South Korea
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	48,543.00	4,409,646.12	0.29	Mexico
Turkiye Halk Bankasi AS	1,172,707.00	4,366,588.05	0.29	Turkey
KGHM Polska Miedz SA	243,287.00	4,348,681.15	0.29	Poland
Yuanta Financial Holding Co Ltd	11,415,308.00	4,317,184.02	0.28	Taiwan
Compal Electronics Inc	7,768,478.00	4,303,227.99	0.28	Taiwan
CIMB Group Holdings Bhd	4,054,863.00	4,276,092.67	0.28	Malaysia
Vale SA	1,262,816.00	4,255,689.92	0.28	Brazil
Alfa SAB de CV	2,069,636.00	4,163,428.62	0.27	Mexico
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	273,547.00	4,139,938.91	0.27	Mexico
PGE SA	1,258,273.00	4,123,780.71	0.27	Poland
Organizacion Soriana SAB de CV	1,697,725.00	4,081,933.77	0.27	Mexico
Hua Nan Financial Holdings Co Ltd	8,591,803.00	4,016,456.02	0.26	Taiwan
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	67,226.00	4,010,229.32	0.26	South Korea
Taiwan Cement Corp	4,434,485.00	4,000,577.39	0.26	Taiwan
Turkiye Is Bankasi	2,462,637.04	3,979,560.59	0.26	Turkey
IJM Corp BHD	4,970,320.00	3,969,984.82	0.26	Malaysia
Petroleo Brasileiro SA	1,996,503.00	3,957,916.26	0.26	Brazil
Samsung Life Insurance Co Ltd	44,451.00	3,950,767.47	0.26	South Korea
China Steel Corp	7,020,020.00	3,902,377.98	0.26	Taiwan
Industrial Bank Of Korea	334,069.00	3,831,736.95	0.25	South Korea
E-Mart Co Ltd	20,642.00	3,818,147.51	0.25	South Korea
Empresas COPEC SA	443,269.00	3,802,513.86	0.25	Chili

※組入銘柄数が多いため、構成比率0.1%以上の銘柄を記載しております。

銘柄名称	株数	評価額（米ドル）	構成比率（%）	国名
Chang Hwa Commercial Bank	7,752,610.00	3,797,342.00	0.25	Taiwan
Indiabulls Housing	368,427.00	3,794,559.48	0.25	India
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	12,214,343.00	3,774,928.73	0.25	Taiwan
Taiwan Cooperative Financial H	8,852,747.00	3,769,512.26	0.25	Taiwan
Grupo Financiero Inbursa SA	1,928,330.00	3,715,160.54	0.24	Mexico
Genting Malaysia Bhd	3,558,900.00	3,676,784.39	0.24	Malaysia
LG Display Co Ltd	338,865.00	3,666,519.30	0.24	South Korea
PTT Global Chemical PCL	2,405,557.00	3,581,852.89	0.23	Thailand
Fibria Celulose SA	241,023.00	3,565,196.77	0.23	Brazil
China Development Financial Holding Corp	13,792,140.00	3,548,554.27	0.23	Taiwan
JG Summit Holdings Inc	2,293,190.00	3,440,743.33	0.23	Philippin
Enersis SA	278,062.00	3,409,040.12	0.22	Chili
Samsung C&T Corp	26,888.00	3,383,608.23	0.22	South Korea
Bank of Communications Co Ltd	4,827,076.00	3,374,392.87	0.22	China
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	9,768,096.00	3,361,708.43	0.22	Indonesia
United Tractors Tbk PT	2,761,700.00	3,245,350.59	0.21	Indonesia
MTN Group Ltd	320,600.00	3,207,508.52	0.21	South Africa
Bnk Financial Group Inc	381,951.00	3,205,192.40	0.21	South Korea
AngloGold Ashanti Ltd	500,103.00	3,200,659.20	0.21	South Africa
Krung Thai Bank PCL	6,739,100.00	3,196,559.71	0.21	Thailand
Empresas CMPC SA	1,522,289.00	3,188,741.86	0.21	Chili
AU Optronics Corp	1,187,815.00	3,183,344.20	0.21	Taiwan
PPB Group Bhd	850,500.00	3,150,669.67	0.21	Malaysia
AMMB Holdings Bhd	2,925,525.00	3,146,935.92	0.21	Malaysia
YTL Corp Bhd	8,257,165.00	3,054,899.31	0.20	Malaysia
Idea Cellular LTD	1,436,234.00	3,047,100.31	0.20	India
BDO Unibank Inc	1,415,830.00	3,030,137.20	0.20	Philippin
MISC Bhd	1,390,706.00	3,017,515.65	0.20	Malaysia
LIC Housing Finance Ltd	413,030.00	3,006,731.93	0.20	India
Evergrande Real Estate Group Ltd	3,788,000.00	2,991,168.90	0.20	China
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	8,476,684.00	2,981,407.88	0.20	Indonesia
Hyundai Heavy Industries Co Ltd	38,057.00	2,972,943.38	0.19	South Korea
Cencosud SA	1,400,323.00	2,952,373.11	0.19	Chili
Mexichem SAB de CV	1,181,138.00	2,924,658.21	0.19	Mexico
MMI Holdings Ltd	1,783,167.00	2,915,111.69	0.19	South Africa
Turk Hava Yollari	1,104,105.90	2,893,240.68	0.19	Turkey
Asustek Computer Inc	348,000.00	2,880,970.16	0.19	Taiwan
Wipro Ltd	333,785.00	2,879,720.51	0.19	India
Imperial Holdings Ltd	272,851.00	2,861,971.06	0.19	South Africa
Grupo Carso SAB de CV	641,367.00	2,838,870.84	0.19	Mexico
CEZ AS	156,305.00	2,838,771.77	0.19	Czech
Investec Ltd	336,265.00	2,811,004.66	0.18	South Africa
China Life Insurance Co Ltd/Taiwan	3,460,382.00	2,800,774.38	0.18	Taiwan
CNOOC Ltd	24,865.00	2,756,285.25	0.18	China
Shin Kong Financial Holding Co Ltd	12,477,679.00	2,733,610.16	0.18	Taiwan
UPL Ltd	436,135.00	2,723,772.31	0.18	India
China Citic Bank Corp Ltd	4,282,419.00	2,700,087.15	0.18	China

※組入銘柄数が多いため、構成比率0.1%以上の銘柄を記載しております。

銘柄名称	株数	評価額 (米ドル)	構成比率 (%)	国名
Citic Ltd	1,531,000.00	2,691,994.59	0.18	Hong Kong
Yes Bank Ltd	230,834.00	2,668,468.43	0.17	India
Vale SA	774,194.00	2,635,341.17	0.17	Brazil
China Shenhua Energy Co Ltd	1,684,500.00	2,632,253.80	0.17	China
Gail India LTD	475,989.00	2,612,049.82	0.17	India
Lotte Shopping Co Ltd	12,861.00	2,608,588.68	0.17	South Korea
Aditya Birla Nuvo Ltd	82,467.00	2,607,694.51	0.17	India
JSW Steel Ltd	188,469.00	2,555,597.62	0.17	India
Woori Bank	311,712.00	2,551,405.71	0.17	South Korea
Mondi Ltd	110,912.00	2,520,508.96	0.17	South Africa
Lite-On Technology Corp	2,430,324.00	2,491,762.61	0.16	Taiwan
Banco Bradesco SA	452,375.00	2,469,413.29	0.16	Brazil
DGB Financial Group Inc	274,688.00	2,464,774.25	0.16	South Korea
Sapura Kencana Petroleum Bhd	4,864,300.00	2,436,804.39	0.16	Malaysia
Foxconn Technology Co Ltd	1,075,448.00	2,403,479.34	0.16	Taiwan
Rural Electrification Corp Ltd	669,685.00	2,351,508.53	0.15	India
Lippo Karawaci Tbk PT	25,306,125.00	2,349,074.92	0.15	Indonesia
Barloworld Ltd	443,815.00	2,341,211.32	0.15	South Africa
Bangkok Bank PCL	488,500.00	2,329,815.56	0.15	Thailand
Coca-Cola Femsa SAB de CV	29,650.00	2,285,125.50	0.15	Mexico
Shimao Property Holdings LTD	1,370,000.00	2,285,077.91	0.15	Hong Kong
Robinsons Land Corp	3,546,400.00	2,267,112.56	0.15	Philippin
Hanwha Chem Corp	104,653.00	2,243,495.67	0.15	South Korea
Gerda SA	1,409,188.00	2,226,517.04	0.15	Brazil
GS Holdings	50,948.00	2,218,664.53	0.15	South Korea
Hyundai Department Store Co Ltd	20,257.00	2,209,956.14	0.14	South Korea
Suzano Papel e Celulose SA	448,342.00	2,201,731.20	0.14	Brazil
Inotera Memories Inc	3,236,000.00	2,193,862.67	0.14	Taiwan
Wistron Corp	4,192,523.00	2,189,771.90	0.14	Taiwan
Shinsegae Co Ltd	9,579.00	2,067,051.45	0.14	South Korea
AngloGold Ashanti Ltd	320,704.00	2,039,735.56	0.13	South Africa
Teco Electric and Machinery Co Ltd	2,604,000.00	2,031,345.76	0.13	Taiwan
Gold Fields Ltd	790,372.00	2,016,820.38	0.13	South Africa
Asseco Poland SA	139,976.00	1,985,677.18	0.13	Poland
Telkom SA SOC Ltd	459,360.00	1,961,748.42	0.13	South Africa
China Everbright Ltd	846,000.00	1,958,502.36	0.13	Hong Kong
Charoen Pokphand Foods PCL	3,356,700.00	1,957,450.61	0.13	Thailand
Dongfeng Motor Group Co Ltd	1,438,000.00	1,949,475.80	0.13	China
Tata Steel Ltd	560,562.00	1,933,011.20	0.13	India
Asia Cement Corp	2,256,824.00	1,911,385.15	0.13	Taiwan
Power Finance Corp Ltd	594,347.00	1,908,029.62	0.13	India
Hyundai Engineering & Construction Co Ltd	69,039.00	1,900,551.44	0.12	South Korea
Bharat Heavy Electricals Ltd	717,825.00	1,889,671.22	0.12	India
Gold Fields Ltd	734,697.00	1,858,783.41	0.12	South Africa
MOL Hungarian Oil and Gas PLC	40,361.00	1,850,605.98	0.12	Hungary
COSCO Pacific Ltd	1,416,800.00	1,832,249.33	0.12	Hong Kong
Grupo De Inversiones Suramericana	176,667.00	1,797,794.31	0.12	Colombia

※組入銘柄数が多いため、構成比率0.1%以上の銘柄を記載しております。

銘柄名称	株数	評価額 (米ドル)	構成比率 (%)	国名
Indorama Ventures PCL	2,821,600.00	1,794,991.07	0.12	Thailand
Sino-Ocean Land Holdings Ltd	3,177,156.00	1,780,542.40	0.12	China
Federal Bank Ltd	1,998,559.00	1,766,613.72	0.12	India
Vedanta Ltd	312,638.00	1,750,772.80	0.11	India
Grasim Industries LTD	31,158.00	1,750,498.47	0.11	India
China Petroleum & Chemical Corp	2,822,000.00	1,744,926.99	0.11	China
RUSHYDRO PJSC ADR	1,988,501.00	1,737,412.98	0.11	Russia
Coca-Cola Femsa SAB de CV	223,304.00	1,722,370.12	0.11	Mexico
Acer Inc	4,608,990.00	1,710,821.73	0.11	Taiwan
Hindalco Industries Ltd	1,464,964.00	1,696,438.20	0.11	India
Lotte Confectionery Co Ltd	992.00	1,675,784.40	0.11	South Korea
Korea Life Insurance Co Ltd	252,924.00	1,667,915.14	0.11	South Korea
LG Uplus Corp	181,327.00	1,666,311.84	0.11	South Korea
New World China Land Ltd	2,431,269.00	1,662,019.12	0.11	Hong Kong
Doosan Heavy Industries and Construction Co Ltd	81,687.00	1,661,934.62	0.11	South Korea
Shanghai Industrial Holdings Ltd	635,000.00	1,659,825.44	0.11	Hong Kong
China National Building Material Co Ltd	3,090,000.00	1,658,687.31	0.11	China
Korea Investment Holdings Co Ltd	34,831.00	1,641,914.50	0.11	South Korea
Controladora Comercial Mexicana SAB de CV	519,423.00	1,639,269.00	0.11	Mexico
OCI Co Ltd	24,998.00	1,638,286.22	0.11	South Korea
Micro-Star International Co Ltd	1,254,918.00	1,634,078.39	0.11	Taiwan
Daelim Industrial Co Ltd	26,274.00	1,634,041.70	0.11	South Korea
China Cinda Asset Management Co Ltd	4,410,000.00	1,632,395.90	0.11	China
Cia Brasileira de Distribuicao Grupo Pao de Acucar	127,800.00	1,618,557.77	0.11	Brazil
Far Eastern New Century Corp	1,996,990.00	1,617,194.83	0.11	Taiwan
Lotte Chilsung Beverage Co Ltd	833.00	1,606,540.54	0.11	South Korea
Cairn India LTD	781,723.00	1,579,228.47	0.10	India
Petroleo Brasileiro SA	645,105.00	1,568,994.07	0.10	Brazil
Super Group Ltd.	600,351.00	1,545,205.71	0.10	South Africa
Thai Oil PCL	943,000.00	1,539,215.96	0.10	Thailand
Inventec Co Ltd	2,615,993.00	1,520,017.60	0.10	Taiwan
Liberty Holdings LTD	167,549.00	1,501,887.98	0.10	South Africa
Alliance Global Group Inc	3,977,900.00	1,492,869.42	0.10	Philippin
Grupo Gigante SAB de CV	640,000.00	1,486,284.74	0.10	Mexico
Bank of Baroda	547,735.00	1,485,221.23	0.10	India
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	1,153,050.99	1,483,057.29	0.10	Turkey
Yuexiu Property Co Ltd	8,813,244.00	1,481,261.99	0.10	Hong Kong
China Merchants Holdings International Co Ltd	452,996.00	1,475,308.84	0.10	Hong Kong
Latam Airlines Group SA	264,454.00	1,459,786.08	0.10	Chili
HTC Corp	586,000.00	1,456,666.35	0.10	Taiwan
Adani Ports And Special Economic Zone	361,527.00	1,450,808.53	0.10	India

※組入銘柄数が多いため、構成比率0.1%以上の銘柄を記載しております。

ファンド名	ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・ショート・フィクスト・インカム・ファンド
ファンド形態	アイルランド籍外国証券投資法人（円建て）
投資目的	投資元本の保全を目指しながら、金利収入獲得の最大化を目指します。
主な投資対象	主として国債、政府機関・国際機関債や投資適格の社債などの先進国の固定金利／変動金利中短期公社債（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、格付機関ムーディーズ格付 Prime 1、S & P 格付 A 1 以上、またはフィッチ格付 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、格付機関ムーディーズ格付 A a 3、S & P 格付 A A -、またはフィッチによる格付 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

(2014年11月30日から2015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

(米ドル)

収益	
受取利息	21,782,293
受取配当金	-
貸株収益	14,802
実現損益と評価損益の増減額	52,865,821
純収益	<u>74,662,916</u>
費用	
運用報酬	( 2,997,488)
管理報酬および保管費用	( 494,489)
監査費用および弁護士費用	( 76,595)
その他費用	( 173,891)
運営費用合計（費用免除前）	<u>( 3,742,463)</u>
費用免除および払戻費用	-
運営費用合計（費用免除後）	<u>( 3,742,463)</u>
純収益（金融費用控除前）	<u>70,920,453</u>
金融費用	
支払利息	( 31,550)
支払分配金	(10,624,785)
金融費用合計	<u>(10,656,335)</u>
税引前純損益	<u>60,264,118</u>
配当源泉税およびその他税金	30,351
税引後純損益	<u>60,294,469</u>
評価調整額	158,692
期中純損益	<u>60,453,161</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（2015年11月30日現在）

銘柄名称	利率	償還年月日	評価額（米ドル）	構成比率（%）
UK TSY 2% 2020 2.000000% 07/22/2020	2.00%	2020/7/22	77,600,000	8.61
UK TSY 4 3/4% 2020 4.750000% 03/07/2020	4.75%	2020/3/7	33,800,000	4.18
GE CAPITAL INTL FUNDING .964000% 04/15/2016	0.96%	2016/4/15	45,143,000	3.22
PFIZER INC 2.100000% 05/15/2019	2.10%	2019/5/15	36,035,000	2.59
AUST & NZ BANKING GRP NY 2.250000% 06/13/2019	2.25%	2019/6/13	32,022,000	2.29
NORDEA BANK AB 2.375000% 04/04/2019	2.38%	2019/4/4	29,718,000	2.13
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.500000% 02/01/2019	1.50%	2019/2/1	19,350,000	2.09
STATOIL ASA 2.250000% 11/08/2019	2.25%	2019/11/8	28,695,000	2.06
MERCK & CO INC 1.850000% 02/10/2020	1.85%	2020/2/10	27,030,000	1.92
TOTAL CAPITAL INTL SA 2.100000% 06/19/2019	2.10%	2019/6/19	26,301,000	1.88
CISCO SYSTEMS INC 4.450000% 01/15/2020	4.45%	2020/1/15	21,557,000	1.68
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 2.250000% 06/17/2019	2.25%	2019/6/17	22,975,000	1.64
TORONTO-DOMINION BANK 2.125000% 07/02/2019	2.13%	2019/7/2	22,900,000	1.63
CHEVRON CORP 1.961000% 03/03/2020	1.96%	2020/3/3	22,762,000	1.61
DEXIA CREDIT LOCAL SA NY 1.875000% 01/29/2020	1.88%	2020/1/29	22,910,000	1.61
WESTPAC BANKING CORP 2.250000% 01/17/2019	2.25%	2019/1/17	22,209,000	1.59
NETWORK RAIL INFRA FIN 4.625000% 07/21/2020	4.63%	2020/7/21	13,000,000	1.59
SINGAPORE GOVERNMENT 2.500000% 06/01/2019	2.50%	2019/6/1	30,140,000	1.57
BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 1.875000% 12/07/2018	1.88%	2018/12/7	14,400,000	1.57
JPN BANK FOR INT'L COOP 1.750000% 05/28/2020	1.75%	2020/5/28	22,000,000	1.54
BERKSHIRE HATHAWAY INC 2.100000% 08/14/2019	2.10%	2019/8/14	21,085,000	1.52
IBM CORP 1.950000% 02/12/2019	1.95%	2019/2/12	20,900,000	1.49
APPLE INC 2.100000% 05/06/2019	2.10%	2019/5/6	20,650,000	1.49
SHELL INTERNATIONAL FIN 2.125000% 05/11/2020	2.13%	2020/5/11	19,673,000	1.39
SWEDISH EXPORT CREDIT 1.750000% 08/28/2020	1.75%	2020/8/28	19,000,000	1.34
FMS WERTMANAGEMENT 1.875000% 12/07/2018	1.88%	2018/12/7	12,100,000	1.32
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 2.150000% 03/12/2020	2.15%	2020/3/12	18,000,000	1.29
US BANK NA CINCINNATI 2.125000% 10/28/2019	2.13%	2019/10/28	18,000,000	1.29
MICROSOFT CORP 1.850000% 02/12/2020	1.85%	2020/2/12	17,400,000	1.24
MUNICIPALITY FINANCE PLC 1.750000% 05/21/2019	1.75%	2019/5/21	17,000,000	1.22
EXXON MOBIL CORPORATION 1.912000% 03/06/2020	1.91%	2020/3/6	17,000,000	1.21
WESTPAC BANKING CORP 2.300000% 05/26/2020	2.30%	2020/5/26	16,200,000	1.15
CHEVRON CORP 2.193000% 11/15/2019	2.19%	2019/11/15	14,844,000	1.06
SWEDISH EXPORT CREDIT 1.875000% 06/17/2019	1.88%	2019/6/17	14,700,000	1.05
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 1.625000% 01/21/2020	1.63%	2020/1/21	14,490,000	1.02

※組入銘柄数が多いため、構成比率1.0%以上の銘柄を記載しております。