



あおぞら・新グローバル分散ファンド（限定追加型）2021-01
愛称：ぜんぞう2101

基準価額の推移（日次）

2021年1月29日 ~ 2024年8月30日



※上記の基準価額の推移は、設定日前日2021年1月28日を10,000円として計算しています。
※基準価額の推移は、本ファンドの信託報酬控除後の価額です。
※上記は過去の実績を示したものであり、将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。

運用実績

2024年8月30日現在

基準価額

11,489円

前月末比 +20円 (0.2%)

純資産総額

5.41億円

前月末比 △2.09億円 (△27.9%)

< 期間騰落率 > (年率換算前)

期間	騰落率
1ヵ月	0.2%
3ヵ月	0.0%
6ヵ月	△0.3%
1年	3.3%
3年	12.4%
設定来	14.9%

< 分配金の推移 > (1万口当たり、税引前)

決算期	分配金
2021年11月	0円
2022年11月	0円
2023年11月	0円
設定来累計	0円

設定日：2021年1月29日

※本ファンドの期間騰落率は、信託報酬控除後のものです。なお、換金時の費用、税金等を考慮していません。
※本ファンドの期間騰落率は、分配金（税引前）を再投資したものと計算しています。また、実際の投資家利回りとは異なります。
※上記は過去の実績を示したものであり、将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。
※収益分配金実績は、将来の分配金の水準を示唆あるいは保証するものではありません。
※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とします。また、分配を行わないこともあります。

運用実績（続き）

<資産構成比>

資産	比率
株式	0.0%
（先進国株式）	(0.0%)
（新興国株式）	-
債券（先進国債券）	0.0%
現預金・その他	100.0%
合計	100.0%

※比率は、純資産総額に対する割合です。また、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。

※「株式」および「債券」欄は、投資する外国投資信託証券（以下「組入れファンド」といいます。）を示しています。

※「現預金・その他」がマイナスとなる場合がありますが、未払金が一時的に現預金残高を上回ることなどによるものです。

<基準価額変動要因（概算値）等>

	2024年6月	2024年7月	2024年8月
基準価額騰落額	△13円	△4円	+20円
株式	0円	0円	0円
（先進国株式）	(0円)	(0円)	(0円)
（新興国株式）	-	-	-
債券（先進国債券）	△4円	+5円	△1円
分配金	-	-	-
その他（信託報酬等）	△9円	△9円	+21円

※基準価額変動要因は、組入れファンドの値動きが基準価額に与えた影響をご理解いただくために、あおぞら投信株式会社（以下「当社」といいます。）が簡便的に計算した概算値であり、その正確性、完全性等を保証するものではありません。

資産別運用状況

2024年8月30日現在

<各組入れファンドの価格推移（日次）>



※各組入れファンドの当初組入れ時（2021年2月1日）を10,000として指数化しています。

※価格推移は、各組入れファンドの運用報酬控除後の価格です。

※上記は過去の実績を示したものであり、将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。

<各組入れファンド>（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）

●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：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

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

< 期間収益率（年率換算前） >

期間	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	運用開始来
先進国株式	△2.9%	△2.1%	5.6%	19.6%	55.9%	95.3%
新興国株式	△3.5%	△5.4%	5.1%	14.0%	47.4%	74.1%
先進国債券	△0.0%	△0.0%	△0.1%	△0.4%	△11.4%	△11.1%

運用開始：2021年2月1日 ※期間収益率は、各組入れファンドの運用報酬控除後のものです。

< マーケット・コメント >

< 市場環境 >

8月の先進国株式市場はまちまちでした。米国では、米7月ISM製造業景況感指数が8ヵ月ぶりの低水準となったことに加えて、米7月雇用統計で労働市場の減速が確認されると、米景気後退懸念が強まり急落しました。しかし、米7月CPI（消費者物価指数）の前年比伸び率が鈍化すると、FRB（米連邦準備理事会）による利下げ開始観測が台頭したほか、予想を上回る米7月小売売上高を受けて米景気のソフトランディング（軟着陸）期待も高まりました。パウエルFRB議長がジャクソンホール会議で9月利下げ開始を示唆したことや、米4-6月期GDP（国内総生産）の上方修正、米7月PCE（個人消費支出）デフレーターでインフレ率が前年同月比横ばいとなったことも追い風となり、米国株式市場は上昇しました。欧州では、米景気後退懸念の強まりを背景とした米株市場の急落を受けて、投資家のリスク回避姿勢が強まり下落しました。その後、米景気に対する過度な懸念が和らぐと上昇に転じ、ユーロ圏8月総合PMI（購買担当者景気指数）速報値はパリ五輪効果から改善したことや、インフレ鈍化を示す経済指標を受けて、ECB（欧州中央銀行）による9月追加利下げ期待が高まり、欧州株式市場は上昇しました。国内株式市場は、米景気後退懸念が強まる中、投資家のリスク回避姿勢が強まったことや円が急伸したことから、月初に歴史的な大幅下落となりました。しかし、市場予想を上回る米経済指標や為替市場の落ち着きから急速に持ち直しました。ただし、急激な円高が重石となり、月間では下落しました。

新興国株式市場はまちまちでした。月初は米景気後退懸念を背景に投資家のリスク回避姿勢が強まり、大幅に下落しました。その後、米景気後退懸念が和らぎ、投資家心理が改善したことから新興国株式市場は上昇に転じたものの、低調な中国経済指標を背景に中国景気の先行き不透明感が嫌気され、上海総合指数は下落しました。

先進国債券利回りはまちまちでした。米国では、米7月ISM製造業景況感指数の悪化や米7月雇用統計で労働市場の減速が確認されると、米景気後退懸念を背景にFRBによる年内大幅利下げ観測が台頭し利回りは低下しました。その後、市場予想を上回る米経済指標を受けて、米景気に対する過度な懸念が和らぐと同時にソフトランディング期待が再び強まったことが利回り上昇要因となったものの、市場で9月利下げの織り込みが進み、米国債券利回りは低下しました。欧州では、米景気後退懸念を背景にグローバル株式市場が急落する中、投資家のリスク回避姿勢が強まり利回りが低下しました。約4年半ぶりとなったBOE（英イングランド銀行、中央銀行）や、スウェーデン中央銀行が利下げに踏み切った一方で、ECBが9月追加利下げに慎重な姿勢を崩していないことが利回り上昇要因となり、独長期債券利回りが横ばいとなったものの、英4-6月期GDPが1-3月期並みの伸び率を維持すると英債券利回りが上昇するなど、欧州債券利回りはまちまちでした。

信用スプレッド（国債に対する上乗せ金利）は小幅縮小しました。米景気後退懸念がスプレッド拡大要因となった一方で、米景気のソフトランディング期待がスプレッド縮小要因となりました。

為替市場では、ドル円為替レートが円高が進みました。月初は米景気後退懸念が強まったことから、投資家のリスク回避姿勢が強まり144円台まで急速に円高が進みました。その後、米経済指標の改善を背景に過度な米景気への懸念が和らいだものの、パウエルFRB議長が9月利下げ開始に言及したことから日米金利差縮小が意識されて、円高基調で推移しました。

< パフォーマンス >

8月末の基準価額は11,489円（7月末比+20円、信託報酬控除後）となりました。
当月は、先進国債券が小幅マイナス寄与（△1円）となったものです。

< 今後の投資方針 >

2024年8月26日に信託終了（繰上償還）にかかる書面決議を行いました。その結果、投資信託約款の規定に基づき本ファンドは2024年9月25日をもって信託を終了（繰上償還）することとなりました。これまで、概ね債券（現預金等を含む）100%の組入比率を維持して参りましたが、償還に向けて資金化を致します。

組入れファンドの運用状況

2024年7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・コア・エクイティ・ファンド

銘柄数 8,060

<組入上位5銘柄>

銘柄名	国	業種	比率
アップル	米国	情報技術	3.2%
エヌビディア	米国	情報技術	3.0%
マイクロソフト	米国	情報技術	2.7%
アマゾン・ドット・コム	米国	一般消費財・サービス	1.6%
アルファベット	米国	コミュニケーション・サービス	1.6%

<国別構成比>

国	比率
米国	70.2%
日本	7.0%
英国	3.9%
カナダ	3.3%
フランス	2.4%
その他	13.2%
現預金等	-0.1%
合計	100.0%

※各項目の比率は、組入れファンドの資産総額に対する割合です。また、小数点以下第2位を四捨五入しております。

※国別構成比は、四捨五入により、合計が100%にならない場合があります。

※本頁の国・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。

※個別銘柄を推奨するものではありません。

出所：ディメンショナル・ファンド・アドバイザーズ

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

銘柄数 3,522

<組入上位5銘柄>

銘柄名	国	業種	比率
リライアンス・インダストリーズ	インド	エネルギー	3.2%
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	3.0%
鴻海精密工業	台湾	情報技術	2.2%
ブラジル石油公社	ブラジル	エネルギー	2.0%
中国建設銀行	中国	金融	2.0%

<国別構成比>

国	比率
中国	23.1%
インド	20.6%
台湾	19.9%
韓国	12.3%
サウジアラビア	3.7%
その他	19.7%
現預金等	0.6%
合計	100.0%

※各項目の比率は、組入れファンドの資産総額に対する割合です。また、小数点以下第2位を四捨五入しております。

※国別構成比は、四捨五入により、合計が100%にならない場合があります。

※本頁の国・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。

※個別銘柄を推奨するものではありません。

出所：ディメンショナル・ファンド・アドバイザーズ

<利回り・特性値>

最終利回り	4.80%
平均クーポン	2.20%
平均残存期間	0.17年
デュレーション	0.16年
平均格付	AA+

※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-4.75%程度です。

※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。

※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。

銘柄数

264

<国別構成比>

国	比率
英国	18.3%
国際機関	13.0%
カナダ	11.7%
米国	10.9%
オーストラリア	10.1%
フランス	7.3%
その他	28.6%
合計	100.0%

※国は組入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)

<発行通貨別構成比>

通貨	比率
米ドル	36.4%
英ポンド	29.2%
ユーロ	12.0%
その他	22.4%
合計	100.0%

※債券の発行通貨別の構成比であり、為替変動への感応度を表したものではありません。組入れファンドは為替ヘッジを行っております。

<格付別構成比>

格付	比率
AAA	48.3%
AA	51.5%
その他	0.2%
合計	100.0%

※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。

<種別構成比>

種別	比率
国債/政府機関債	73.5%
社債	4.3%
その他	22.2%
合計	100.0%

※各項目の比率は、保有債券の時価総額に対する割合です。また、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。
出所：ディメンショナル・ファンズ・アドバイザーズのデータを基に当社が作成したものです。

ファンドの特色

1. 世界の株式・債券に分散投資

投資信託証券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す。

投資する外国投資信託証券

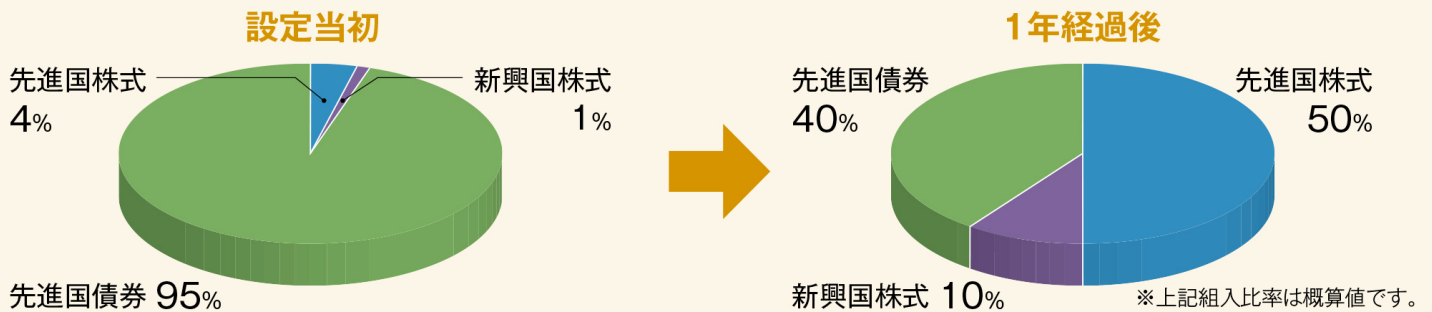
先進国株式	ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー	グローバル・コア・エクイティ・ファンド
新興国株式	ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー	エマージング・マーケット・バリュー・ファンド
先進国債券	ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー	グローバル・ショート・フィクスト・インカム・ファンド

※組入れファンドにおいて、先進国債券への投資については対円で為替ヘッジを行います。株式への投資については為替ヘッジを行いません。

※本ファンドは、ファンド・オブ・ファンズ方式で運用を行います。

2. 株式の組入比率を段階的に引き上げます。*

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ことで、買付時期の分散を図ります。



3. 基準価額が一定水準達成後は安定的な債券運用に切り替え*、翌日から信託報酬を引き下げます。

基準価額が11,500円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運用に切り替えることを基本とします。

※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11,500円に到達した後も運用は信託期間終了日まで継続されるため、基準価額は変動します。基準価額が11,500円に到達しての償還、買取をお約束するものではありません。

信託報酬は、設定当初から基準価額が一定水準達成まで（通常時）は年率1.335%（税込）程度、安定的な債券運用に切り替え後は年率1.09%（税込）程度となります。

上記に記載の信託報酬は、本ファンドの信託報酬に投資対象とする投資信託証券の運用報酬を合わせた、投資者が実質的に負担する信託報酬です。

4. 学術的研究に基づく運用

組入れファンドの運用は、学術的研究に基づく運用を実践する「ディメンショナル・アイルランド・リミテッド」が行います。

*委託会社（あおぞら投信）が組入れファンドの比率を変更することにより行います。

市況動向や資金動向その他の要因等によっては、運用方針に従った運用ができない場合があります。

基準価額の変動要因

投資信託は預貯金と異なります。本ファンドは、値動きのある有価証券等に投資を行いますので、基準価額は変動します。また、為替の変動による影響を受けます。したがって、**投資家の皆さまの投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。**本ファンドの信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資家の皆さまに帰属します。

主な変動要因

■ 株価変動リスク

本ファンドは実質的に株式に投資を行いますので、株価変動リスクを伴います。一般に株式市場が下落した場合には、本ファンドが実質的に投資を行う株式の価格は下落し、本ファンドの基準価額が下落し投資元本を割り込むことがあります。また、株式の発行企業が経営不安、倒産等に陥った場合、当該企業の株式の価格が大きく下落し、本ファンドの基準価額により大きな影響を及ぼします。なお、本ファンドは一部新興国の株式に投資を行います。新興国の株価変動は先進国以上に大きいものになることが予想されます。

■ 為替変動リスク

本ファンドの実質的な主要投資対象は外貨建資産であり、一般に為替変動リスクを伴います。本ファンドの株式部分については原則として為替ヘッジを行いませんので、為替変動の影響を直接的に受け、円高局面ではその資産価値を大きく減少させる可能性があります。本ファンドの債券部分については、投資対象ファンドにおいて為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減を図りますが、投資対象資産および投資対象資産から生じる収益の全てを完全にヘッジできるとは限りません。なお、為替ヘッジを行うにあたりヘッジ・コストがかかります（ヘッジ・コストとは、ヘッジ対象通貨の金利と円金利の差に相当し、円金利の方が低い場合この金利差分収益が低下します。）。

■ 債券価格変動リスク

本ファンドは実質的に債券に投資を行いますので、債券価格変動リスクを伴います。一般に債券の市場価格は、金利が上昇すると下落し、金利が低下すると上昇します。投資対象とする国・地域の金利が上昇し、保有する債券の価格が下落した場合には、本ファンドの基準価額が下落し投資元本を割り込むことがあります。また、債券への投資に際しては、発行体の債務不履行（デフォルト）等の信用リスクを伴います。一般に、発行体の信用度は第三者機関による格付で表されますが、格付が低いほど債務不履行の可能性が高いことを意味します。発行体の債務不履行が生じた場合、債券の価格は大きく下落する傾向があるほか、投資した資金を回収できないことがあります。また、債務不履行の可能性が高まった場合（格下げ等）も債券価格の下落要因となります。一般に、債券価格の変動幅および信用リスクは、残存期間が長いほど、また発行体の信用度が低いほど、大きくなる傾向があります。

■ カントリー・リスク

本ファンドの株式部分において、一部新興国の株式に投資を行いますので、カントリー・リスクを伴います。新興国市場への投資には、先進国市場への投資と比較して、社会・政治・経済の不確実性、市場規模が小さい故の低い流動性、通貨規制および資本規制、決済システム等市場インフラの未発達、情報開示制度や監督当局による法制度の未整備、為替レートや現地通貨交換に要するコストの大きな変動、外国への送金規制等の影響を受けて、本ファンドの基準価額が大きく変動する可能性があります。

※上記は基準価額に影響を及ぼす主なリスクであり、上記に限定されるものではありません。詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）の「投資リスク」をご覧ください。

お申込みメモ ※購入のお申込み期間は終了しております。

お申込みメモ

■ 換金価額

換金申込受付日の翌営業日の基準価額

■ 換金代金

原則として換金申込受付日から起算して6営業日目から、お申込みの販売会社を通じてお支払いいたします。

■ 換金申込不可日

アイルランド証券取引所の休業日、ロンドン証券取引所の休業日またはニューヨーク証券取引所の休業日

■ 信託期間

2025年11月10日まで（設定日：2021年1月29日）

※委託会社は、信託期間の延長が受益者に有利であると認めた場合は、信託期間を延長することができます。

■ 繰上償還

受益権の総口数が10億口を下回る事となった場合等には繰上償還となる場合があります。

■ 決算日

毎年11月10日（ただし、休業日の場合は翌営業日）

■ 収益分配

年1回（11月10日）の決算時に原則として収益の分配を行います。ただし、必ず分配を行うものではありません。

※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とします。

■ 課税関係

課税上は株式投資信託として取扱われます。公募株式投資信託は少額投資非課税制度の適用対象です。配当控除の適用はありません。原則、分配時の普通分配金ならびに換金時および償還時の譲渡益（法人の場合は個別元本超過額）が課税の対象となります。

※税法が改正された場合等には変更される場合があります。

ファンドの費用

投資者が直接的に負担する費用

■ 購入時手数料

購入価額に、**税込2.75%を上限**として販売会社毎に定める率を乗じて得た額とします。

■ 信託財産留保額

なし

投資者が信託財産で間接的に負担する費用

■ 運用管理費用（信託報酬）

	通常時	安定的な債券運用時*3
本ファンドの運用管理費用（信託報酬）：純資産総額に対して	年率1.10% (税抜1.00%)	年率0.88% (税抜0.80%)
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	最大で 年率0.235%程度*1	最大で 年率0.21%程度*1
実質的な負担：純資産総額に対して	年率1.335% (税込)程度*2	年率1.09% (税込)程度*2

*1 投資対象とする投資信託証券を、投資方針に基づいて組入れた場合の最大値を委託会社が算出したものです。

*2 本ファンドの信託報酬に投資対象とする投資信託証券の運用報酬を合わせた、投資者が実質的に負担する信託報酬です。

*3 基準価額が11,500円に到達し、安定的な債券運用に移行した場合は、その翌日から信託報酬を引き下げます。

※運用管理費用は、毎計算期間の最初の6ヵ月終了日および毎計算期末または信託終了のときに信託財産から支払われます。

■ その他の費用・手数料

信託事務の諸費用	監査費用、印刷費用等、計理業務およびこれに付随する業務に係る費用等、信託事務の諸費用が信託財産の純資産総額の年率0.2%を上限として日々計上され、毎計算期間の最初の6ヵ月終了日および毎計算期末または信託終了のときに信託財産から支払われます。また、投資対象とする投資信託証券において管理報酬等が別途加算されますが、当該投資信託証券の資産規模ならびに運用状況等に応じて変動するため、受益者が実質的に負担する当該管理報酬等の率および総額は事前に表示することができません。
売買委託手数料等	有価証券売買時の売買委託手数料、借入金・立替金の利息、ファンドに関する租税等がファンドから支払われます。これらの費用は運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を表示することができません。

※上記手数料等の合計額については、ファンドの保有期間に応じて異なりますので、表示することができません。

※税法が改正された場合には、上記内容が変更される場合があります。

委託会社その他関係法人の概要について

委託会社

●あおぞら投信株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第2771号 加入協会：一般社団法人投資信託協会
電話：050-3199-6343（受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで）
ホームページ・アドレス：<https://www.aozora-im.co.jp/>

信託財産の運用の指図等を行います。

受託会社

●三井住友信託銀行株式会社

信託財産の保管・管理等を行います。

取扱販売会社一覧

金融商品取引業者等の名称 登録番号	日本証券業協会	一般社団法人 日本投資顧問業協会	一般社団法人 金融先物取引業協会	一般社団法人 第二種金融商品取引業協会
株式会社あおぞら銀行 登録金融機関 関東財務局長（登金）第8号	○		○	
株式会社岩手銀行 登録金融機関 東北財務局長（登金）第3号	○			
株式会社SBI証券 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第44号	○		○	○
株式会社香川銀行 登録金融機関 四国財務局長（登金）第7号	○			
株式会社神奈川銀行 登録金融機関 関東財務局長（登金）第55号	○			
株式会社荘内銀行 登録金融機関 東北財務局長（登金）第6号	○			
株式会社鳥取銀行 登録金融機関 中国財務局長（登金）第3号	○			
株式会社富山銀行 登録金融機関 北陸財務局長（登金）第1号	○			
株式会社北都銀行 登録金融機関 東北財務局長（登金）第10号	○			
株式会社宮崎太陽銀行 登録金融機関 九州財務局長（登金）第10号	○			
楽天証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号	○	○	○	○

*販売会社は本ファンドの販売業務等を行います。

*投資信託説明書（交付目論見書）は、上記の販売会社で入手することができます。

*販売会社は、今後変更となる場合があります。

本資料のご利用にあたってのご留意事項

■本資料はファンドの運用状況に関する情報提供を目的に当社が作成した資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。取得の申込みに当たっては、販売会社より投資信託説明書（交付目論見書）等をお渡しいたしますので必ず内容をご確認の上、ご自身でご判断ください。■投資信託は値動きのある有価証券等（外国証券には為替リスクもあります。）に投資するため、基準価額は変動します。したがって、投資元本および配金が保証された商品ではありません。■本資料は、当社が信頼できると判断した情報等に基づいて作成されていますが、当社がその正確性・完全性を保証するものではありません。■本資料に記載された過去の実績は、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。投資した資産の価値の減少を含むリスクは、投資信託をご購入のお客さまが負うこととなります。■本資料に記載された市況や見通し、数値、図表、意見等は、本資料作成時点での当社の見解であり、将来の動向や結果を示唆あるいは保証するものではありません。また、将来予告なしに変更する場合があります。■投資信託は預金や保険契約と異なり、預金保険機構、保険契約者保護機構の保護の対象とはなりません。また、証券会社以外でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。■投資信託は金融機関の預金と異なり、元金および利息の保証はありません。