

受益者の皆さまへ

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）2023-01「愛称 ぜんぞう2301」」は、去る11月11日に第2期の決算を行いました。本ファンドは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っております。当期につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに、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。

第2期末（2024年11月11日）

|      |         |
|------|---------|
| 基準価額 | 11,431円 |
|------|---------|

|       |          |
|-------|----------|
| 純資産総額 | 2,296百万円 |
|-------|----------|

第2期  
（2023年11月11日～2024年11月11日）

|     |       |
|-----|-------|
| 騰落率 | 12.8% |
|-----|-------|

|       |    |
|-------|----|
| 分配金合計 | 0円 |
|-------|----|

（注）騰落率は収益分配金（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す。

○本ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。また、運用報告書（全体版）は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

<運用報告書（全体版）閲覧方法>

右記URLにアクセス⇒「ファンド情報」を選択⇒「基準価額一覧」より該当のファンドを選択⇒「運用報告書（全体版）」を選択



交付運用報告書

あおぞら・新グローバル分散ファンド  
（限定追加型）2023-01

愛称 **ぜんぞう** 2301

追加型投信／内外／資産複合

第2期

決算日

第2期 2024年11月11日

作成対象期間（2023年11月11日～2024年11月11日）

あおぞら投信株式会社

東京都千代田区麹町6-1-1

■ホームページアドレス（基準価額をご確認いただけます。）

<https://www.aozora-im.co.jp/>

■お問い合わせ先

<お問い合わせ窓口>

050-3199-6343

受付時間：  
営業日の午前9時から  
午後5時まで

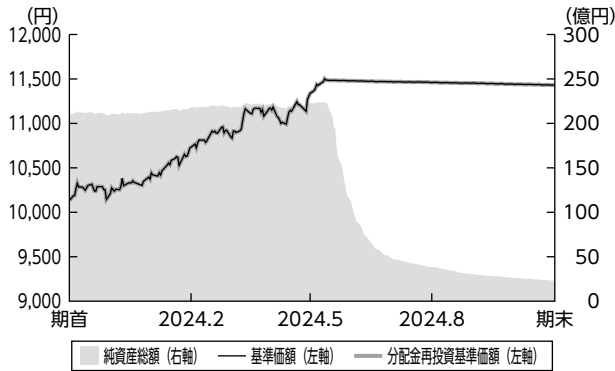
\*お取引内容等につきましては、ご購入された販売会社にお問い合わせください。



アンケートへのご協力をお願い  
巻末（15ページ）をご参照ください。

運用経過（2023年11月11日～2024年11月11日）

基準価額の推移



第2期首：10,131円  
第2期末：11,431円（既払分配金0円）  
騰落率：12.8%（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についてはお客さま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、各個人のお客さま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（2023年11月10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11,431円となり、当期のリターンは12.8%（信託報酬控除後）の上昇となりました。

当期は、期初の主要中央銀行による利上げ打ち止めや早期利下げ観測が台頭する中、生成AI（人工知能）向け半導体需要への期待に加えて、底堅い経済指標を背景に景気のソフトランディング（軟着陸）期待が高まったことから、先進国株式市場および新興国株式市場の大幅上昇がプラス寄与となりました。また、当期後半には主要中央銀行における利下げが相次いだものの、当期半ばにかけて欧米金利が上昇したほか、中東情勢の緊迫化や欧米政局の先行き不透明感によるボラティリティ（変動率）上昇を受けて、先進国債券利回りによる寄与は限定的でした。ドル円為替レートは、当期半ばにかけて進んだ大幅円安が、為替ヘッジを行っていない株式部分において、基準価額にプラス寄与となりました。

1 万口当たりの費用明細（2023年11月11日～2024年11月11日）

| 項目        | 当期   |         | 項目の概要                                                        |
|-----------|------|---------|--------------------------------------------------------------|
|           | 金額   | 比率      |                                                              |
|           | 円    | %       |                                                              |
| (a) 信託報酬  | 98   | 0.882   | (a) 信託報酬＝〔期中の平均基準価額〕×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は11,104円です。           |
| (投信会社)    | (34) | (0.303) | 委託した資金の運用の対価                                                 |
| (販売会社)    | (61) | (0.552) | 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)    | (3)  | (0.028) | 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 | 4    | 0.032   | (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)    | (1)  | (0.005) | 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用                                        |
| (その他)     | (3)  | (0.027) | 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        | 102  | 0.914   |                                                              |

(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。

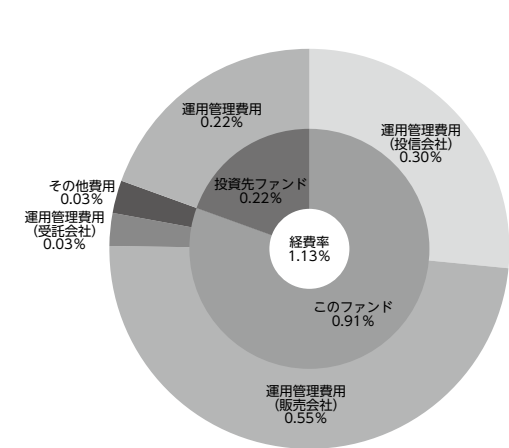
(注 3) 「比率」欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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1.13%です。



|                    |       |
|--------------------|-------|
| 経費率 (①+②)          | 1.13% |
| ①このファンドの費用の比率      | 0.91% |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率 | 0.22% |

(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。

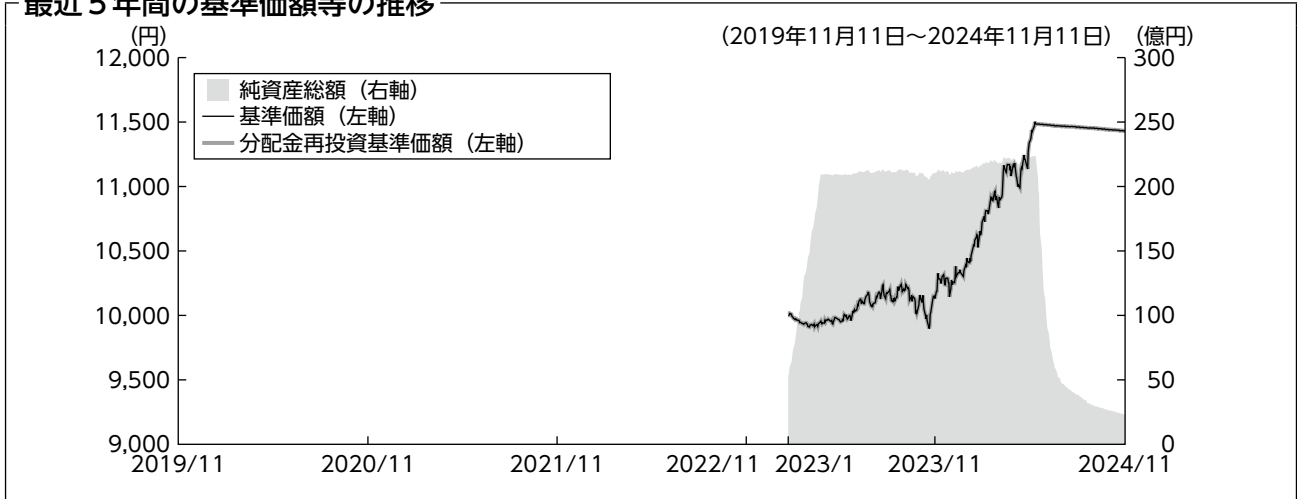
(注 5) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(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。

最近 5 年間の基準価額等の推移



- (注 1) 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、ファンド運用の本質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注 2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さま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、各個人のお客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注 3) 本ファンドの設定日は2023年 1月31日です。

| 決算日           |       | 2023年 1月31日<br>(設定日) | 2023年11月10日<br>(決算日) | 2024年11月11日<br>(決算日) |
|---------------|-------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 基準価額          | (円)   | 10,000               | 10,131               | 11,431               |
| 期間分配金合計（税引前）  | (円)   | －                    | 0                    | 0                    |
| 分配金再投資基準価額騰落率 | (%)   | －                    | 1.3                  | 12.8                 |
| 純資産総額         | (百万円) | 5,368                | 21,004               | 2,296                |

- (注 1) 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。また、純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。
- (注 2) 2023年11月10日の「分配金再投資基準価額騰落率」は、2023年 1月31日からの騰落率で、年間騰落率とは異なります。
- (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。

## 投資環境

当期の先進国株式市場は大幅上昇しました。当期初はインフレの落ち着いた背景にF R B（米連邦準備理事会）が利上げを見送るなど、主要中央銀行による利上げ打ち止めや早期利下げ観測が台頭する中、ハイテク株を中心に買い直す動きが活発化し、上昇して始まりました。その後、米労働市場の底堅さが確認されたことに加えて、米C P I（消費者物価指数）とP P I（卸売物価指数）の伸びが期待ほど鈍化しなかったことや、F R BおよびE C B（欧州中央銀行）高官から早期利下げに慎重姿勢が示されたことが重石となった一方で、生成A I向け半導体需要への期待や、好調な企業決算を背景に上昇基調となりました。ただ、インフレ高止まりへの警戒から主要中央銀行による利下げ開始が先送りされるとの観測が強まる中、中東情勢の緊迫化や生成A I向け半導体需要への過度な期待が後退し、当期半ばにかけて調整する場面もありました。米大統領選挙や欧州政治を巡る不透明感、中国の景気減速懸念が嫌気されたものの、E C Bが利下げを開始したことに加えて、米労働市場の減速や米C P Iの伸びが鈍化したことを背景に、F R Bによる早期利下げ観測が台頭したことが支えとなりました。8月初には、米景気減速懸念を背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、世界的に大幅下落となりましたが、その後発表された堅調な米経済指標を受けて急速に持ち直したほか、E C Bが追加利下げを決定し、F R Bも4年半ぶりに大幅利下げを決定したことから、景気のソフトランディング期待が追い風となりました。期末にかけては、中東情勢の緊迫化やインフレ再燃が重石となったものの、中国の追加景気刺激策や、米大統領選でのトランプ氏勝利を受けて、減税や規制緩和への期待に加えて、欧米主要中央銀行による利下げも安心材料となり、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。不動産不況をはじめとする中国景気の先行き不透明感が重石となった一方で、A I関連の半導体需要増加への期待のほか、中国政府による不動産関連の規制緩和や資本市場支援策への期待から当期半ばにかけて上昇しました。その後も、先端半導体を巡る米中対立激化への警戒感や、米中景気の後退懸念から投資家のリスク回避姿勢が強まり、大幅調整する局面が見られたものの、堅調なグローバルハイテクセクターや、過度な米景気後退懸念が和らいだことが支えとなりました。期末にかけては、米大統領選でのトランプ氏勝利を受けて、関税引き上げなど米中対立激化への警戒が重石となったものの、中国政府による追加の景気刺激策や市場支援策への期待が支えとなり、新興国株式市場は上昇しました。

先進国中短期投資適格債券利回りは低下（価格は上昇）しました。米国では、F R Bによる利上げの見送りが続く中、雇用関連の経済指標が鈍化すると利上げ打ち止めや早期利下げ観測が台頭し、年末にかけて利回りが低下する局面もありました。しかし、米労働市場の底堅さが確認され、インフレ高止まり懸念が再燃する中、パウエルF R B議長をはじめ、F R B高官から早期利下げに慎重な発言が相次ぎ、F R Bの利下げ開始の先送り観測が強まると、米国債券利回りは当期半ばにかけて再び上昇基調に転じました。その後、労働関連指標やインフレ指標が鈍化する中、パウエルF R B議長が9月利下げ開始を示唆するなど、年内利下げ開始観測が強まり、利回りは低下に転じました。8月初には、米景気後退懸念を背景に、F R Bによる年内大幅利下げ観測が強まると、欧米主要中央銀行の利下げが相次ぐ中、9月F O M C（米連邦公開市場委員会）で4年半ぶりとなる0.5%の大幅利下げが決定されました。その後、米労働市場の底堅さや、堅調な米経済指標が相次いだことから、F R Bによる利下げペースが緩やかなものになるとの見方が強まったことに加えて、米大統領選でのトランプ氏勝利を受けて、財政拡張的な政策による国債増発への警戒が利回り上昇

要因となり、米国債券利回りは低下幅を縮小しました。

欧州では、インフレ鈍化を含む軟調なユーロ圏経済指標や中国景気の先行き不透明感を背景に、域内景気の減速懸念が強まり、早期利下げ観測が再燃して利回りが大きく低下する場面もありました。ただ、ECB高官から早期利下げ観測をけん制する発言が相次ぎ、再び利回りが上昇基調に転じました。その後は、スイス中央銀行が主要中央銀行の先陣を切って利下げを実施したことに加え、6月にはECBも4年9ヵ月ぶりに0.25%の利下げを実施したものの、ラガルドECB総裁が政策金利のガイダンスを示さなかったことがタカ派的な緩和と受け止められました。しかし、米景気減速懸念を背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったことから利回りが大きく低下したことに加えて、域内の軟調な経済指標が続く中、9月にECBによる追加利下げや、スウェーデン中央銀行やスイス中央銀行の追加利下げを受けて、利回りは低下基調となりました。期末にかけては、米大統領選でのトランプ氏勝利を受けて、トランプ氏が掲げる関税引き上げを含む政策が欧州経済に悪影響を及ぼすとの警戒から、ECBによる追加利下げ観測が強まった一方、中東情勢の緊迫化や独連立政権の崩壊による政局不安が投資家心理の重石となったものの、ボラティリティの高まりや米金利上昇から欧州債券利回りも低下幅を縮小しました。

ドル円為替レートは期中乱高下が見られたものの、円安となりました。当期は151円台半ばで始まった後、FRBが利上げを見送る中、軟調な米経済指標を背景にFRBの早期利下げ観測が強まり、円高が進みました。その後、パウエルFRB議長をはじめFRB高官が利下げに慎重な姿勢を示すなど、米インフレ高止まりを背景にFRBの利下げ開始先送り観測が強まった一方で、日銀がマイナス金利解除やイールドカーブ・コントロール（YCC、長短金利操作）撤廃を決定しつつも、緩和的な金融環境の継続を示唆すると、日米金利差が意識されて当期半ばにかけて再び円安基調となりました。その後、日銀による長期国債の買い入れ減額が先送りされると、一時37年半ぶりに161円台まで円安が進みましたが、政府／日銀による円買い介入と見られる動きや日銀による追加利上げを受けて、円が急伸しました。当期末にかけては、FRBが大幅利下げを決定したことや中東情勢の緊迫化が円高要因となった一方で、堅調な米経済指標を背景に、より緩やかなFRBによる利下げペースになるとの見方が強まったほか、米大統領選でのトランプ氏勝利に伴い米国債増発への警戒から米金利の先高観が意識され、153円台後半まで円安が進みました。

## 当該投資信託のポートフォリオ

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

2023年1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、2024年1月初には“ぜんぞう”プランが終了し、目標組入比率は、概ね先進国債券40%：グローバル株式60%（先進国株式：新興国株式の比率は5：1）を維持していました。

2024年5月21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、債券ならびに短期金融商品等に投資する運用に切り替えを行いました。

組入れファンドにおける当期の運用状況は以下の通りです。

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

投資対象銘柄において、3つの側面（＝ディメンション、相対株価が低いこと、時価総額が下位であること、収益力が高いこと）に対する傾斜度合いを相対的に高めながら、広範に分散投資することによって、期待リターンの向上を目指しました。2024年10月末時点で、先進24カ国の8,025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。2024年10月末時点で、新興23カ国の3,515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\*①、クレジット・プレミアム\*②）に着目しながら、期待リターンの最大化を目指しました。2024年10月末時点で、先進16カ国の321銘柄に為替をヘッジした上で分散投資しています。

\*①期間プレミアム：債券の償還期限の長さを源泉とする期待収益、\*②クレジット・プレミアム：債券発行体の信用度を源泉とする期待収益

### 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2期           |               |
|-----------|---------------|---------------|
|           | 自 2023年11月11日 | 至 2024年11月11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 | 1,484         |               |

（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

基準価額が一定水準（11,500円）以上となったため、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を行います。

お知らせ

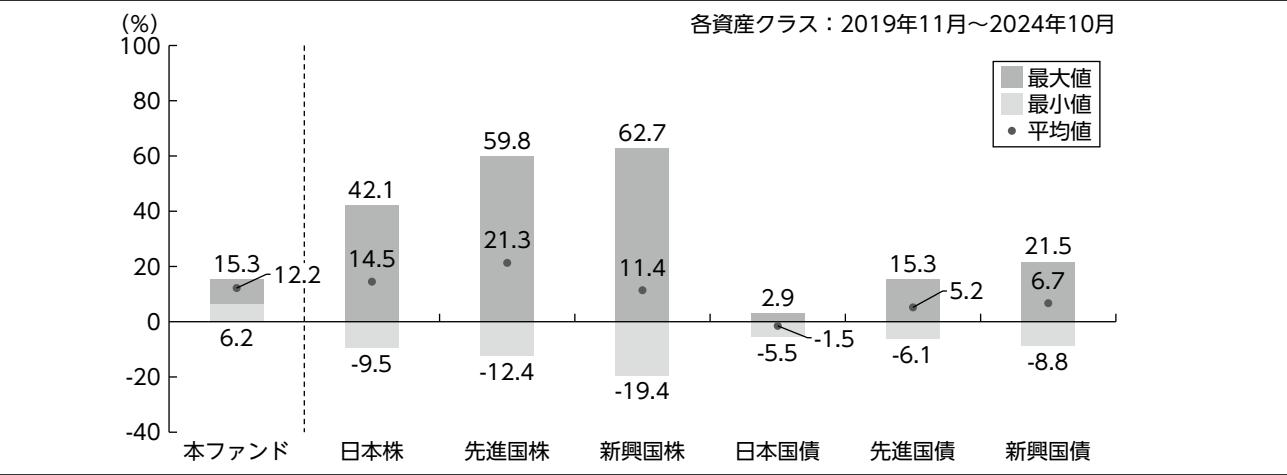
■ファンドから支弁する信託事務の諸費用等のうち、ファンドの計理業務に係る費用を対象外とするため、投資信託約款に所要の変更を行います。  
 （信託約款変更適用日：2024年12月11日）

■2024年11月5日以降、原則として、換金の申込みに係る、販売会社所定の事務手続きが午後3時30分までに完了したものを当日の申込受付分とします。なお、販売会社によっては対応が異なる場合がありますので、詳細は販売会社にご確認ください。

## 当該投資信託の概要

|         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 商 品 分 類 | 追加型投信／内外／資産複合                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 信 託 期 間 | 2027年11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。<br>・アイルランド籍外国証券投資法人（円建て）<br>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<br>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<br>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。<br>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。<br>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。<br>・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。<br>・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。<br>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。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

代表的な資産クラスとの騰落率の比較



2019年11月～2024年10月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を、本ファンドおよび代表的な資産クラスについて表示したものです。ただし、本ファンドの設定日が2023年1月31日のため、本ファンドについては2024年1月～2024年10月の各月末の直近1年間の騰落率を表示しています。

※上記は、本ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。全ての資産クラスが本ファンドの投資対象とは限りません。

※上記の騰落率は直近月末から60ヵ月遡った算出結果であり、本ファンドの決算日に対応した数値とは異なります。

※海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円ベースの指数を採用しています。

※本ファンドの年間騰落率は、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されており、実際の基準価額に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。

<代表的な各資産クラスの指数>

日本株・・・東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

先進国株・・・MSCI-KOKUSAI インデックス（配当込み、円ベース）

新興国株・・・MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）

日本国債・・・NOMURA-BPI 国債

先進国債・・・FTSE 世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

新興国債・・・J P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（円ベース）

※騰落率は、データソースが提供する各指数をもとに、株式会社野村総合研究所が計算しております。株式会社野村総合研究所および各指数のデータソースは、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、株式会社野村総合研究所および各指数のデータソースは、当該騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害および一切の問題について、何らの責任も負いません。

※東証株価指数（TOPIX）（配当込み）は、日本の株式市場を広範に網羅し、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークです。同指数の指数値及び同指数に係る標準又は商標は、株式会社 J P X 総研又は株式会社 J P X 総研の関連会社の知的財産です。

※MSCI-KOKUSAI インデックス（配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

※MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

※NOMURA-BPI 国債は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が発表している国内で発行された公募利付国債の市場全体の動向を表す指数です。なお、NOMURA-BPI に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。

※FTSE 世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した指数です。なお、当指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLCに帰属します。

※J P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（円ベース）は、J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。なお、J P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイドに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。

当該投資信託のデータ

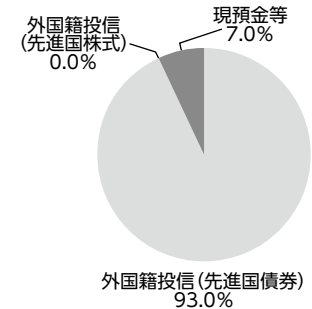
当該投資信託の組入資産の内容（2024年11月11日現在）

○組入ファンド（2 銘柄）

|                                                 | 組入比率  |
|-------------------------------------------------|-------|
| 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        | 0.0%  |
| 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 | 93.0% |
| その他                                             | 7.0%  |

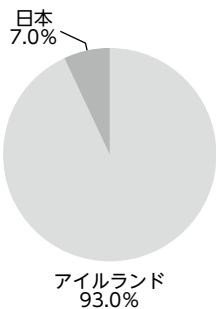
※組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

○資産別配分

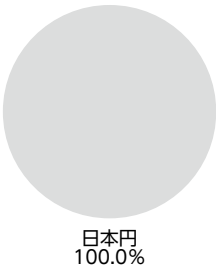


※比率は純資産総額に対する割合です。

○国別配分



○通貨別配分



○純資産等

| 項目          | 当期末            |
|-------------|----------------|
|             | 2024年11月11日    |
| 純資産総額       | 2,296,937,704円 |
| 受益権総口数      | 2,009,427,427口 |
| 1 万口当たり基準価額 | 11,431円        |

※当期中における追加設定元本額は0.0円、同解約元本額は18,723,051,049円です。

組入上位ファンド（銘柄）の概要

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

基準価額の推移（2023年11月11日～2024年11月11日）



○上位10銘柄

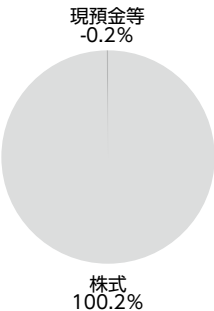
| 銘柄名               | 国・地域 | 業種名            | 比率      |
|-------------------|------|----------------|---------|
| 1 アップル            | 米国   | 情報技術           | 3.5%    |
| 2 マイクロソフト         | 米国   | 情報技術           | 3.0%    |
| 3 アルファベット         | 米国   | コミュニケーション・サービス | 1.4%    |
| 4 メタ・プラットフォームズ    | 米国   | コミュニケーション・サービス | 1.0%    |
| 5 エヌビディア          | 米国   | 情報技術           | 1.0%    |
| 6 エクソンモービル        | 米国   | エネルギー          | 1.0%    |
| 7 アマゾン・ドット・コム     | 米国   | 一般消費財・サービス     | 0.8%    |
| 8 ジョンソン・エンド・ジョンソン | 米国   | ヘルスケア          | 0.7%    |
| 9 パークシャー・ハサウェイ    | 米国   | 金融             | 0.6%    |
| 10 ブロードコム         | 米国   | 情報技術           | 0.6%    |
| 組入銘柄数             |      |                | 8,312銘柄 |

(注) 銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

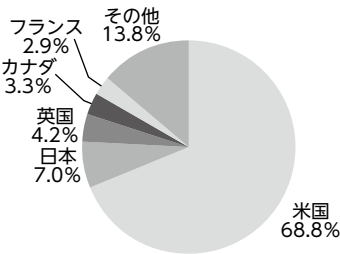
○1万口当たりの費用明細

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には、1万口当たりの費用の明細が開示がされていないため、記載できません。

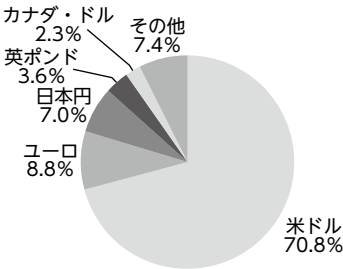
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注1) 上位10銘柄、資産別・国別・通貨別配分のデータは2023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を基に委託会社で作成したものです。

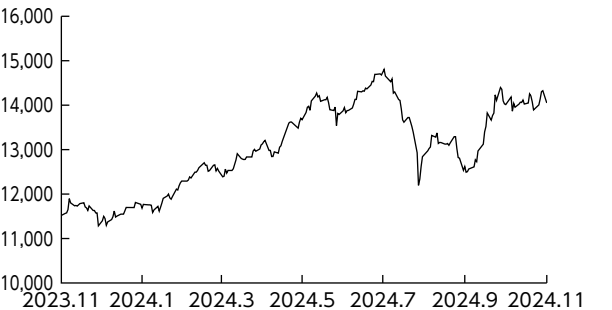
(注2) 1万口当たりの費用の明細は組入れファンドの直近の決算期のものです。費用項目については2ページの注記をご参照ください。

(注3) 上位10銘柄、資産別・国別・通貨別配分の比率は、指定投資信託証券の資産総額に対する割合です。

組入上位ファンド（銘柄）の概要

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

基準価額の推移（2023年11月11日～2024年11月11日）



（注）当該ファンドの当初組入れ時（2023年2月1日）を10,000として指数化しております。

○上位10銘柄

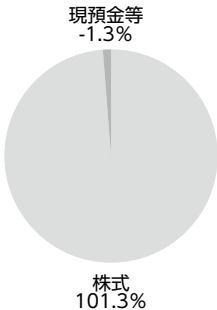
| 銘柄名                | 国・地域 | 業種名        | 比率   |
|--------------------|------|------------|------|
| 1 リライアンス・インダストリーズ  | インド  | エネルギー      | 2.9% |
| 2 サムスン電子           | 韓国   | 情報技術       | 2.2% |
| 3 中国建設銀行           | 中国   | 金融         | 2.2% |
| 4 ブラジル石油公社         | ブラジル | エネルギー      | 1.7% |
| 5 アリババグループ・ホールディング | 中国   | 一般消費財・サービス | 1.4% |
| 6 ブラジル石油公社         | ブラジル | エネルギー      | 1.4% |
| 7 アクシス銀行           | インド  | 金融         | 1.3% |
| 8 鴻海精密工業           | 台湾   | 情報技術       | 1.3% |
| 9 中国平安保険           | 中国   | 金融         | 1.2% |
| 10 中国銀行            | 中国   | 金融         | 0.9% |
| 組入銘柄数              |      | 3,213銘柄    |      |

（注）銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

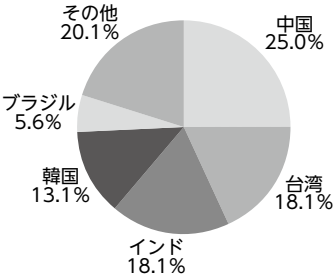
○1万口当たりの費用明細

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には、1万口当たりの費用の明細が開示がされていないため、記載できません。

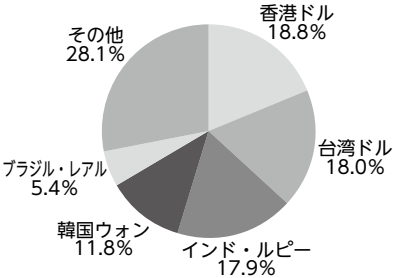
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分

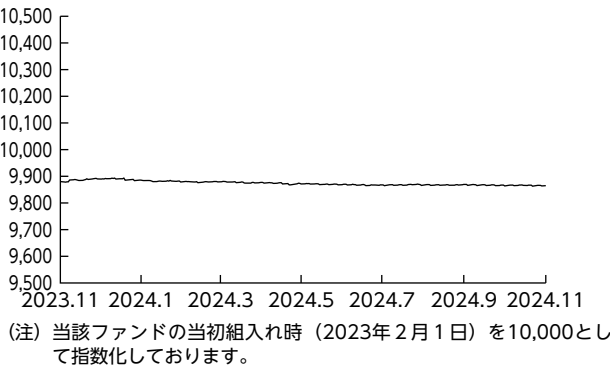


（注1）上位10銘柄、資産別・国別・通貨別配分のデータは2023年11月30日現在のものです。本データは、ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー エマージング・マーケット・バリュー・ファンドのAnnual Reportを基に委託会社が作成したものです。  
（注2）1万口当たりの費用の明細は組入れファンドの直近の決算期のものです。費用項目については2ページの注記をご参照ください。  
（注3）上位10銘柄、資産別・国別・通貨別配分の比率は、指定投資信託証券の資産総額に対する割合です。

組入上位ファンド（銘柄）の概要

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

基準価額の推移（2023年11月11日～2024年11月11日）



○上位10銘柄

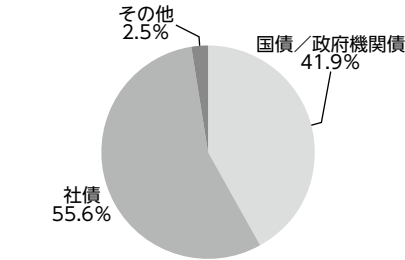
|       | 銘柄名                                          | 種別            | 発行通貨 | クーポン   | 償還日       | 比率   |
|-------|----------------------------------------------|---------------|------|--------|-----------|------|
| 1     | BlackRock ICS Euro Government Liquidity Fund | その他           | EUR  | 0.000% | —         | 4.0% |
| 2     | 英国国債                                         | 国債            | GBP  | 0.000% | 2024/2/5  | 2.2% |
| 3     | バンク・オブ・ノバスコシア                                | 社債            | CAD  | 2.290% | 2024/6/28 | 2.1% |
| 4     | ニュージーランド国債                                   | 国債            | NZD  | 0.500% | 2024/5/15 | 2.1% |
| 5     | 英国国債                                         | 国債            | GBP  | 0.000% | 2024/2/12 | 2.0% |
| 6     | 米国債                                          | 国債            | USD  | 5.551% | 2025/1/31 | 1.5% |
| 7     | CDPファイナンシャル                                  | 社債<br>(政府機関債) | USD  | 5.510% | 2024/3/18 | 1.3% |
| 8     | アイルランド国債                                     | 国債            | EUR  | 3.400% | 2024/3/18 | 1.3% |
| 9     | DNBバンク                                       | 社債            | USD  | 5.580% | 2024/2/1  | 1.3% |
| 10    | オランダ国債                                       | 国債            | EUR  | 2.000% | 2024/7/15 | 1.2% |
| 組入銘柄数 |                                              | 296銘柄         |      |        |           |      |

(注) 銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

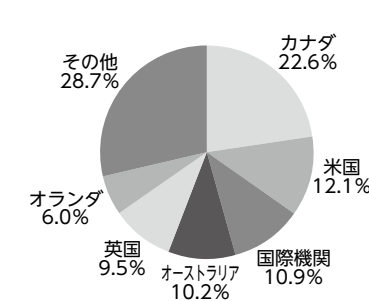
○1万口当たりの費用明細

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には、1万口当たりの費用の明細が開示がされていないため、記載できません。

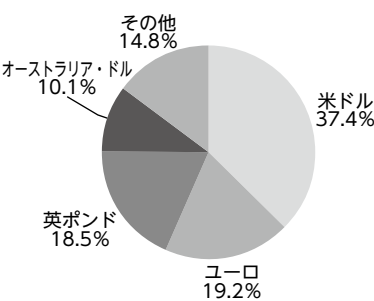
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注1) 上位10銘柄、資産別・国別・通貨別配分のデータは2023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を基に委託会社が作成したものであり、月次レポート等の開示資料の区分と異なる場合があります。

(注2) 1万口当たりの費用の明細は組入れファンドの直近の決算期のものです。費用項目については2ページの注記をご参照ください。

(注3) 上位10銘柄、資産別・国別・通貨別配分の比率は、指定投資信託証券の資産総額に対する割合です。

<参考情報>

■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2024年10月31日現在のものです。本データは、ディメンショナル・ファンド・アドバイザーズからの情報を基に委託会社が作成したものです。
- (注2) 各項目の比率は、指定投資信託証券の資産総額に対する割合です。また、各項目の比率は小数点以下第2位を四捨五入しているため、合計が100%にならない場合があります。以下、本ページにおいて同じ。

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

○組入上位5銘柄

|       | 銘柄名         | 国       | 業種             | 比率   |
|-------|-------------|---------|----------------|------|
| 1     | エヌビディア      | 米国      | 情報技術           | 3.4% |
| 2     | アップル        | 米国      | 情報技術           | 3.1% |
| 3     | マイクロソフト     | 米国      | 情報技術           | 2.6% |
| 4     | アマゾン・ドット・コム | 米国      | 一般消費財・サービス     | 1.7% |
| 5     | アルファベット     | 米国      | コミュニケーション・サービス | 1.5% |
| 組入銘柄数 |             | 8,025銘柄 |                |      |

○国別構成比

| 国    | 比率     |
|------|--------|
| 米国   | 71.4%  |
| 日本   | 6.5%   |
| 英国   | 3.6%   |
| カナダ  | 3.3%   |
| フランス | 2.3%   |
| その他  | 13.0%  |
| 現預金等 | -0.1%  |
| 合計   | 100.0% |

(注) 国・業種は、投資顧問会社による定義です。国は当該銘柄のリスク所在国を示しています。

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

○利回り・特性値

|         |       |
|---------|-------|
| 最終利回り   | 4.65% |
| 平均クーポン  | 2.36% |
| 平均残存期間  | 0.14年 |
| デュレーション | 0.14年 |
| 平均格付    | A A + |

- (注1) 最終利回りは、実際の投資家利回りとは異なります。なお、ヘッジコストは-4.41%程度です。
- (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、組入れファンド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 | 73.9% |
| 社債       | 2.1%  |
| その他      | 24.0% |

○格付構成比

| 格付    | 比率    |
|-------|-------|
| A A A | 58.3% |
| A A   | 41.1% |
| その他   | 0.6%  |

(注) 格付構成は投資顧問会社が定義した分類によるものです。

○国別構成比

| 国       | 比率     |
|---------|--------|
| 国際機関    | 16.7%  |
| 米国      | 11.3%  |
| カナダ     | 10.4%  |
| ドイツ     | 10.2%  |
| オーストラリア | 10.0%  |
| フランス    | 9.6%   |
| その他     | 31.9%  |
| 合計      | 100.0% |

(注) 国は組入銘柄の発行体の所在国を示しています。(該当投資顧問会社による定義)

○銘柄数

|     |     |
|-----|-----|
| 銘柄数 | 321 |
|-----|-----|

## 【Webアンケートご回答のお願い】

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

ご投資いただいております「あおぞら・新グローバル分散ファンド（限定追加型）2023-01 “愛称 ぜんぞう2301”」につきまして、受益者の皆さまに本ファンドおよび当社に関するご意見等をお聞かせいただきたく、アンケートへのご回答にご協力をお願いいたします。何卒よろしくお願い申し上げます。

### 【ご回答方法】

- ①スマートフォンからご回答いただく場合は、右記の画像を読み取っていただき、ご回答をお願いいたします。
- ②パソコンからご回答いただく場合は、以下のURLより、ご回答をお願いいたします。  
URL：[https://questant.jp/q/zenzo\\_202411](https://questant.jp/q/zenzo_202411)



## あおぞら投信からのお知らせ

### 【動画コンテンツのご案内】

弊社Webサイトにて、各種動画コンテンツをご用意しております。

URL：[https://www.aozora-im.co.jp/movie?zenzo&report\\_202411](https://www.aozora-im.co.jp/movie?zenzo&report_202411)



マーケット解説動画やファンドの運用状況についての動画を今後とも掲載していく予定でございます。ぜひご覧くださいませ。

### 【公式SNSのご案内】

弊社は各種公式SNSアカウントにて、情報発信を行っております。詳しくは弊社Webサイトをご覧ください。

URL：[https://www.aozora-im.co.jp/aozorafarm/sns.html?zenzo&report\\_202411](https://www.aozora-im.co.jp/aozorafarm/sns.html?zenzo&report_202411)



#### ◆フォロー方法

上記URLをクリックまたは画像を読み取っていただき、各SNSアカウントへ移動後、「フォローする」をクリックしてください。または、各SNSアカウントより「あおぞら投信株式会社」を検索していただき、「フォローする」をクリックしてください。

＼皆さまからのフォローやいいね！をお待ちしております！／

