

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）2022-01「愛称 ぜんぞう2201」」は、去る11月10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	2026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。 ・アイルランド籍外国証券投資法人（円建て） ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・コア・エクイティ・ファンド ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー エマージング・マーケット・バリュース・ファンド ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー グローバル・ショート・フィクスト・インカム・ファンド
運用方法	①主として、日本を含む世界の株式（新興国の株式を含みます。）（以下「グローバル株式」といいます。）を主要投資対象とする別に定める投資信託証券および日本を含む世界の債券（以下「グローバル債券」といいます。）を主要投資対象とする別に定める投資信託証券に投資を行います。 ②株式の実質的な組入比率を計画的に段階的に引上げることで、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。
配分方針	分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額の範囲とし、収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額等の場合は分配を行わない場合があります。なお、中長期的な信託財産の成長に資するため、収益分配金は少額に抑えることを基本とします。

あおぞら・新グローバル分散ファンド （限定追加型）2022-01

愛称 **ぜんぞう** 2201

運用報告書（全体版）

第1期

決算日
第1期 2022年11月10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>

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。

■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) (2022年1月28日)	円 10,000	円 -	% -	% -	百万円 7,251
1 期 (2022年11月10日)	9,557	0	△4.4	99.6	23,600

(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) 2022年1月28日	円 10,000	% -	% -
1 月末	9,999	△0.0	100.0
2 月末	9,898	△1.0	100.0
3 月末	9,778	△2.2	100.0
4 月末	9,657	△3.4	100.0
5 月末	9,683	△3.2	100.1
6 月末	9,514	△4.9	100.1
7 月末	9,660	△3.4	99.6
8 月末	9,605	△4.0	99.8
9 月末	9,289	△7.1	99.9
10 月末	9,642	△3.6	100.2
(期 末) 2022年11月10日	9,557	△4.4	99.6

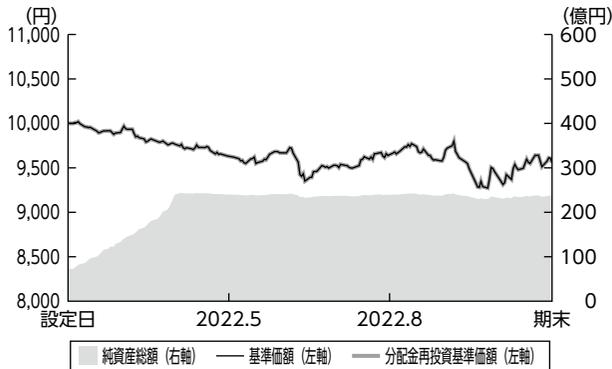
(注1) 設定日の基準価額は、設定価額を記載しています。

(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（2022年1月28日～2022年11月10日）

基準価額の推移



第1期首：10,000円
 第1期末：9,557円（既払分配金0円）
 騰落率：△4.4%（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、設定日（2022年1月28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、期末において9,557円となり、2022年1月28日設定来のリターンは4.4%（信託報酬控除後）の下落となりました。

好調な欧米主要企業の決算が先進国株式市場のプラス要因となったものの、ウクライナ情勢の緊迫化に伴う資源価格の上昇やサプライチェーン（供給網）の混乱、人件費増に伴うインフレ加速／高止まりへの警戒から、主要中央銀行による利上げドミノが加速する中、先進国債券利回りが急上昇（価格は下落）しました。同時に、過剰な金融引き締めによる世界的な景気後退への警戒が強まったことを背景に、先進国株式市場および新興国株式市場も大幅に調整したことが、基準価額の下落要因となりました。一方で、ドル円為替レートの円安進行は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大幅に下落しました。期初、堅調な欧米企業決算が好感されたものの、ロシアによるウクライナ侵攻に伴って天然ガスや原油価格が急騰し、スタグフレーション（景気後退と物価上昇の同時進行）への警戒が強まったことや、中国での新型コロナ感染再拡大によってサプライチェーンの混乱が長期化する中、世界経済の減速懸念が意識され下落しました。その後も、良好な欧米企業決算が下支えとなった一方で、米国では労働市場の逼迫やCPI（消費者物価指数）の伸びが加速していることを受けて、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長がインフレ抑制を最優先する強い姿勢を示すなど、インフレ加速／高止まりに対処するための主要中央銀行による過剰な金融引き締めがリセッション突入に繋がるとの警戒が強まりました。また、トラス英政権による大規模減税策や、ロシアによる天然ガス供給停止の長期化懸念も、さらなるインフレ加速への警戒を強めました。ただ、英スナク新政権が大規模減税策のほぼ全てを撤回したことを受けて、英財政破綻への警戒が後退したほか、米利上げペースの緩和期待から、先進国株式市場は期末にかけて下落幅を縮小しました。

新興国株式市場も大幅に下落しました。中国政府による景気下支え策への期待や、新型コロナ感染収束に伴う行動制限緩和がプラス要因となった一方で、中国当局によるハイテク企業への規制強化や中国不動産市場を巡る不透明感に加え、3期目に突入する習近平中国総書記に対する権力集中／独裁体制への警戒や、台湾統一を巡る強硬姿勢、ゼロコロナ政策継続が嫌気され、中国株式市場は大きく下落しました。また、ロシアによるウクライナ侵攻が激化／長期化する中、欧米による対ロシア経済制裁のほか、米金利上昇に伴う新

興市場からの資金流出懸念や、世界的な景気減速懸念が重石となり、新興国株式市場は大幅に下落しました。

先進国債券利回りは大幅に上昇（価格は下落）しました。米国では、インフレ加速が警戒される中、FRBが3月に利上げを実施すると同時に、早期QT（量的引き締め）開始を示唆すると、期初から利回りが上昇しました。その後、サプライチェーンの混乱長期化や、過剰な金融引き締めによる世界的な景気減速への警戒が利回り低下要因となった一方で、労働市場の逼迫やインフレ加速を背景に、FRBが追加利上げを実施すると同時に、6月にQTを開始すると、FRBによるさらなる出口戦略積極化が意識され、利回りは一段と上昇しました。その後も、パウエルFRB議長が景気を犠牲にいつでもインフレ抑制を優先する強い姿勢を示す中、FOMC（米連邦公開市場委員会）で4会合連続での75bp利上げが決定されたことが利回り上昇要因となった一方で、利上げペースの緩和期待や投資家のリスク回避姿勢が強まったことを受けて、期末にかけて米国債券利回りは上昇幅を縮小しました。欧州では、期前半、インフレ加速への警戒から英イングランド銀行（中央銀行）が追加利上げを実施すると同時に、QT開始を決定したことに加えて、ECB（欧州中央銀行）による年内利上げ観測が強まり、利回りが上昇しました。その後、ロシアのウクライナ侵攻を巡り、投資家のリスク回避姿勢が強まると、安全資産選好／質への逃避が進む中、期半ばにかけて利回り上昇幅を縮小しました。しかし、資源価格の高騰や域内のインフレ加速に歯止めがかからない中、ECBが大幅利上げに踏み切ったことに加え、スイス中央銀行やノルウェー銀行（中央銀行）も利上げを決定するなど、主要中央銀行による利上げドミノが加速しました。また、トラス英政権が発表した大規模減税と国債増発計画を背景に、財政悪化懸念から英国債利回りが急騰したほか、伊総選挙で極右政党が躍進したことを受けて、伊国債利回りも急騰するなど、欧州債券利回りは大幅上昇しました。ただ、期末にかけて、英スナク新政権が大規模減税策のほぼ全てを撤回したことに加え、ECBによる利上げ観測がやや後退したほか、ウクライナ情勢を巡るロシア軍のヘルソン撤退が好感され、欧州債券利回りは上昇幅を縮小しました。

為替市場でドル円為替レートは大幅に円安が進みました。期初、ロシアのウクライナ侵攻を背景に、投資家のリスク回避姿勢が強まったことが円高要因となった一方で、米長期金利の上昇に伴う日米金利差拡大が円安要因となりました。その後も、FRBの出口戦略積極化が米景気減速をもたらすとの見方から投資家のリスク回避姿勢がさらに強まり、円買い戻しが優勢となる場面もありました。ただ、日銀が大規模な金融緩和策の継続を決定した一方で、パウエルFRB議長が景気よりもインフレ抑制を重視する姿勢を示すなど、日米金融政策の方向性の違いを意識した円売りが加速し、期半ば以降、大幅に円安が進みました。9月半ばに145円台、10月下旬には151円台まで円安が加速したことを受けて、政府／日銀が24年ぶりに円買い介入に踏み切った後も円安基調で推移しました。

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。

2022年1月28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、期末における目標組入比率は、概ね先進国債券50%：グローバル株式50%（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、期待リターンの向上を目指しました。2022年10月末時点で、先進24カ国の8,315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。2022年10月末時点で、新興22カ国の2,947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。2022年10月末時点で、先進18カ国の273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1期	
	自 2022年1月28日	至 2022年11月10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		5

（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四捨五入して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、2023年1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）となるまでグローバル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（2022年1月28日～2022年11月10日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
	円	%	
(a) 信託報酬	84	0.865	(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9,672円です。
(投信会社)	(40)	(0.411)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(42)	(0.432)	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)	(2)	(0.022)	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	0.039	(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)	(0)	(0.002)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(4)	(0.037)	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	88	0.904	

(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。

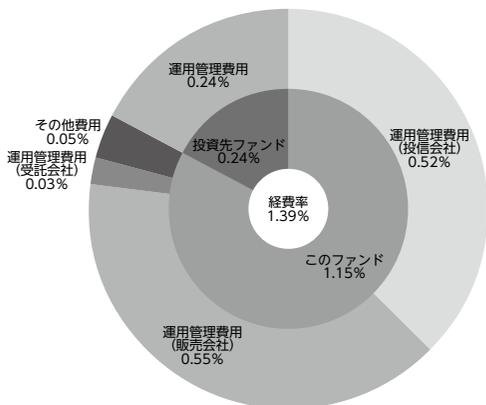
(注3) 「比率」欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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1.39%です。



経費率 (①+②)	1.39%
①このファンドの費用の比率	1.15%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.24%

(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 (2022年1月28日～2022年11月10日)

投資信託証券、投資証券

銘	柄	名	買 付		売 付	
			口 数	金 額	口 数	金 額
			口	千円	口	千円
外(ア イル ラン ド) 国)	ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー	グローバル・	23,707,714	21,862,269	10,060,758	8,849,104
	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	4,921,469	9,559,152	105,975	207,834
	ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー	エマージング・	1,643,279	2,003,168	—	—
	マーケット・バリュール・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 (2022年1月28日～2022年11月10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 (2022年1月28日～2022年11月10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 (2022年1月28日～2022年11月10日)

該当事項はございません。

■組入資産の明細 (2022年11月10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	当 期		末	
					口 数	評 価 額	比 率	率
					口	千円		%
ア イ ル ラ ン ド))	ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー	グローバル・	13,646,955	11,691,483		49.5		
	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	4,815,494	9,792,597		41.5		
	ディメンショナル・ファンズ・ピーエルシー	エマージング・	1,643,279	2,015,975		8.5		
		マーケット・バリュール・ファンド						
	合	計	20,105,729	23,500,056		99.6		

(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11月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	23,500,056	99.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	179,818	0.8
投 資 信 託 財 産 総 額	23,679,874	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11月10日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	23,679,874,242円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	179,817,984
投 資 証 券(評価額)	23,500,056,258
(B) 負 債	79,108,077
未 払 信 託 報 酬	75,777,921
未 払 利 息	492
そ の 他 未 払 費 用	3,329,664
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	23,600,766,165
元 本	24,694,984,602
次 期 繰 越 損 益 金	△ 1,094,218,437
(D) 受 益 権 総 口 数	24,694,984,602口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	9,557円

(注1) 当初設定元本額7,251,966,544円、期中追加設定元本額17,891,609,499円、期中一部解約元本額448,591,441円。

(注2) 1口当たり純資産額は、0.9557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1,094,218,437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2022年1月28日 至2022年11月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	201,917,935円
受 取 配 当 金	202,238,857
支 払 利 息	△ 320,922
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 858,025,514
売 買 益	461,549,666
売 買 損	△1,319,575,180
(C) 信 託 報 酬 等	△ 194,195,113
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 850,302,692
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 243,915,745
(配 当 等 相 当 額)	(6,281,506)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 250,197,251)
(F) 計 (D+E)	△1,094,218,437
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	△1,094,218,437
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 243,915,745
(配 当 等 相 当 額)	(6,281,506)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 250,197,251)
分 配 準 備 積 立 金	7,722,822
繰 越 損 益 金	△ 858,025,514

(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(7,722,822円)、費用控除後の有価証券等損益額(0.0円)、および信託約款に規定する収益調整金(6,281,506円)より分配対象収益は14,004,328円(10,000口当たり5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

<実質的にご負担いただく運用管理費用(信託報酬)引き下げについて>

変更適用日: 2022年4月1日

本ファンドの組入れファンドの運用報酬が2022年4月1日付で引き下げられたことから、実質的な負担が以下の通り変更となりました。

	変更前	変更後
本ファンドの運用管理費用 (信託報酬)	年率1.1% (税抜1.0%)	年率1.1% (税抜1.0%)
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0.242%程度	最大で年率0.235%程度
実質的な負担: 純資産総額に対して	年率1.342% (税込) 程度	年率1.335% (税込) 程度

<お問い合わせ電話番号の変更について>

2022年6月1日よりお問い合わせ電話番号が以下の通り変更となりました。

変更前: 2022年5月31日まで 03-6752-1051

変更後: 2022年6月1日から 050-3199-6343

■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2022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	アップル	米国	情報技術	3.3%
2	マイクロソフト	米国	情報技術	2.3%
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	アマゾン・ドット・コム	米国	一般消費財・サービス	1.2%
5	パークシャー・ハサウェイ	米国	金融	0.6%
組入銘柄数			8,315銘柄	

○国別構成比

国	比率
米国	69.6%
日本	6.5%
英国	4.1%
カナダ	3.8%
フランス	2.5%
その他	13.3%
現預金等	0.2%
合計	100.0%

(注) 国は組入銘柄のリスク所在国を示しています。(該当投資顧問会社による定義)

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	業種	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	3.5%
2	ブラジル石油公社	ブラジル	エネルギー	2.9%
3	中国建設銀行	中国	金融	2.4%
4	サムスン電子	韓国	情報技術	1.5%
5	S K ハイニックス	韓国	情報技術	1.4%
組入銘柄数			2,947銘柄	

○国別構成比

国	比率
中国	24.4%
インド	18.8%
台湾	15.8%
韓国	12.0%
ブラジル	5.5%
その他	23.2%
現預金等	0.2%
合計	100.0%

(注) 国は組入銘柄のリスク所在国を示しています。(該当投資顧問会社による定義)

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	4.19%
平均クーポン	1.45%
平均残存期間	2.16年
デュレーション	2.06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主要な格付機関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。

○銘柄数

銘柄数	273
-----	-----

○種別構成比

債券種別	比率
国債／政府機関債	69.2%
社債	30.8%
その他	0.0%

○格付構成比

格付	比率
AAA	46.5%
AA	49.1%
その他	4.4%

(注) 格付構成は、主要な格付機関のデータを基に該当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
米国	20.0%
カナダ	18.3%
国際機関	13.4%
オーストラリア	8.2%
スウェーデン	7.7%
フランス	5.4%
その他	26.9%
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)

<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

(2020年12月1日から2021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

(千米ドル)

収益	
受取利息	2
受取配当金	93,784
貸株収益	1,231
実現損益と評価損益の増減額	828,545
純収益	<u>923,562</u>
費用	
運用報酬	(11,122)
管理報酬および保管費用	(1,398)
監査費用および弁護士費用	(193)
その他費用	(344)
運営費用合計 (費用免除前)	<u>(13,057)</u>
費用免除および払戻費用	—
運営費用合計 (費用免除後)	<u>(13,057)</u>
純収益 (金融費用控除前)	<u>910,505</u>
金融費用	
支払利息	(23)
支払配当金	(29,486)
金融費用合計	<u>(29,509)</u>
税引前純損益	880,996
配当源泉税およびその他税金	(17,697)
税引後純損益	<u>863,299</u>
期中純損益	<u>863,299</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（2021年11月30日現在）

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

銘柄名称	株数 (千株)	評価額 (千米ドル)	比率 (%)	国
Apple Inc	1,024	169,284	3.15	United States
Microsoft Corp	508	167,974	3.12	United States
Amazon.com Inc	25	86,761	1.61	United States
Facebook Inc	209	67,945	1.26	United States
Alphabet Inc, Class A	14	38,329	0.71	United States
Alphabet Inc, Class C	13	36,493	0.68	United States
Johnson & Johnson	228	35,574	0.66	United States
NVIDIA Corp	103	33,634	0.63	United States
Verizon Communications Inc	602	30,277	0.56	United States
Procter & Gamble Co	207	29,924	0.56	United States
JPMorgan Chase & Co	165	26,142	0.49	United States
UnitedHealth Group Inc	57	25,341	0.47	United States
Berkshire Hathaway Inc	91	25,301	0.47	United States
Home Depot Inc	60	24,096	0.45	United States
Nestle SA	180	23,063	0.43	Switzerland
Intel Corp	450	22,152	0.41	United States
Walmart Inc	133	18,692	0.35	United States
Roche Holding AG (non-voting rights)	45	17,563	0.33	Switzerland
ASML Holding NV (Netherlands listing)	22	17,277	0.32	Netherlands
Visa Inc	89	17,265	0.32	United States
Bank of America Corp	366	16,256	0.30	United States
Cisco Systems Inc	296	16,231	0.30	United States
Pfizer Inc	299	16,068	0.30	United States
PepsiCo Inc	99	15,823	0.29	United States
Target Corp	64	15,583	0.29	United States
Thermo Fisher Scientific Inc	24	15,372	0.29	United States
Mastercard Inc	49	15,343	0.29	United States
Broadcom Inc	27	15,141	0.28	United States
AbbVie Inc	124	14,297	0.27	United States
International Business Machines Corp	118	13,779	0.26	United States
Tesla Inc	12	13,605	0.25	United States
Netflix Inc	21	13,573	0.25	United States
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	17	13,235	0.25	France
Comcast Corp	264	13,206	0.25	United States
Adobe Inc	20	13,181	0.25	United States
Deere & Co	38	13,142	0.24	United States
Bristol-Myers Squibb Co	240	12,897	0.24	United States
3M Co	75	12,804	0.24	United States
Costco Wholesale Corp	24	12,718	0.24	United States
Exxon Mobil Corp	209	12,523	0.23	United States
NIKE Inc	72	12,197	0.23	United States
Accenture PLC	34	12,008	0.22	United States
Texas Instruments Inc	62	11,838	0.22	United States
Abbott Laboratories	92	11,594	0.22	United States
Coca-Cola Co	221	11,566	0.22	United States

銘柄名称	株数 (千株)	評価額 (千米ドル)	比率 (%)	国
Union Pacific Corp	47	10,986	0.20	United States
Eli Lilly & Co	44	10,947	0.20	United States
Toyota Motor Corp	611	10,836	0.20	Japan
General Motors Co	187	10,816	0.20	United States
Chevron Corp	96	10,790	0.20	United States
Danaher Corp	33	10,756	0.20	United States
Royal Bank of Canada (Canada listing)	108	10,686	0.20	Canada
Merck & Co Inc	142	10,648	0.20	United States
QUALCOMM Inc	58	10,560	0.20	United States
Novo Nordisk AS	97	10,391	0.19	Denmark
United Parcel Service Inc	52	10,332	0.19	United States
Sony Corp	83	10,141	0.19	Japan
Daimler AG	108	10,107	0.19	Germany
salesforce.com Inc	34	9,766	0.18	United States
Charter Communications Inc	15	9,486	0.18	United States
Wells Fargo & Co	197	9,412	0.18	United States
SoftBank Group Corp	176	9,247	0.17	Japan
Walt Disney Co	64	9,218	0.17	United States
Caterpillar Inc	47	9,183	0.17	United States
AT&T Inc	390	8,911	0.17	United States
American Express Co	58	8,862	0.16	United States
Waste Management Inc	54	8,676	0.16	United States
Aon PLC	29	8,596	0.16	United States
Oracle Corp	93	8,397	0.16	United States
FedEx Corp	36	8,358	0.16	United States
US DOLLAR	8,197	8,197	0.15	United States
Lam Research Corp	12	7,992	0.15	United States
Novartis AG	100	7,991	0.15	Switzerland
KLA Corp	20	7,983	0.15	United States
Lowe's Cos Inc	33	7,977	0.15	United States
Amgen Inc	40	7,952	0.15	United States
Automatic Data Processing Inc	34	7,878	0.15	United States
Royal Dutch Shell PLC	375	7,864	0.15	United Kingdom
Deutsche Telekom AG	446	7,860	0.15	Germany
AIA Group Ltd	743	7,824	0.15	Hong Kong
Progressive Corp	84	7,794	0.14	United States
CSX Corp	224	7,771	0.14	United States
Analog Devices Inc	42	7,642	0.14	United States
Applied Materials Inc	52	7,610	0.14	United States
Morgan Stanley	80	7,596	0.14	United States
Honeywell International Inc	37	7,558	0.14	United States
Regeneron Pharmaceuticals Inc	11	7,308	0.14	United States
BlackRock Inc	8	7,228	0.13	United States
Linde PLC	22	7,087	0.13	United States
Goldman Sachs Group Inc	19	7,074	0.13	United States
Medtronic PLC	66	7,049	0.13	United States
Astrazeneca PLC	64	7,037	0.13	United Kingdom
Gilead Sciences Inc	102	7,018	0.13	United States

銘柄名称	株数 (千株)	評価額 (千米ドル)	比率 (%)	国
Illinois Tool Works Inc	30	7,010	0.13	United States
Rio Tinto PLC	113	6,933	0.13	United Kingdom
Hitachi Ltd	114	6,701	0.12	Japan
Dollar General Corp	30	6,617	0.12	United States
Moderna Inc	19	6,563	0.12	United States
McDonald's Corp	27	6,548	0.12	United States
Moody's Corp	17	6,518	0.12	United States
CVS Health Corp	72	6,450	0.12	United States
Zoetis Inc	29	6,438	0.12	United States
Marsh & McLennan Cos Inc	39	6,329	0.12	United States
Air Liquide SA	38	6,310	0.12	France
Capital One Financial Corp	45	6,287	0.12	United States
Toronto-Dominion Bank (Canada listing)	89	6,269	0.12	Canada
Citigroup Inc	98	6,229	0.12	United States
Ford Motor Co	324	6,221	0.12	United States
TOTAL SA	135	6,218	0.12	France
S&P Global Inc	14	6,208	0.12	United States
KDDI Corp	209	6,055	0.11	Japan
Advanced Micro Devices Inc	38	6,036	0.11	United States
eBay Inc	89	5,974	0.11	United States
NextEra Energy Inc	69	5,969	0.11	United States
BP PLC	1,374	5,960	0.11	United Kingdom
ConocoPhillips	84	5,919	0.11	United States
Raytheon Technologies Corp	73	5,898	0.11	United States
Dow Inc	107	5,865	0.11	United States
TJX Cos Inc	84	5,829	0.11	United States
Emerson Electric Co	66	5,823	0.11	United States
Cigna Corp	29	5,653	0.11	United States
Kroger Co	135	5,619	0.10	United States
Charles Schwab Corp	71	5,519	0.10	United States
Stellantis	321	5,476	0.10	Italy
Paychex Inc	46	5,475	0.10	United States
Iberdrola SA	486	5,453	0.10	Spain
GlaxoSmithKline PLC	269	5,452	0.10	United Kingdom
Colgate-Palmolive Co	72	5,421	0.10	United States
Humana Inc	13	5,403	0.10	United States
Anthem Inc	13	5,392	0.10	United States

(注) 国は各銘柄のリスク所在国を示しています。(投資顧問会社による定義)

※組入銘柄数が多いため、構成比率0.1%以上の銘柄を記載しております。なお、全組入銘柄については、当社ホームページにてご確認いただけます。
ホームページアドレス http://www.aozora-im.co.jp/update/aozora_zenzo202211



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。なお、預託証券 (ADR等) は以下の投資対象国・地域リスト以外の国・地域を含む場合があります。 【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、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、カタール、サウジアラビア、南アフリカ、韓国、台湾、タイ、トルコ、アラブ首長国連邦 ※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
(千円)

収益	
受取利息	2
受取配当金	47,909
貸株収益	1,799
実現損益と評価損益の増減額	152,815
純収益	202,525
費用	
運用報酬	(6,040)
管理報酬および保管費用	(799)
監査費用および弁護士費用	(37)
その他費用	(190)
運営費用合計 (費用免除前)	(7,066)
費用免除および払戻費用	-
運営費用合計 (費用免除後)	(7,066)
純収益 (金融費用控除前)	195,459
金融費用	
支払利息	(7)
支払配当金	(7,902)
金融費用合計	(7,909)
税引前純損益	187,550
配当源泉税およびその他税金	(9,812)
税引後純損益	177,738
期中純損益	177,738

(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（2021年11月30日現在）

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

銘柄名称	株数 (千株)	評価額 (千米ドル)	比率 (%)	国・地域
Reliance Industries Ltd	1,171	37,383	2.95	India
China Construction Bank Corp	39,270	25,588	2.02	China
SK Hynix Inc	221	21,141	1.67	Korea
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	2,815	19,511	1.54	China
Samsung Electronics Co Ltd	240	14,380	1.14	Korea
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	26,357	13,928	1.10	China
Vale SA	1,115	13,868	1.10	Brazil
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,558	13,185	1.04	Taiwan
ICICI Bank Ltd	1,210	11,400	0.90	India
China Merchants Bank Co Ltd	1,463	11,334	0.90	China
United Microelectronics Corp	4,381	10,029	0.79	Taiwan
Alibaba Group Holding Ltd	628	10,028	0.79	China
JD.com Inc	231	9,765	0.77	China
Petroleo Brasileiro SA Preferred Stock	1,821	9,534	0.75	Brazil
Bank of China Ltd	26,454	9,186	0.73	China
Gazprom PJSC, ADR	1,012	8,980	0.71	Russia
Fubon Financial Holding Co Ltd	3,407	8,930	0.71	Taiwan
Baidu Inc, ADR	59	8,833	0.70	China
Petroleo Brasileiro SA	1,590	8,524	0.67	Brazil
MTN Group Ltd	812	8,192	0.65	South Africa
Geely Automobile Holdings Ltd	2,725	8,048	0.64	China
LUKOIL PJSC, ADR	93	8,038	0.64	Russia
CTBC Financial Holding Co Ltd	9,126	7,989	0.63	Taiwan
Cathay Financial Holding Co Ltd	3,677	7,899	0.62	Taiwan
KB Financial Group Inc, ADR	178	7,892	0.62	Korea
China Resources Land Ltd	1,880	7,854	0.62	China
Axis Bank Ltd	791	6,849	0.54	India
Saudi Basic Industries Corp	236	6,791	0.54	Saudi Arabia
Kia Motors Corp	103	6,730	0.53	Korea
Hyundai Motor Co	36	5,971	0.47	Korea
Tata Motors Ltd	902	5,514	0.44	India
China Steel Corp	4,713	5,499	0.43	Taiwan
Tata Steel Ltd (voting rights)	378	5,355	0.42	India
LG Electronics Inc	54	5,296	0.42	Korea
PetroChina Co Ltd	12,192	5,279	0.42	China
PTT PCL	4,760	5,050	0.40	Thailand
China Overseas Land & Investment Ltd	2,163	4,971	0.39	China
Hindalco Industries Ltd	886	4,861	0.38	India
ASE Technology Holding Co Ltd	1,296	4,724	0.37	Taiwan

銘柄名称	株数 (千株)	評価額 (千米ドル)	比率 (%)	国・地域
Hana Financial Group Inc	135	4,496	0.36	Korea
POSCO, ADR	81	4,488	0.35	Korea
Mahindra & Mahindra Ltd	403	4,481	0.35	India
National Commercial Bank	272	4,373	0.35	Saudi Arabia
Trip.com Group Ltd, ADR	156	4,285	0.34	China
Taiwan Cement Corp	2,507	4,139	0.33	Taiwan
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	694	4,134	0.33	Mexico
Yuanta Financial Holding Co Ltd	4,804	4,082	0.32	Taiwan
Nan Ya Plastics Corp	1,369	4,056	0.32	Taiwan
Standard Bank Group Ltd	476	3,867	0.31	South Africa
Hyundai Mobis Co Ltd	21	3,860	0.30	Korea
China Shenhua Energy Co Ltd	1,857	3,847	0.30	China
Banco Bradesco SA	1,072	3,795	0.30	Brazil
Grupo Mexico SAB de CV	906	3,774	0.30	Mexico
Asustek Computer Inc	298	3,768	0.30	Taiwan
CIMB Group Holdings Bhd	3,023	3,714	0.29	Malaysia
Longfor Group Holdings Ltd	774	3,674	0.29	China
GCL-Poly Energy Holdings Ltd	10,042	3,629	0.29	China
Country Garden Holdings Co Ltd	4,002	3,527	0.28	China
Riyad Bank	455	3,393	0.27	Saudi Arabia
Lenovo Group Ltd	3,282	3,361	0.27	China
Wipro Ltd	396	3,343	0.26	India
State Bank of India	547	3,339	0.26	India
Gold Fields Ltd, ADR	294	3,333	0.26	South Africa
Mega Financial Holding Co Ltd	2,702	3,320	0.26	Taiwan
China Pacific Insurance Group Co Ltd	1,129	3,276	0.26	China
JSW Steel Ltd	406	3,272	0.26	India
Sasol Ltd	195	3,213	0.25	South Africa
KT&G Corp	46	3,186	0.25	Korea
Shinhan Financial Group Co Ltd	108	3,150	0.25	Korea
Alinma Bank	519	3,146	0.25	Saudi Arabia
Haier Smart Home Co Ltd, Class H	820	3,058	0.24	China
Agricultural Bank of China Ltd	9,214	3,043	0.24	China
Unimicron Technology Corp	371	3,026	0.24	Taiwan
Quanta Computer Inc	972	2,995	0.24	Taiwan
China Conch Venture Holdings Ltd	599	2,928	0.23	China
SK Holdings Co Ltd	13	2,917	0.23	Korea
Astra International Tbk PT	7,224	2,913	0.23	Indonesia
China Petroleum & Chemical Corp, ADR	66	2,891	0.23	China
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	1,221	2,821	0.22	United Arab Emirates
Grasim Industries Ltd	125	2,789	0.22	India

銘柄名称	株数 (千株)	評価額 (千米ドル)	比率 (%)	国・地域
China Life Insurance Co Ltd (Hong Kong listing)	1,685	2,771	0.22	China
Formosa Plastics Corp	754	2,765	0.22	Taiwan
Anhui Conch Cement Co Ltd	605	2,754	0.22	China
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	154	2,694	0.21	Poland
Formosa Chemicals & Fibre Corp	963	2,691	0.21	Taiwan
Taiwan Cooperative Financial Holding Co Ltd	3,095	2,639	0.21	Taiwan
Nan Ya Printed Circuit Board Corp	118	2,636	0.21	Taiwan
China Petroleum & Chemical Corp	6,014	2,622	0.21	China
China Development Financial Holding Corp	4,326	2,540	0.20	Taiwan
Lite-On Technology Corp	1,174	2,539	0.20	Taiwan
China National Building Material Co Ltd	2,359	2,534	0.20	China
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	15	2,518	0.20	Korea
Pegatron Corp	1,051	2,513	0.20	Taiwan
Baidu Inc	134	2,498	0.20	China
UPL Ltd	271	2,460	0.19	India
Innolux Corp	3,942	2,459	0.19	Taiwan
Kunlun Energy Co Ltd	2,604	2,449	0.19	China
Impala Platinum Holdings Ltd	194	2,429	0.19	South Africa
Taishin Financial Holding Co Ltd	3,628	2,422	0.19	Taiwan
JBS SA	381	2,416	0.19	Brazil
China Gas Holdings Ltd	1,337	2,412	0.19	China
PICC Property & Casualty Co Ltd	2,792	2,387	0.19	China
Vipshop Holdings Ltd, ADR	239	2,340	0.18	China
Vedanta Ltd, ADR	129	2,334	0.18	India
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	4,218	2,315	0.18	Taiwan
AU Optronics Corp, ADR	317	2,312	0.18	Taiwan
First Financial Holding Co Ltd	2,774	2,304	0.18	Taiwan
Woori Financial Group Inc	216	2,285	0.18	Korea
Absa Group Ltd	271	2,279	0.18	South Africa
China Tower Corp Ltd	17,994	2,278	0.18	China
POSCO	10	2,245	0.18	Korea
Sunac China Holdings Ltd	1,245	2,233	0.18	China
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	223	2,233	0.18	India
Samsung C&T Corp	24	2,166	0.17	Korea
Bank of Communications Co Ltd	3,701	2,155	0.17	China
ZTO Express Cayman Inc, ADR	68	2,152	0.17	China
Saudi British Bank	265	2,112	0.17	Saudi Arabia
Kingboard Holdings Ltd	417	2,094	0.17	China
Industrial Bank Co Ltd	733	2,065	0.16	China
Cemex SAB de CV, ADR	328	2,016	0.16	Mexico
Shinhan Financial Group Co Ltd, ADR	69	2,014	0.16	Korea

銘柄名称	株数 (千株)	評価額 (千米ドル)	比率 (%)	国・地域
Yang Ming Marine Transport Corp	490	2,012	0.16	Taiwan
Sahara International Petrochemical Co	192	1,967	0.16	Saudi Arabia
MOL Hungarian Oil & Gas PLC	261	1,958	0.15	Hungary
Compal Electronics Inc	2,341	1,944	0.15	Taiwan
China Resources Gas Group Ltd	374	1,936	0.15	China
Wan Hai Lines Ltd	343	1,926	0.15	Taiwan
AngloGold Ashanti Ltd, ADR	91	1,916	0.15	South Africa
Aldar Properties PJSC	1,745	1,907	0.15	United Arab Emirates
Etihad Etisalat Co	227	1,901	0.15	Saudi Arabia
China Vanke Co Ltd	834	1,893	0.15	China
CITIC Ltd	2,088	1,881	0.15	China
Hua Nan Financial Holdings Co Ltd	2,588	1,877	0.15	Taiwan
Gerdau SA, ADR	410	1,852	0.15	Brazil
BDO Unibank Inc	749	1,841	0.15	Philippines
Aspen Pharmacare Holdings Ltd	123	1,840	0.15	South Africa
Postal Savings Bank of China Co Ltd	2,695	1,826	0.14	China
Catcher Technology Co Ltd	325	1,805	0.14	Taiwan
Winbond Electronics Corp	1,569	1,804	0.14	Taiwan
SK Innovation Co Ltd	11	1,803	0.14	Korea
PTT Exploration & Production PCL	533	1,794	0.14	Thailand
JOYY Inc, ADR	35	1,785	0.14	China
Sinopharm Group Co Ltd	817	1,775	0.14	China
Shriram Transport Finance Co Ltd	94	1,771	0.14	India
Emaar Properties PJSC	1,380	1,761	0.14	United Arab Emirates
Nanya Technology Corp	659	1,752	0.14	Taiwan
Tingyi Cayman Islands Holding Corp	896	1,731	0.14	China
Kingsoft Corp Ltd	392	1,695	0.13	China
Asia Cement Corp	1,122	1,690	0.13	Taiwan
Korea Zinc Co Ltd	4	1,689	0.13	Korea
Cipla Ltd	130	1,684	0.13	India
Wistron Corp	1,635	1,680	0.13	Taiwan
LG Corp	25	1,657	0.13	Korea
Largan Precision Co Ltd	23	1,639	0.13	Taiwan
Saudi Kayan Petrochemical Co	367	1,624	0.13	Saudi Arabia
Tencent Music Entertainment Group, ADR	226	1,624	0.13	China
Banque Saudi Fransi	151	1,614	0.13	Saudi Arabia
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	362	1,601	0.13	Taiwan
Macronix International	1,055	1,600	0.13	Taiwan
WPG Holdings Ltd	884	1,593	0.13	Taiwan
Mint Group Ltd	342	1,588	0.13	China
China CITIC Bank Corp Ltd	3,623	1,555	0.12	China

銘柄名称	株数 (千株)	評価額 (千ドル)	比率 (%)	国・地域
China Airlines Ltd	1,677	1,553	0.12	Taiwan
Shin Kong Financial Holding Co Ltd	4,099	1,553	0.12	Taiwan
Yum China Holdings Inc (US listing)	31	1,530	0.12	China
Malayan Banking Bhd	804	1,524	0.12	Malaysia
Weichai Power Co Ltd	855	1,516	0.12	China
Want Want China Holdings Ltd	1,785	1,507	0.12	China
Synnex Technology International Corp	715	1,495	0.12	Taiwan
Hengan International Group Co Ltd	309	1,492	0.12	China
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	865	1,474	0.12	China
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	1,032	1,452	0.11	China
Nedbank Group Ltd	140	1,450	0.11	South Africa
Yanzhou Coal Mining Co Ltd	914	1,431	0.11	China
Organizacion Soriana SAB de CV	1,231	1,401	0.11	Mexico
GAIL India Ltd	809	1,395	0.11	India
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	996	1,385	0.11	China
Hanwha Chemical Corp	50	1,380	0.11	Korea
Kinsus Interconnect Technology Corp	160	1,378	0.11	Taiwan
Ping An Bank Co Ltd	498	1,361	0.11	China
Banco do Brasil SA	239	1,352	0.11	Brazil
LG Uplus Corp	118	1,340	0.11	Korea
Ambuja Cements Ltd	267	1,332	0.11	India
Aurobindo Pharma Ltd	152	1,323	0.10	India
Bank Mandiri Persero Tbk PT	2,706	1,321	0.10	Indonesia
United Tractors Tbk PT	887	1,319	0.10	Indonesia
JinkoSolar Holding Co Ltd, ADR	25	1,312	0.10	China
IndusInd Bank Ltd	112	1,310	0.10	India
Sibanye Stillwater Ltd, ADR	105	1,309	0.10	South Africa
AAC Technologies Holdings Inc	300	1,308	0.10	China
Far Eastern New Century Corp	1,302	1,302	0.10	Taiwan
Industrias CH SAB de CV	158	1,298	0.10	Mexico
Persistent Systems Ltd	24	1,297	0.10	India
Hankook Tire & Technology Co Ltd	40	1,294	0.10	Korea
CJ CheilJedang Corp	4	1,289	0.10	Korea
Turkiye Garanti Bankasi AS	1,509	1,288	0.10	Turkey
Eva Airways Corp	1,420	1,274	0.10	Taiwan

(注) 国は各銘柄のリスク所在国を示しています。(投資顧問会社による定義)

※組入銘柄数が多いため、構成比率0.1%以上の銘柄を記載しております。なお、全組入銘柄については、当社ホームページにてご確認いただけます。
ホームページアドレス http://www.aozora-im.co.jp/update/aozora_zenzo202211



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/変動金利中期公社債 (残存年限5年以内) に為替をヘッジした上で投資することで、為替レートの変動による影響を抑えつつ、安定した収益を目指します。
主な投資制限	① コマーシャル・ペーパーへの投資にあたっては、主要な格付機関において Prime 1、A 1 または F 1 以上の発行体に投資するものとします。 ② その他の公社債への投資にあたっては、主要な格付機関において A a 3 または A A - 以上の発行体に投資するものとします。格付がないものについては、運用会社がこれらと同等以上と判断するものとします。 ③ リスク管理等を目的として、金融派生商品に投資することがあります。その際、為替予約取引および先物取引以外の金融派生商品の利用を目指すものではありません。また実質的な投資比率が資産総額の100%を超えるような取引は行いません。
投資顧問会社	ディメンショナル・ファンド・アドバイザーズ・リミテッド
決算日	毎年11月30日

■ 損益計算書

(2020年12月1日から2021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

	(千ユーロ)
収益	
受取利息	18,966
受取配当金	1
貸株収益	7
実現損益と評価損益の増減額	(37,281)
純収益	<u>(18,307)</u>
費用	
運用報酬	(6,162)
管理報酬および保管費用	(862)
監査費用および弁護士費用	(110)
その他費用	(153)
運営費用合計 (費用免除前)	<u>(7,287)</u>
費用免除および払戻費用	148
運営費用合計 (費用免除後)	<u>(7,139)</u>
純収益 (金融費用控除前)	<u>(25,446)</u>
金融費用	
支払利息	(279)
支払配当金	(7,023)
金融費用合計	<u>(7,302)</u>
税引前純損益	<u>(32,748)</u>
配当源泉税およびその他税金	
税引後純損益	<u>(32,748)</u>
期中純損益	<u>(32,748)</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 (2021年11月30日現在)

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

銘柄名称	利率	償還年月日	評価額 (ユーロ)	構成比率 (%)
Province of Alberta Canada	2.200%	2026/6/1	87,148,789	2.82
Province of Quebec Canada	2.500%	2026/9/1	80,921,270	2.62
Dexia Credit Local SA	1.125%	2026/4/9	74,290,068	2.50
State of North Rhine-Westphalia Germany	1.000%	2026/4/21	73,630,959	2.38
Inter-American Development Bank	0.875%	2026/4/20	72,869,970	2.36
European Bank for Reconstruction & Development	0.500%	2026/1/28	71,693,668	2.32
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	0.625%	2026/2/18	66,370,338	2.32
New Zealand Government Bond	0.500%	2026/5/15	66,990,920	2.17
Kuntarahoitus Oyj	0.625%	2026/3/20	66,939,224	2.17
Province of Manitoba Canada	2.550%	2026/6/2	60,752,661	1.97
Asian Development Bank	1.000%	2026/4/14	58,883,489	1.91
Asian Infrastructure Investment Bank	0.500%	2026/1/27	58,444,718	1.89
Amazon.com Inc	1.000%	2026/5/12	58,408,772	1.89
Province of British Columbia Canada	0.900%	2026/7/20	55,787,384	1.81
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	0.625%	2026/1/22	55,352,019	1.79
Apple	0.700%	2026/2/8	54,437,160	1.76
African Development Bank	0.875%	2026/7/22	48,525,996	1.57
Ontario Teachers' Finance Trust	0.875%	2026/9/21	47,976,545	1.55
United States Treasury Note	0.750%	2026/4/30	46,874,562	1.52
European Investment Bank	0.375%	2026/3/26	45,585,081	1.48
Agence Francaise de Developpement EPIC	0.625%	2026/1/22	45,183,830	1.46
CPPIB Capital Inc	0.875%	2026/9/9	44,283,416	1.43
Canada Government International Bond	0.750%	2026/5/19	43,743,230	1.42
Visa Inc	3.150%	2025/12/14	41,633,291	1.35
Landwirtschaftliche Rentenbank	0.875%	2026/3/30	41,081,826	1.33
Australia Government Bond	0.250%	2025/11/21	39,819,681	1.29
Province of Ontario Canada	0.625%	2026/1/21	39,249,920	1.27
Kommunekredit	0.500%	2026/1/28	39,214,539	1.27
International Bank for Reconstruction & Development	0.625%	2026/1/14	37,751,514	1.22
Treasury Corp of Victoria	0.500%	2025/11/20	37,014,776	1.20

※組入銘柄数が多いため、上位30銘柄を記載しております。なお、全組入銘柄については、当社ホームページにてご確認ください。
ホームページアドレス http://www.aozora-im.co.jp/update/aozora_zenzo202211

