

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）2023-04「愛称 ぜんぞう2304」」は、去る11月10日に第3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	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。 ・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。
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。

あおぞら・新グローバル分散ファンド （限定追加型）2023-04

愛称 **ぜんぞう** 2304

運用報告書（全体版）

第3期

決算日
第3期 2025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

<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。

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 込 金	期 中 率	投 資 信 託 率 証 券 比 率	純 資 産 額 総 額
		分 配	騰 落		
(設 定 日) (2023年4月25日)	円 10,000	円 －	% －	% －	百万円 4,654
1 期 (2023年11月10日)	9,980	0	△ 0.2	99.5	29,144
2 期 (2024年11月11日)	11,367	0	13.9	98.5	29,836
3 期 (2025年11月10日)	11,532	0	1.5	99.6	2,461

(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。

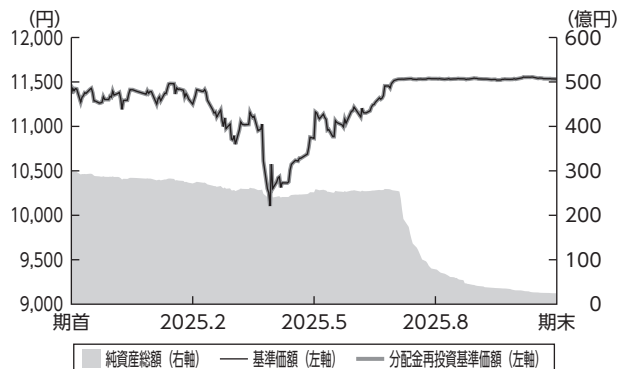
■当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 率 証 券 比 率
		率	
(期 首) 2024年11月11日	円 11,367	% －	% 98.5
11月末	11,285	△0.7	98.5
12月末	11,395	0.2	98.4
2025年 1 月末	11,420	0.5	98.0
2 月末	11,106	△2.3	97.7
3 月末	10,952	△3.7	99.2
4 月末	10,610	△6.7	100.2
5 月末	11,037	△2.9	98.2
6 月末	11,320	△0.4	99.3
7 月末	11,533	1.5	82.4
8 月末	11,536	1.5	93.9
9 月末	11,529	1.4	100.0
10月末	11,537	1.5	96.3
(期 末) 2025年11月10日	11,532	1.5	99.6

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
 (注2) 本ファンドは複数の投資信託証券に投資するファンド・オブ・ファンズです。本ファンドは、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（2024年11月12日～2025年11月10日）

基準価額の推移



第3期首：11,367円

第3期末：11,532円（既払分配金0円）

騰落率：1.5%（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のみを計算したもので、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（2024年11月11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11,532円となり、当期のリターンは1.5%（信託報酬控除後）の上昇となりました。

米政権による通商政策を巡る米中対立激化や、世界的な景気減速懸念が強まり、グローバル株式市場が急落する場面があったものの、米関税を巡る各国との交渉進展期待や、ハイテク企業を中心とする好調な企業決算、米AI（人工知能）企業による大型投資が追い風となり、先進国株式市場および新興国株式市場が大幅に上昇したことがプラス寄与となりました。また、期後半はFRB（米連邦準備理事会）による追加利下げ期待が台頭し、米国債券利回りは低下（価格は上昇）したことがプラス寄与となったものの、欧米の財政悪化懸念や欧州の政局不安によるボラティリティ（変動率）上昇を受けて、欧州債券利回りによる寄与は限定的でした。ドル円為替レートが円安となったため、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。

投資環境

当期の先進国株式市場は大幅に上昇しました。期初は、中東情勢の緊迫化やウクライナを巡る地政学リスクが重石となったものの、中国の追加景気刺激策や、米大統領選挙でのトランプ氏勝利を受けて、減税や規制緩和への期待が台頭したほか、欧米主要中央銀行による利下げも安心材料となりました。2025年に入ると、主要中央銀行による利下げ期待や、米露がウクライナとの停戦交渉開始で合意したことがプラス要因となった一方で、中国新興企業が発表した低コスト生成AIにより、高性能半導体需要に対する懸念からAI関連株が大幅に調整しました。2025年4月には、関税を巡る米中対立の激化や、米政権による貿易相手国に対する相互関税の導入など通商政策への先行き不透明感からグローバル株式が急落する場面もありましたが、米英が貿易協定に合意し、米中も関税引き下げに合意するなど、米関税を巡る各国との交渉進展期待が支えとなり、急速に持ち直しました。その後は、米関税政策によるインフレ再加速や経済への悪影響に対す

る警戒に加えて、欧州での政局不安や財政悪化懸念、F R Bの独立性に対する懸念が下落要因となった一方で、日本やE U（欧州連合）が米国との関税交渉合意を発表したほか、好調な企業決算や米A I企業による大型投資が好感されました。期末にかけては、米政府機関の閉鎖やパウエルF R B議長が12月の利下げに慎重な姿勢を示したことが重石となったものの、米A I企業の堅調な決算や過度な欧州政局不安の後退、米中通商協議での合意が好感されて、先進国株式市場は上昇基調を維持しました。

新興国株式市場も大幅に上昇しました。米政権による通商政策や、関税を巡る米中対立激化への警戒を背景に、世界的な景気減速懸念が強まり、2025年4月には大幅下落に転じる場面がありました。しかし、中国国内でのA I関連開発への期待が高まったことや、米金利低下による新興国市場への資金流入も支えとなりました。期末にかけては、中国政府による追加の景気刺激策／市場支援策に加えて、米関税を巡る各国との交渉進展期待のほか、米中通商協議での合意が好感されるとリスク選好姿勢が強まり、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まちまちでした。米国では、期初は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、米大統領選挙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ました。2025年に入ると、大型減税法案を巡る財政悪化による国債増発への懸念や、パウエルF R B議長が追加利下げに慎重な姿勢を示したことが利回り上昇要因となったものの、3月開催のF OMC（米連邦公開市場委員会）でQ T（量的引き締め）の減速が決定されたことや、米政権の通商政策を巡り、インフレ再燃や世界的な景気減速懸念から利回りが低下しました。その後も、トランプ大統領による度重なる利下げ要求がF R Bの独立性に対する懸念を強めたことや米関税政策による影響が意識されたものの、米労働市場の鈍化が確認されるなど、軟調な経済指標を背景にF R Bによる利下げ積極化に対する期待が高まりました。期末にかけては、米政府機関の閉鎖が長期化することへの警戒が利回り低下要因となった一方で、10月開催のF OMCで利下げとQ T終了が決定されたものの、パウエルF R B議長の12月利下げが既定路線ではないとの発言を受けて、米国債券利回りは低下幅を縮小しました。

欧州では、米大統領選挙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、E C B（欧州中央銀行）による追加利下げ観測が強まったことから利回りは大幅に低下して始まりました。一方、ウクライナを巡る停戦交渉への期待や、独政府が債務上限を見直し、財政拡大に方針転換したことを受けて国債増発への警戒から、利回りは上昇基調となりました。その後も、米政権の通商政策を巡り、世界的な景気減速懸念が強まったことや、軟調な米経済指標を背景とする米金利低下が欧州債券利回りにも波及しました。しかし、米関税を巡る各国の交渉進展期待が高まったことに加えて、9月にはE C Bが政策金利を据え置くと同時に、ラガルドE C B総裁が当面の利下げ休止継続を示唆したことや、国防費増強に伴う独国債増発計画、英財政悪化懸念の再燃に加えて、ユーロ圏10月消費者信頼感指数やユーロ圏10月総合P M I速報値が予想に反して改善するなど、底堅い経済指標が利回り上昇要因となり、欧州債券利回りは期を通してはほぼ横ばいとなりました。

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153円台後半で始まると、パウエルF R B議長が利下げ慎重姿勢を示したことや、米大統領選挙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、円安基調となりました。しかし、春闘賃上げ率の高い要求水準を受けて、日銀の追加利上げ観測が台頭したことに加えて、トランプ大統領が利下げに慎重姿勢を示すパウエル F R B 議長の解任を示唆すると、一時140円台まで円高が進みました。期半ば以降は、国内政局の先行き不透明感や日米金融政策の方向性の違いが円安要因となった一方で、F R B の独立性リスクや米政府機関閉鎖への警戒が円高要因となり揉み合いました。期末にかけては、自民党総裁選挙で高市氏が勝利したことを受けて、財政拡張や金融緩和が意識されたことや、日銀の利上げ観測が後退する中、パウエル F R B 議長が12月の利下げに慎重な姿勢を示したことから、154円台前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4月25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4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。

2025年7月11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、債券並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。2025年10月末時点で、先進25カ国の7,948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。2025年10月末時点で、新興24カ国の3,603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、期待リターンの向上を目指しました。2025年10月末時点で、先進15カ国の328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3期	
	自 2024年11月12日	至 2025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	1,548	

（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。

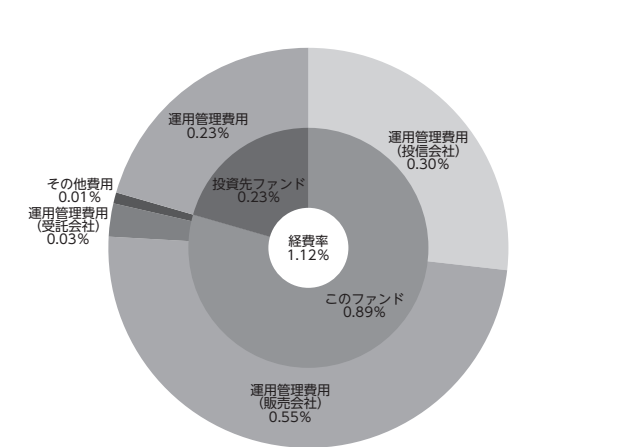
■ 1 万口当たりの費用明細（2024年11月12日～2025年11月10日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
	円	%	
(a) 信託報酬	99	0.878	(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11,271円です。
(投信会社)	(34)	(0.302)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(62)	(0.548)	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)	(0.027)	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	1	0.008	(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)	(0.004)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.004)	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 (注5)
合計	100	0.886	

(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。
 (注5) ファンドの計理業務等に係る費用が期中に対象外となりました。詳細は9ページのお知らせをご覧ください。

(参考情報)

経費率
 当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した経費率（年率）は1.12%です。



経費率 (①+②)	1.12%
①このファンドの費用の比率	0.89%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.23%

(注1) ①の費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
 (注2) ②の費用は、各月末の投資先ファンドの保有比率に当該投資先ファンドの運用管理費率を乗じて算出した概算値です。
 (注3) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。
 (注4) 各比率は、年率換算した値です。
 (注5) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。
 (注6) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
 (注7) ①の費用と②の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
 (注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

■売買及び取引の状況（2024年11月12日～2025年11月10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（ 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・ショート・フィクスト・インカム・ファンド	□	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・コア・エクイティ・ファンド	10,426,513	8,049,166	21,911,277	16,933,765
	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	75,757	215,437	4,996,350	15,237,180
		58,083	90,272	1,837,890	3,081,916

（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（2024年11月12日～2025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（2024年11月12日～2025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（2024年11月12日～2025年11月10日）
該当事項はございません。

■組入資産の明細（2025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 ァ ン ド 名		前 期 末	当 期			末
		□ 数	□ 数	評 価 額	比	率
（ 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・ショート・フィクスト・インカム・ファンド	□	□	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・コア・エクイティ・ファンド	14,680,896	3,196,132	2,451,561		99.6
	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	4,920,692	100	336		0.0
	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	1,779,806	—	—		—
	合 計	21,381,395	3,196,233	2,451,898		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

2025年11月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	2,451,898	95.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	120,566	4.7
投 資 信 託 財 産 総 額	2,572,464	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

(2025年11月10日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,572,464,970円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	120,565,210
投 資 証 券(評価額)	2,451,898,604
未 収 利 息	1,156
(B) 負 債	111,062,477
未 払 解 約 金	42,898,275
未 払 信 託 報 酬	67,401,105
そ の 他 未 払 費 用	763,097
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	2,461,402,493
元 本	2,134,473,076
次 期 繰 越 損 益 金	326,929,417
(D) 受 益 権 総 口 数	2,134,473,076口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	11,532円

(注1) 期首元本額26,247,309,409円、期中追加設定元本額0.0円、期中一部解約元本額24,112,836,333円。

(注2) 1口当たり純資産額は、1.1532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2024年11月12日 至2025年11月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	250,703,347円
受 取 配 当 金	248,919,773
受 取 利 息	1,783,574
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	773,091
売 買 益	347,413,474
売 買 損	△346,640,383
(C) 信 託 報 酬 等	△216,412,535
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	35,063,903
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	290,571,248
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,294,266
(配 当 等 相 当 額)	(4,946,810)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 3,652,544)
(G) 計 (D+E+F)	326,929,417
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	326,929,417
追 加 信 託 差 損 益 金	1,294,266
(配 当 等 相 当 額)	(4,946,810)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 3,652,544)
分 配 準 備 積 立 金	325,635,151

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

(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (34,961,691円)、費用控除後の有価証券等損益額 (102,212円)、信託約款に規定する収益調整金 (4,946,810円) および分配準備積立金 (290,571,248円) より分配対象収益は330,581,961円 (10,000口当たり1,548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	3	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

■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した。
(信託約款変更適用日：2024年12月11日)

■運用報告書の原則電子化

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、信託約款の記載変更を行いました。2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。
(信託約款変更適用日：2025年4月1日)

■指定投資信託証券の運用状況

- (注1) 指定投資信託証券の運用状況データは2025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。

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	4.2%
2	アップル	米国	情報技術	3.3%
3	アマゾン・ドット・コム	米国	一般消費財・サービス	2.8%
4	マイクロソフト	米国	情報技術	2.8%
5	アルファベット	米国	コミュニケーション・サービス	2.2%
組入銘柄数			7,948銘柄	

○国別構成比

国	比率
米国	71.0%
日本	6.4%
カナダ	3.7%
英国	3.6%
フランス	2.3%
その他	13.1%
現預金等	0.0%
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	3.41%
平均クーポン	2.88%
平均残存期間	2.06年
デュレーション	1.93年
平均格付	AA

- (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-2.53%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

種別	比率
国債／政府機関債	73.4%
社債	6.0%
その他	20.6%
合計	100.0%

○格付構成比

格付	比率
AAA	46.0%
AA	54.0%
A	—
BBB	—
その他	—
合計	100.0%

(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	20.7%
ドイツ	15.5%
オランダ	10.6%
オーストラリア	10.0%
カナダ	8.8%
フランス	5.8%
その他	28.6%
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	328
-----	-----

<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純資産総額の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
管 理 会 社	ディメンショナル・アイルランド・リミテッド
決 算 日	毎年11月30日

■損益計算書

(2023年12月1日から2024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	742
受取配当金	138,540
貸株収益	1,945
実現損益と評価損益の増減額	1,471,700
純収益	1,612,927
費用	
運用報酬	(14,700)
管理報酬および保管費用	(1,503)
監査費用および弁護士費用	(141)
設立費用	—
その他費用	(610)
運営費用合計（費用免除前）	(16,954)
費用免除および払戻費用	—
運営費用合計（費用免除後）	(16,954)
純収益（金融費用控除前）	1,595,973
金融費用	
支払利息	(1)
支払配当金	(45,780)
金融費用合計	(45,781)
税引前純損益	1,550,192
配当源泉税およびその他税金	(26,090)
税引後純損益	1,524,102
期中純損益	1,524,102

(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（2024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	評価額（米ドル）	比率（%）	国・地域
NVIDIA Corp.	1,847,729	255,448,534	3.36	United States
Apple, Inc.	997,560	236,750,915	3.11	United States
Microsoft Corp.	460,731	195,101,149	2.57	United States
Amazon.com, Inc.	660,290	137,267,688	1.81	United States
Meta Platforms, Inc.	161,101	92,523,526	1.22	United States
Alphabet, Inc., Class A	355,335	60,033,848	0.79	United States
Berkshire Hathaway, Inc.	108,002	52,167,126	0.69	United States
Alphabet, Inc., Class C	302,889	51,639,546	0.68	United States
Johnson & Johnson	329,853	51,130,514	0.67	United States
JPMorgan Chase & Co.	188,991	47,194,833	0.62	United States
Eli Lilly & Co.	55,688	44,291,451	0.58	United States
Visa, Inc.	139,887	44,075,596	0.58	United States
Walmart, Inc.	456,150	42,193,875	0.55	United States
Procter & Gamble Co.	216,991	38,897,807	0.51	United States
Exxon Mobil Corp.	297,388	35,079,888	0.46	United States
UnitedHealth Group, Inc.	56,931	34,739,296	0.46	United States
Mastercard, Inc.	55,413	29,531,804	0.39	United States
Home Depot, Inc.	68,277	29,299,709	0.39	United States
Verizon Communications, Inc.	586,301	25,996,586	0.34	United States
Cisco Systems, Inc.	399,412	23,649,185	0.31	United States
Novo Nordisk AS	217,137	23,302,055	0.31	Denmark
Broadcom, Inc.	143,460	23,251,997	0.31	United States
Comcast Corp.	537,688	23,222,745	0.31	United States
Accenture PLC	64,031	23,202,913	0.31	United States
AbbVie, Inc.	121,386	22,205,141	0.29	United States
Costco Wholesale Corp.	22,714	22,075,282	0.29	United States
Deere & Co.	47,364	22,066,888	0.29	United States
Gilead Sciences, Inc.	238,028	22,036,632	0.29	United States
TotalEnergies SE	372,291	21,669,342	0.29	France
Bristol-Myers Squibb Co.	365,472	21,643,252	0.28	United States
ConocoPhillips	185,928	20,143,440	0.26	United States
Oracle Corp. (US listing)	107,463	19,863,461	0.26	United States
Bank of America Corp.	415,057	19,719,358	0.26	United States
PepsiCo, Inc.	118,893	19,433,061	0.26	United States
State Street Global Advisors Liquidity PLC - U.S. Treasury Liquidity Fund	18,540,609	18,540,609	0.24	United States
Chevron Corp.	113,987	18,457,915	0.24	United States
American Express Co.	58,466	17,813,421	0.23	United States
Netflix, Inc.	20,042	17,773,446	0.23	United States

銘柄名称	株数	評価額（米ドル）	比率（％）	国・地域
Shell PLC	547,272	17,617,421	0.23	United Kingdom
International Business Machines Corp.	76,785	17,461,677	0.23	United States
Coca-Cola Co.	269,342	17,259,435	0.23	United States
Toyota Motor Corp.	1,009,870	17,252,241	0.23	Japan
QUALCOMM, Inc.	107,010	16,964,295	0.22	United States
Caterpillar, Inc.	41,267	16,758,941	0.22	United States
AppLovin Corp.	49,092	16,531,731	0.22	United States
T-Mobile U.S., Inc.	66,761	16,485,961	0.22	United States
Deutsche Telekom AG	502,530	16,099,978	0.21	Germany
Nestle SA	178,946	15,545,789	0.20	Switzerland
Wells Fargo & Co.	202,296	15,408,886	0.20	United States
Merck & Co., Inc.	148,486	15,092,117	0.20	United States
Fiserv, Inc.	68,219	15,073,670	0.20	United States
ASML Holding NV (Netherlands listing)	22,012	15,063,046	0.20	Netherlands
Applied Materials, Inc.	84,273	14,723,336	0.19	United States
Roche Holding AG (non-voting rights)	50,159	14,579,527	0.19	Switzerland
Automatic Data Processing, Inc.	45,809	14,060,156	0.18	United States
Linde PLC	29,597	13,643,921	0.18	United States
Waste Management, Inc.	58,289	13,302,716	0.17	United States
Salesforce, Inc.	40,043	13,213,790	0.17	United States
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	21,043	13,210,967	0.17	France
EOG Resources, Inc.	98,431	13,116,915	0.17	United States
Abbott Laboratories	108,223	12,853,646	0.17	United States
Zoetis, Inc.	72,912	12,777,828	0.17	United States
Delta Air Lines, Inc.	200,189	12,776,062	0.17	United States
Tesla, Inc.	36,938	12,749,520	0.17	United States
Walt Disney Co.	107,275	12,601,594	0.17	United States
Union Pacific Corp.	51,431	12,583,108	0.17	United States
Honeywell International, Inc.	54,018	12,582,413	0.17	United States
United Parcel Service, Inc.	92,038	12,491,397	0.16	United States
FedEx Corp.	39,583	11,980,587	0.16	United States
Novartis AG, ADR	112,385	11,886,961	0.16	Switzerland
Royal Caribbean Cruises Ltd.	48,078	11,733,917	0.15	United States
Adobe, Inc.	22,589	11,654,343	0.15	United States
United Rentals, Inc.	13,341	11,553,306	0.15	United States
Cigna Group	34,191	11,549,720	0.15	United States
Royal Bank of Canada (Canada listing)	91,344	11,492,454	0.15	Canada
Goldman Sachs Group, Inc.	18,769	11,422,250	0.15	United States
Sherwin-Williams Co.	28,733	11,418,494	0.15	United States
Vistra Corp.	71,036	11,354,394	0.15	United States

銘柄名称	株数	評価額 (米ドル)	比率 (%)	国・地域
Target Corp.	84,794	11,219,094	0.15	United States
AT&T, Inc.	474,754	10,995,303	0.14	United States
Elevance Health, Inc.	26,820	10,914,667	0.14	United States
Mondelez International, Inc.	163,377	10,611,336	0.14	United States
MetLife, Inc.	118,547	10,459,402	0.14	United States
Amgen, Inc.	36,953	10,452,895	0.14	United States
Travelers Cos., Inc.	38,789	10,319,426	0.14	United States
Sony Group Corp.	511,105	10,259,396	0.13	Japan
KLA Corp.	15,752	10,192,017	0.13	United States
Citigroup, Inc.	140,923	9,987,213	0.13	United States
PayPal Holdings, Inc.	114,716	9,953,907	0.13	United States
Commonwealth Bank of Australia	95,694	9,936,674	0.13	Australia
Chubb Ltd.	34,188	9,871,101	0.13	United States
Motorola Solutions, Inc.	19,648	9,818,106	0.13	United States
Trane Technologies PLC	23,449	9,759,943	0.13	United States
Kroger Co.	159,599	9,748,307	0.13	United States
RTX Corp.	79,717	9,711,922	0.13	United States
Medtronic PLC	112,040	9,695,942	0.13	United States
TJX Cos., Inc.	77,136	9,695,224	0.13	United States
Moody's Corp.	19,325	9,662,114	0.13	United States
NXP Semiconductors NV	42,091	9,654,413	0.13	United States
CSX Corp.	263,595	9,634,397	0.13	United States
Prologis, Inc.	82,219	9,601,535	0.13	United States
Marathon Petroleum Corp.	61,436	9,593,231	0.13	United States
Cintas Corp.	42,336	9,559,045	0.13	United States
Illinois Tool Works, Inc.	34,371	9,538,640	0.13	United States
Texas Instruments, Inc.	47,439	9,536,662	0.13	United States
Morgan Stanley	72,251	9,508,954	0.13	United States
Hartford Financial Services Group, Inc.	76,545	9,438,764	0.12	United States
Siemens AG	48,504	9,436,093	0.12	Germany
Lam Research Corp.	126,730	9,362,812	0.12	United States
Analog Devices, Inc.	42,879	9,349,766	0.12	United States
Marsh & McLennan Cos., Inc.	39,992	9,327,334	0.12	United States
Progressive Corp.	34,407	9,251,354	0.12	United States
Advanced Micro Devices, Inc.	66,882	9,174,538	0.12	United States
Eaton Corp. PLC	24,298	9,121,955	0.12	United States
Micron Technology, Inc.	93,127	9,121,790	0.12	United States
Danaher Corp.	37,971	9,101,269	0.12	United States
McDonald's Corp.	30,519	9,033,929	0.12	United States
Colgate-Palmolive Co.	93,144	9,000,505	0.12	United States

銘柄名称	株数	評価額 (米ドル)	比率 (%)	国・地域
Ameriprise Financial, Inc.	15,611	8,960,246	0.12	United States
Philip Morris International, Inc.	66,096	8,794,734	0.12	United States
American Tower Corp.	42,041	8,786,569	0.12	United States
Blackrock, Inc.	8,497	8,690,732	0.11	United States
Cheniere Energy, Inc.	38,440	8,610,944	0.11	United States
Discover Financial Services	46,753	8,529,150	0.11	United States
Starbucks Corp.	83,154	8,519,959	0.11	United States
Intel Corp.	352,754	8,483,734	0.11	United States
Novartis AG	79,446	8,426,164	0.11	Switzerland
Charter Communications, Inc.	21,212	8,420,422	0.11	United States
United Airlines Holdings, Inc.	86,703	8,395,451	0.11	United States
Thermo Fisher Scientific, Inc.	15,844	8,391,458	0.11	United States
NIKE, Inc.	106,522	8,390,738	0.11	United States
Targa Resources Corp.	40,967	8,369,558	0.11	United States
Paychex, Inc.	57,188	8,364,889	0.11	United States
Equinix, Inc.	8,502	8,344,543	0.11	United States
Charles Schwab Corp.	100,414	8,310,263	0.11	United States
Suncor Energy, Inc. (US listing)	209,600	8,275,008	0.11	Canada
Boston Scientific Corp.	90,607	8,214,431	0.11	United States
Pfizer, Inc.	310,163	8,129,372	0.11	United States
Intercontinental Exchange, Inc.	50,258	8,089,528	0.11	United States
Shell PLC, ADR	124,874	8,084,343	0.11	United Kingdom
ONEOK, Inc.	70,777	8,040,267	0.11	United States
Parker-Hannifin Corp.	11,408	8,018,683	0.11	United States
General Motors Co.	142,893	7,943,422	0.10	United States
Vertiv Holdings Co.	61,845	7,891,422	0.10	United States
Stryker Corp.	20,091	7,878,686	0.10	United States
Aon PLC	20,057	7,853,118	0.10	United States
HSBC Holdings PLC	840,352	7,844,697	0.10	United Kingdom
Synopsys, Inc.	14,017	7,828,354	0.10	United States
Baker Hughes Co.	177,514	7,801,740	0.10	United States
Valero Energy Corp.	55,692	7,745,643	0.10	United States
WW Grainger, Inc.	6,413	7,729,845	0.10	United States
Chipotle Mexican Grill, Inc.	124,442	7,655,672	0.10	United States
Freeport-McMoRan, Inc.	172,976	7,645,539	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 <https://www.aozora-im.co.jp/cms-data/pdf/news/vddymxajf8pvetting75kuuyxb5wp.pdf>



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
管 理 会 社	ディメンショナル・アイルランド・リミテッド
決 算 日	毎年11月30日

■損益計算書

(2023年12月1日から2024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
(千米ドル)

収益	
受取利息	106
受取配当金	55,411
貸株収益	2,155
実現損益と評価損益の増減額	131,821
純収益	189,493
費用	
運用報酬	(5,753)
管理報酬および保管費用	(872)
監査費用および弁護士費用	(26)
その他費用	(287)
運営費用合計（費用免除前）	(6,938)
費用免除および払戻費用	—
運営費用合計（費用免除後）	(6,938)
純収益（金融費用控除前）	182,555
金融費用	
支払利息	(2)
支払配当金	(11,868)
金融費用合計	(11,870)
税引前純損益	170,685
配当源泉税およびその他税金	(18,370)
税引後純損益	152,315
期中純損益	152,315

(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（2024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	評価額（米ドル）	比率（%）	国・地域
Alibaba Group Holding Ltd.	3,520,900	38,445,671	2.71	China
Reliance Industries Ltd.	2,481,514	38,057,744	2.68	India
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	5,472,320	33,324,699	2.35	Taiwan
China Construction Bank Corp.	36,753,620	27,782,906	1.96	China
HDFC Bank Ltd.	1,117,528	23,840,457	1.68	India
Samsung Electronics Co. Ltd.	508,549	19,997,772	1.41	Korea, Republic of
Axis Bank Ltd.	1,271,018	17,154,816	1.21	India
JD.com, Inc.	813,500	15,204,006	1.07	China
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	2,576,500	14,981,668	1.06	China
Saudi National Bank	1,594,788	13,780,066	0.97	Saudi Arabia
Petroleo Brasileiro SA	2,044,719	13,317,411	0.94	Brazil
Petroleo Brasileiro SA (voting rights)	1,731,308	12,354,477	0.87	Brazil
Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	20,771,000	12,244,397	0.86	China
Bank of China Ltd.	25,340,355	11,813,225	0.83	China
Mahindra & Mahindra Ltd.	320,269	11,310,520	0.80	India
KB Financial Group, Inc., ADR	145,947	10,060,127	0.71	Korea, Republic of
Hyundai Motor Co.	61,842	9,747,174	0.69	Korea, Republic of
Emaar Properties PJSC	3,663,043	9,529,751	0.67	United Arab Emirates
Fubon Financial Holding Co. Ltd.	3,366,078	9,172,520	0.65	Taiwan
United Microelectronics Corp.	6,247,812	8,476,263	0.60	Taiwan
CTBC Financial Holding Co. Ltd.	7,090,283	8,190,253	0.58	Taiwan
Kia Corp.	121,103	8,109,402	0.57	Korea, Republic of
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	3,877,017	7,887,271	0.56	Taiwan
Tata Motors Ltd.	768,040	7,187,268	0.51	India
China Merchants Bank Co. Ltd.	1,554,000	7,121,641	0.50	China
PetroChina Co. Ltd.	9,262,000	6,593,367	0.46	China
Saudi Basic Industries Corp.	355,959	6,528,253	0.46	Saudi Arabia
ASE Technology Holding Co. Ltd.	1,340,000	6,366,207	0.45	Taiwan
Shriram Finance Ltd.	170,658	6,099,540	0.43	India
Hindalco Industries Ltd.	756,824	5,902,028	0.42	India
Power Finance Corp. Ltd.	976,948	5,739,962	0.40	India
China Petroleum & Chemical Corp.	10,306,000	5,537,280	0.39	China
Tata Steel Ltd.	3,225,035	5,530,737	0.39	India
REC Ltd.	866,142	5,478,259	0.39	India
State Street Global Advisors Liquidity PLC - U.S. Treasury Liquidity Fund	5,360,885	5,360,885	0.38	United States
Geely Automobile Holdings Ltd.	2,927,000	5,269,390	0.37	China
Yuantan Financial Holding Co. Ltd.	5,101,094	5,242,053	0.37	Taiwan
JSW Steel Ltd.	456,651	5,234,860	0.37	India

銘柄名称	株数	評価額 (米ドル)	比率 (%)	国・地域
Banco do Brasil SA	1,254,750	5,203,790	0.37	Brazil
Hana Financial Group, Inc.	115,109	5,161,829	0.36	Korea, Republic of
Wipro Ltd.	742,081	5,102,545	0.36	India
Jio Financial Services Ltd.	1,298,873	5,064,438	0.36	India
ORLEN SA	391,310	4,923,982	0.35	Poland
Absa Group Ltd.	510,935	4,893,941	0.34	South Africa
Grupo Mexico SAB de CV	997,086	4,840,128	0.34	Mexico
State Bank of India	480,446	4,780,340	0.34	India
Baidu, Inc., ADR	56,020	4,764,501	0.34	China
PTT PCL	5,030,300	4,730,000	0.33	Thailand
Asustek Computer, Inc.	259,000	4,724,714	0.33	Taiwan
China Resources Land Ltd.	1,572,500	4,699,953	0.33	China
Vale SA, ADR	470,275	4,636,912	0.33	Brazil
Grasim Industries Ltd.	146,043	4,508,509	0.32	India
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	666,063	4,376,747	0.31	Mexico
Astra International Tbk. PT	13,247,600	4,267,911	0.30	Indonesia
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	108,321	4,150,546	0.29	Korea, Republic of
Evergreen Marine Corp. Taiwan Ltd.	594,020	3,990,857	0.28	Taiwan
Agricultural Bank of China Ltd.	7,925,000	3,969,289	0.28	China
Nedbank Group Ltd.	246,853	3,968,948	0.28	South Africa
LG Chem Ltd.	19,251	3,938,635	0.28	Korea, Republic of
First Financial Holding Co. Ltd.	4,678,298	3,927,966	0.28	Taiwan
KGI Financial Holding Co. Ltd.	7,378,994	3,926,411	0.28	Taiwan
MTN Group Ltd.	868,888	3,894,818	0.27	South Africa
POSCO Holdings, Inc., ADR	75,336	3,888,844	0.27	Korea, Republic of
Wistron Corp.	1,098,356	3,877,449	0.27	Taiwan
LG Electronics, Inc.	59,640	3,854,919	0.27	Korea, Republic of
Saudi Awwal Bank	466,628	3,851,088	0.27	Saudi Arabia
Largan Precision Co. Ltd.	51,000	3,848,168	0.27	Taiwan
SinoPac Financial Holdings Co. Ltd.	5,157,125	3,707,264	0.26	Taiwan
Woori Financial Group, Inc.	305,975	3,673,803	0.26	Korea, Republic of
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	1,310,057	3,575,003	0.25	United Arab Emirates
Etihad Etisalat Co.	236,043	3,470,721	0.24	Saudi Arabia
GAIL India Ltd.	1,465,217	3,470,328	0.24	India
China Steel Corp.	5,265,020	3,443,901	0.24	Taiwan
Standard Bank Group Ltd.	259,916	3,425,044	0.24	South Africa
Hyundai Mobis Co. Ltd.	19,565	3,369,157	0.24	Korea, Republic of
Banco Bradesco SA (non-voting rights)	1,572,612	3,325,535	0.23	Brazil
Yageo Corp.	205,499	3,281,871	0.23	Taiwan
Taishin Financial Holding Co. Ltd.	6,198,473	3,272,621	0.23	Taiwan
State Bank of India, GDR	32,784	3,263,855	0.23	India

銘柄名称	株数	評価額（米ドル）	比率（%）	国・地域
China Tower Corp. Ltd.	24,224,000	3,186,941	0.22	China
China Shenhua Energy Co. Ltd.	751,000	3,122,230	0.22	China
Dr. Reddy's Laboratories Ltd., ADR	216,105	3,055,725	0.22	India
Pegatron Corp.	1,012,353	2,957,134	0.21	Taiwan
China Mengniu Dairy Co. Ltd.	1,341,000	2,952,700	0.21	China
Mega Financial Holding Co. Ltd.	2,373,543	2,911,557	0.21	Taiwan
Arab National Bank	547,780	2,786,492	0.20	Saudi Arabia
Wuxi Biologics Cayman, Inc.	1,431,000	2,759,229	0.19	China
Indus Towers Ltd.	662,136	2,746,453	0.19	India
Federal Bank Ltd.	1,093,369	2,734,861	0.19	India
Lite-On Technology Corp.	814,000	2,626,090	0.18	Taiwan
Aurobindo Pharma Ltd.	175,493	2,619,821	0.18	India
KOC Holding AS	449,173	2,594,849	0.18	Turkey
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	67,174	2,591,573	0.18	Korea, Republic of
Compal Electronics, Inc.	2,270,478	2,589,755	0.18	Taiwan
Turk Hava Yollari AO	314,684	2,586,211	0.18	Turkey
Samvardhana Motherson International Ltd.	1,316,999	2,543,015	0.18	India
Jindal Steel & Power Ltd.	233,985	2,520,715	0.18	India
MOL Hungarian Oil & Gas PLC	361,876	2,484,078	0.17	Hungary
Chailease Holding Co. Ltd.	673,895	2,470,890	0.17	Taiwan
Baidu, Inc.	231,300	2,455,059	0.17	China
Cemex SAB de CV, ADR	440,264	2,452,270	0.17	Mexico
Banque Saudi Fransi	287,322	2,349,570	0.17	Saudi Arabia
IndusInd Bank Ltd.	196,971	2,323,205	0.16	India
China CITIC Bank Corp. Ltd.	3,623,419	2,314,730	0.16	China
COSCO SHIPPING Holdings Co. Ltd.	1,637,500	2,298,038	0.16	China
Nan Ya Plastics Corp.	1,875,000	2,243,328	0.16	Taiwan
Kotak Mahindra Bank Ltd.	106,360	2,223,261	0.16	India
TCC Group Holdings Co. Ltd.	2,133,580	2,204,477	0.16	Taiwan
Naspers Ltd.	9,699	2,198,274	0.15	South Africa
Impala Platinum Holdings Ltd.	385,566	2,193,418	0.15	South Africa
Piraeus Financial Holdings SA	595,351	2,192,370	0.15	Greece
Maruti Suzuki India Ltd.	16,674	2,191,960	0.15	India
Unimicron Technology Corp.	470,000	2,180,045	0.15	Taiwan
Yang Ming Marine Transport Corp.	960,000	2,175,635	0.15	Taiwan
Korea Zinc Co. Ltd.	2,548	2,168,749	0.15	Korea, Republic of
Bank of Communications Co. Ltd.	2,991,076	2,166,376	0.15	China
China Overseas Land & Investment Ltd.	1,254,000	2,166,365	0.15	China
CITIC Ltd.	1,923,000	2,149,279	0.15	China
Postal Savings Bank of China Co. Ltd.	3,752,000	2,136,464	0.15	China
Turkiye Petrol Rafinerileri AS	493,780	2,097,511	0.15	Turkey

銘柄名称	株数	評価額 (米ドル)	比率 (%)	国・地域
Emirates NBD Bank PJSC	382,514	2,084,218	0.15	United Arab Emirates
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd.	1,712,658	2,075,903	0.15	Taiwan
Foschini Group Ltd.	216,982	2,057,202	0.14	South Africa
Samsung Life Insurance Co. Ltd.	26,539	2,044,560	0.14	Korea, Republic of
KGHM Polska Miedz SA	64,959	2,043,011	0.14	Poland
Kunlun Energy Co. Ltd.	2,158,000	2,041,928	0.14	China
Info Edge India Ltd.	20,617	2,021,992	0.14	India
Vipshop Holdings Ltd.	143,654	1,983,862	0.14	China
Alpha Services & Holdings SA	1,273,519	1,983,604	0.14	Greece
Eva Airways Corp.	1,541,329	1,980,133	0.14	Taiwan
Gerda SA, ADR	586,267	1,969,857	0.14	Brazil
Sinopharm Group Co. Ltd.	737,600	1,933,126	0.14	China
Old Mutual Ltd.	2,734,633	1,929,549	0.14	South Africa
Industrial Bank Co. Ltd.	758,600	1,900,798	0.13	China
Samsung C&T Corp.	22,122	1,897,436	0.13	Korea, Republic of
PICC Property & Casualty Co. Ltd.	1,246,000	1,891,468	0.13	China
Formosa Plastics Corp.	1,477,000	1,887,268	0.13	Taiwan
MRF Ltd.	1,265	1,875,067	0.13	India
Saudi Telecom Co.	176,534	1,870,340	0.13	Saudi Arabia
Korean Air Lines Co. Ltd.	99,853	1,862,063	0.13	Korea, Republic of
Glenmark Pharmaceuticals Ltd.	102,744	1,861,073	0.13	India
Commercial Bank PSQC	1,613,357	1,860,334	0.13	Qatar
Shin Kong Financial Holding Co. Ltd.	5,182,996	1,850,691	0.13	Taiwan
Bangkok Bank PCL (voting rights)	423,800	1,847,310	0.13	Thailand
Organizacion Soriana SAB de CV	1,226,027	1,836,316	0.13	Mexico
Hyundai Glovis Co. Ltd.	20,702	1,830,405	0.13	Korea, Republic of
Petronet LNG Ltd.	453,699	1,814,545	0.13	India
HMM Co. Ltd.	139,703	1,800,191	0.13	Korea, Republic of
AAC Technologies Holdings, Inc.	395,500	1,787,379	0.13	China
NMDC Ltd.	650,804	1,779,225	0.13	India
United Tractors Tbk. PT	1,051,000	1,775,407	0.13	Indonesia
Bank of Baroda	604,004	1,765,546	0.12	India
Mobile Telecommunications Co. KSCP	1,166,661	1,749,779	0.12	Kuwait
Li Ning Co. Ltd.	831,500	1,727,014	0.12	China
Taiwan Cooperative Financial Holding Co. Ltd.	2,237,361	1,718,980	0.12	Taiwan
Jindal Stainless Ltd.	213,195	1,717,813	0.12	India
IDFC First Bank Ltd.	2,261,901	1,716,517	0.12	India
King Yuan Electronics Co. Ltd.	432,193	1,705,590	0.12	Taiwan
Cheng Shin Rubber Industry Co. Ltd.	1,082,000	1,690,950	0.12	Taiwan
LG Corp.	31,144	1,678,830	0.12	Korea, Republic of
Sahara International Petrochemical Co.	257,748	1,667,476	0.12	Saudi Arabia

銘柄名称	株数	評価額（米ドル）	比率（%）	国・地域
Grupo Financiero Inbursa SAB de CV	705,323	1,666,022	0.12	Mexico
Masraf Al Rayan QSC	2,514,896	1,660,877	0.12	Qatar
WPG Holdings Ltd.	757,720	1,651,159	0.12	Taiwan
Taichung Commercial Bank Co. Ltd.	2,829,124	1,637,599	0.12	Taiwan
China Hongqiao Group Ltd.	1,114,000	1,635,819	0.12	China
Komerčni Banka AS	47,852	1,634,362	0.12	Czech Republic
National Aluminium Co. Ltd.	563,975	1,624,460	0.11	India
Harmony Gold Mining Co. Ltd.	174,891	1,611,610	0.11	South Africa
Dar Al Arkan Real Estate Development Co.	376,109	1,582,910	0.11	Saudi Arabia
Far Eastern New Century Corp.	1,525,990	1,576,731	0.11	Taiwan
PTT Exploration & Production PCL	424,100	1,576,580	0.11	Thailand
Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	4,989,392	1,570,236	0.11	Indonesia
LIC Housing Finance Ltd.	207,482	1,569,647	0.11	India
JD Logistics, Inc.	869,100	1,568,155	0.11	China
SK, Inc.	15,862	1,558,253	0.11	Korea, Republic of
Hua Nan Financial Holdings Co. Ltd.	1,906,591	1,533,003	0.11	Taiwan
China Pacific Insurance Group Co. Ltd.	483,000	1,528,855	0.11	China
Industrial Bank of Korea	141,961	1,516,707	0.11	Korea, Republic of
CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	2,308,000	1,509,983	0.11	China
Bizlink Holding, Inc.	75,000	1,509,868	0.11	Taiwan
Taiwan Business Bank	3,293,594	1,504,612	0.11	Taiwan
Pepkor Holdings Ltd.	1,012,687	1,502,226	0.11	South Africa
Longfor Group Holdings Ltd.	1,052,500	1,494,836	0.11	China
RHB Bank Bhd.	982,481	1,494,376	0.11	Malaysia
Ooredoo QPSC	459,593	1,494,138	0.11	Qatar
Hero MotoCorp Ltd.	26,338	1,488,617	0.10	India
Prestige Estates Projects Ltd.	75,889	1,480,201	0.10	India
Alfa SAB de CV	1,950,047	1,472,818	0.10	Mexico
Aspen Pharmacare Holdings Ltd.	159,582	1,470,165	0.10	South Africa
Bajaj Holdings & Investment Ltd.	11,801	1,468,518	0.10	India
Bank Al-Jazira	343,567	1,463,720	0.10	Saudi Arabia
Tripod Technology Corp.	243,000	1,425,070	0.10	Taiwan
Acer, Inc.	1,214,990	1,423,735	0.10	Taiwan
AMMB Holdings Bhd.	1,173,825	1,423,519	0.10	Malaysia
Indofood Sukses Makmur Tbk. PT	2,981,584	1,420,930	0.10	Indonesia

（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ください。
ホームページアドレス <https://www.aozora-im.co.jp/cms-data/pdf/news/vddymxajf8pvetting75kuuyxb5wp.pdf>



フ 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 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、投資顧問会社において原則Prime 1以上と評価される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、投資顧問会社において原則AA-以上と評価される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
管 理 会 社	ディメンショナル・アイルランド・リミテッド
決 算 日	毎年11月30日

■損益計算書

(2023年12月1日から2024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	156,680
受取配当金	—
貸株収益	9
実現損益と評価損益の増減額	(549)
純収益	156,140
費用	
運用報酬	(7,233)
管理報酬および保管費用	(895)
監査費用および弁護士費用	(75)
設立費用	—
その他費用	(285)
運営費用合計（費用免除前）	(8,488)
費用免除および払戻費用	—
運営費用合計（費用免除後）	(8,488)
純収益（金融費用控除前）	147,652
金融費用	
支払利息	(9)
支払配当金	(111,750)
金融費用合計	(111,759)
税引前純損益	35,893
配当源泉税およびその他税金	—
税引後純損益	35,893
期中純損益	35,893

(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（2024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（%）
U.K. Treasury Bills	0.000%	2025/3/3	98,052,424	2.80
U.K. Treasury Bills	0.000%	2025/2/10	89,500,495	2.56
U.K. Treasury Bills	0.000%	2025/2/17	83,461,621	2.38
U.S. Treasury Floating Rate Notes	4.634%	2025/10/31	66,155,657	1.89
Kuntarahoitus OYJ	5.960%	2025/1/10	60,977,259	1.74
U.K. Treasury Bills	0.000%	2025/2/3	59,721,772	1.70
U.K. Treasury Bills	0.000%	2024/12/2	48,175,385	1.38
U.S. Treasury Floating Rate Notes	4.664%	2025/1/31	47,241,651	1.35
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	1.125%	2025/7/4	43,672,034	1.25
CPPIB Capital, Inc.	6.141%	2026/6/15	40,709,375	1.16
BlackRock ICS Euro Government Liquidity Fund	0.000%	—	35,061,252	1.00
Ontario Treasury Bills	0.000%	2025/1/22	33,038,329	0.94
European Union Bills	0.000%	2024/12/6	31,492,229	0.90
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank	0.375%	2024/12/9	31,338,795	0.89
Asian Development Bank	1.375%	2025/3/7	30,394,501	0.87
JPMorgan Chase Bank NA	5.869%	2026/12/8	29,519,267	0.84
International Bank for Reconstruction & Development	5.061%	2027/1/12	29,348,818	0.84
Monetary Authority of Singapore Bills	0.000%	2025/2/13	28,056,517	0.80
Inter-American Development Bank	5.005%	2026/9/16	27,904,377	0.80
Nederlandse Waterschapsbank NV	2.000%	2024/12/16	27,121,695	0.77
France Treasury Bills BTF	0.000%	2025/2/5	26,864,365	0.77
Caisse des Depots et Consignations	0.000%	2025/1/9	25,850,229	0.74
Ireland Government Bonds	5.400%	2025/3/13	25,167,825	0.72
Province of Quebec	0.875%	2025/1/15	24,937,844	0.71
European Financial Stability Facility	0.400%	2025/2/17	24,869,600	0.71
Kommunalbanken AS	5.826%	2026/6/17	24,746,402	0.71
Dexia SA	0.500%	2025/1/17	24,723,120	0.71
Monetary Authority of Singapore Bills	0.000%	2025/2/20	24,534,675	0.70
Svensk Exportkredit AB	5.631%	2026/8/3	24,162,345	0.69
U.K. Treasury Bills	0.000%	2025/1/20	23,932,732	0.68

※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 <https://www.aozora-im.co.jp/cms-data/pdf/news/vddymxajf8pvettingc75kuuyxb5wp.pdf>

