

運用報告書 (全体版)

DIAM 高金利ソブリン債券ファンド (毎月決算型)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/債券	
信託期間	2007年12月3日から無期限です。	
運用方針	主として高金利ソブリン・マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に高金利のソブリン債券に投資を行い、安定した収益の確保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	DIAM高金利ソブリン債券ファンド (毎月決算型)	高金利ソブリン・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	高金利ソブリン・マザーファンド	高金利国のソブリン債券を主要投資対象とします。
運用方法	マザーファンドにおいては、景気・金利・為替動向、財政・金融政策を中心としたファンダメンタルズ分析に基づき、投資対象銘柄の発行規模やポートフォリオの地域分散を考慮します。組入対象国および国別配分は特に限定しません。運用指図に関する権限は、アセットマネジメントOne インターナショナル・リミテッドに委託します。外国債券の実質組入比率は、原則として高位を保ちます。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いませんが、金利・為替状況によってはヘッジを実施する可能性があります。	
組入制限	マザーファンド受益証券への投資割合には、制限を設けません。株式への実質投資割合には、信託財産の純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。	
分配方針	決算日 (原則として毎月8日。休業日の場合は翌営業日。) に、経費控除後の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とし、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。原則として、毎月、利子等収益を中心に分配し、2、5、8、11月には売買益等 (評価損益を含みます。) から基準価額水準を考慮して分配を行います。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わない場合があります。	

愛称：サラダボウル

第141期	<決算日	2019年9月9日>
第142期	<決算日	2019年10月8日>
第143期	<決算日	2019年11月8日>
第144期	<決算日	2019年12月9日>
第145期	<決算日	2020年1月8日>
第146期	<決算日	2020年2月10日>

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「DIAM高金利ソブリン債券ファンド (毎月決算型)」は、2020年2月10日に第146期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<http://www.am-one.co.jp/>

DIAM 高金利ソブリン債券ファンド (毎月決算型)

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			債券組入率 %	債券先物率 %	純資産額 百万円
		(分配落)	税金 込	み騰 金落 率			
第21作成期	117期(2017年9月8日)	円 6,841	円 10	% △0.3	98.4	—	848
	118期(2017年10月10日)	6,908	10	1.1	98.3	—	836
	119期(2017年11月8日)	6,919	10	0.3	97.9	—	819
	120期(2017年12月8日)	6,933	10	0.3	98.1	—	809
	121期(2018年1月9日)	7,049	10	1.8	98.2	—	805
	122期(2018年2月8日)	6,856	10	△2.6	97.8	—	754
第22作成期	123期(2018年3月8日)	6,663	10	△2.7	98.2	—	725
	124期(2018年4月9日)	6,744	10	1.4	98.1	—	714
	125期(2018年5月8日)	6,656	10	△1.2	97.1	—	696
	126期(2018年6月8日)	6,637	10	△0.1	97.5	—	673
	127期(2018年7月9日)	6,662	10	0.5	98.0	—	664
	128期(2018年8月8日)	6,704	10	0.8	97.8	—	663
第23作成期	129期(2018年9月10日)	6,562	10	△2.0	96.7	—	620
	130期(2018年10月9日)	6,648	10	1.5	97.5	—	620
	131期(2018年11月8日)	6,696	10	0.9	98.1	—	610
	132期(2018年12月10日)	6,638	10	△0.7	97.8	—	594
	133期(2019年1月8日)	6,497	10	△2.0	97.6	—	572
	134期(2019年2月8日)	6,597	10	1.7	98.1	—	564
第24作成期	135期(2019年3月8日)	6,659	10	1.1	97.5	—	559
	136期(2019年4月8日)	6,702	10	0.8	94.6	—	551
	137期(2019年5月8日)	6,595	10	△1.4	97.7	—	537
	138期(2019年6月10日)	6,556	10	△0.4	98.2	—	525
	139期(2019年7月8日)	6,595	10	0.7	98.3	—	524
	140期(2019年8月8日)	6,381	10	△3.1	97.7	—	503
第25作成期	141期(2019年9月9日)	6,443	10	1.1	98.0	—	508
	142期(2019年10月8日)	6,454	10	0.3	98.1	—	509
	143期(2019年11月8日)	6,638	10	3.0	98.3	—	520
	144期(2019年12月9日)	6,591	10	△0.6	98.2	—	502
	145期(2020年1月8日)	6,596	10	0.2	97.9	—	499
	146期(2020年2月10日)	6,626	10	0.6	98.3	—	491

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注4) 運用方針に合った適切な指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指標を定めておりません。

(注5) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

■過去6ヶ月間の基準価額の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		債 券 組 入 率	債 券 先 物 率
		円	騰 落 率		
第 141 期	(期 首) 2019 年 8 月 8 日	6,381	—	97.7	—
	8 月 末	6,369	△0.2	97.7	—
	(期 末) 2019 年 9 月 9 日	6,453	1.1	98.0	—
第 142 期	(期 首) 2019 年 9 月 9 日	6,443	—	98.0	—
	9 月 末	6,464	0.3	98.4	—
	(期 末) 2019 年 10 月 8 日	6,464	0.3	98.1	—
第 143 期	(期 首) 2019 年 10 月 8 日	6,454	—	98.1	—
	10 月 末	6,630	2.7	98.3	—
	(期 末) 2019 年 11 月 8 日	6,648	3.0	98.3	—
第 144 期	(期 首) 2019 年 11 月 8 日	6,638	—	98.3	—
	11 月 末	6,612	△0.4	98.0	—
	(期 末) 2019 年 12 月 9 日	6,601	△0.6	98.2	—
第 145 期	(期 首) 2019 年 12 月 9 日	6,591	—	98.2	—
	12 月 末	6,724	2.0	97.5	—
	(期 末) 2020 年 1 月 8 日	6,606	0.2	97.9	—
第 146 期	(期 首) 2020 年 1 月 8 日	6,596	—	97.9	—
	1 月 末	6,656	0.9	98.2	—
	(期 末) 2020 年 2 月 10 日	6,636	0.6	98.3	—

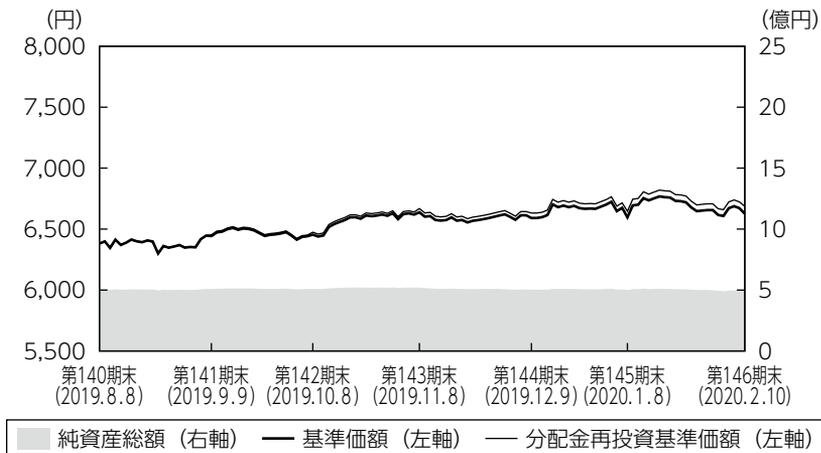
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■第141期～第146期の運用経過（2019年8月9日から2020年2月10日まで）

基準価額等の推移



第141期首： 6,381円
第146期末： 6,626円
(既払分配金60円)
騰落率： 4.8%
(分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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。
- (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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

債券市場では、経済成長の減速懸念により金融緩和姿勢を強めた国々では利回りが低下（価格は上昇）する動きが見られた一方、米中通商合意の進展により経済の持ち直しが見込まれた国々では利回りが上昇（価格は低下）しました。為替市場では、米中通商合意に対する期待から投資家のリスク選好が改善したこと等を背景に、当ファンドの保有通貨は対円で上昇し、基準価額に対するプラス要因となりました。

投資環境

外国債券市場では、世界経済の減速懸念等を背景に、金融緩和姿勢を示した米国、シンガポール、メキシコでは利回りは低下しました。経済の停滞が懸念されるメキシコでは、4会合連続の利下げが実施されたことから、利回りが大きく低下しました。一方で、米中通商合意に対する期待から経済の持ち直しが期待されたニュージーランド、金融緩和に慎重な姿勢を見せたカナダや英国では利回りが上昇しました。

為替市場では、米中通商合意の進展期待等から投資家のリスク選好が改善したことで、投資対象通貨が対円で上昇しました。特に、メキシコペソについては、USMCA（米国・メキシコ・カナダ協定）の批准も好感され、大幅な上昇となりました。また、英ポンドについては、総選挙での保守党勝利を受けて、ブレグジット（英国のEU離脱）を巡る不確実性が低下したことから、買い戻しの流れが進みました。

ポートフォリオについて

●当ファンド

高金利ソブリン・マザーファンドの組入比率を作成期を通じて高位に維持しました。

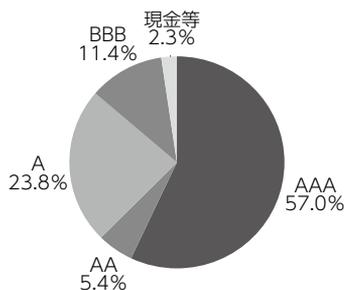
●高金利ソブリン・マザーファンド

作成期初はカナダ、シンガポール、米国を比較的高位に組入れましたが、投資家のリスク選好の改善が鮮明となったことから、メキシコ等の高金利国の保有比率を高めました。また、米中貿易摩擦の緩和期待からニュージーランドの組入比率を一時的に高めました。

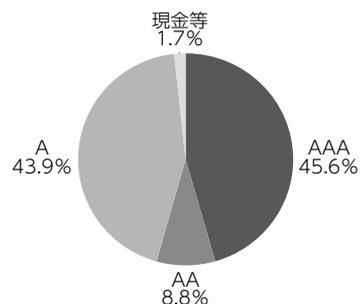
【運用状況】

○格付別配分

前作成期末



当作成期末

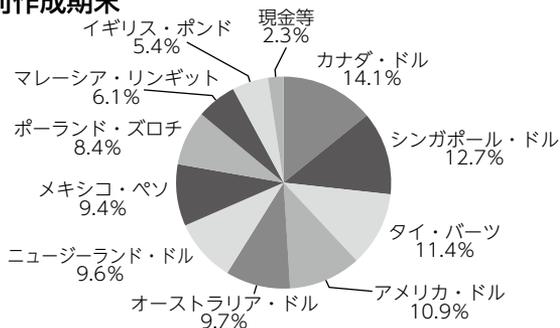


※1 格付は、原則として個別銘柄格付を表示しています。格付については、格付機関（S & PおよびMoody's）による上位のものを採用しています。また、+・-等の符号は省略し、S & Pの表記方法にあわせて表示しています。

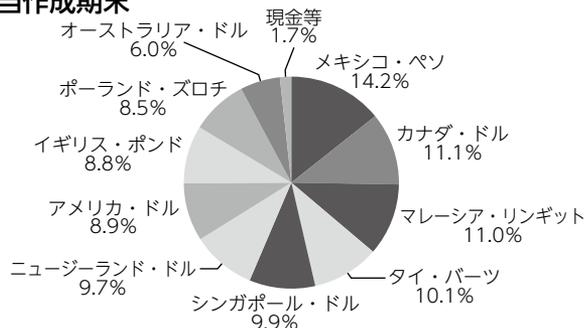
※2 組入比率は、純資産総額に対する実質組入比率です。

○通貨別配分

前作成期末



当作成期末



※組入比率は、純資産総額に対する実質組入比率です。

分配金

当作成期の収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、以下の表の通りとさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第141期	第142期	第143期	第144期	第145期	第146期
	2019年8月9日 ~2019年9月9日	2019年9月10日 ~2019年10月8日	2019年10月9日 ~2019年11月8日	2019年11月9日 ~2019年12月9日	2019年12月10日 ~2020年1月8日	2020年1月9日 ~2020年2月10日
当期分配金（税引前）	10円	10円	10円	10円	10円	10円
対基準価額比率	0.15%	0.15%	0.15%	0.15%	0.15%	0.15%
当期の収益	10円	10円	10円	8円	10円	10円
当期の収益以外	-円	-円	-円	1円	-円	-円
翌期繰越分配対象額	321円	322円	327円	325円	327円	331円

(注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「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、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

今後の運用方針

●当ファンド

引き続き、高金利ソブリン・マザーファンドを高位に組入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにて行います。

●高金利ソブリン・マザーファンド

2020年初めに感染拡大が確認された新型コロナウイルスによる影響などから、足元では世界経済の先行き不透明感やリスク回避の動きが強まっており、短期的には不安定な相場展開を予想します。今後も一定の信用格付以上を有する国の中から、為替予約取引の流動性、投資規制、市場規模等を勘案し、相対的に金利の高い通貨を選定し、各国の財政状況やファンダメンタルズ、インフレリスクを注視した運用を継続します。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第141期～第146期		項目の概要
	(2019年8月9日～2020年2月10日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	40円	0.612%	(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6,563円です。 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価 販売会社分は、購入後の情報提供、交付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等の対価 受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(投信会社)	(20)	(0.306)	
(販売会社)	(18)	(0.278)	
(受託会社)	(2)	(0.027)	
(b) その他費用	2	0.024	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(保管費用)	(1)	(0.023)	
(監査費用)	(0)	(0.002)	
合計	42	0.636	

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）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。なお、その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

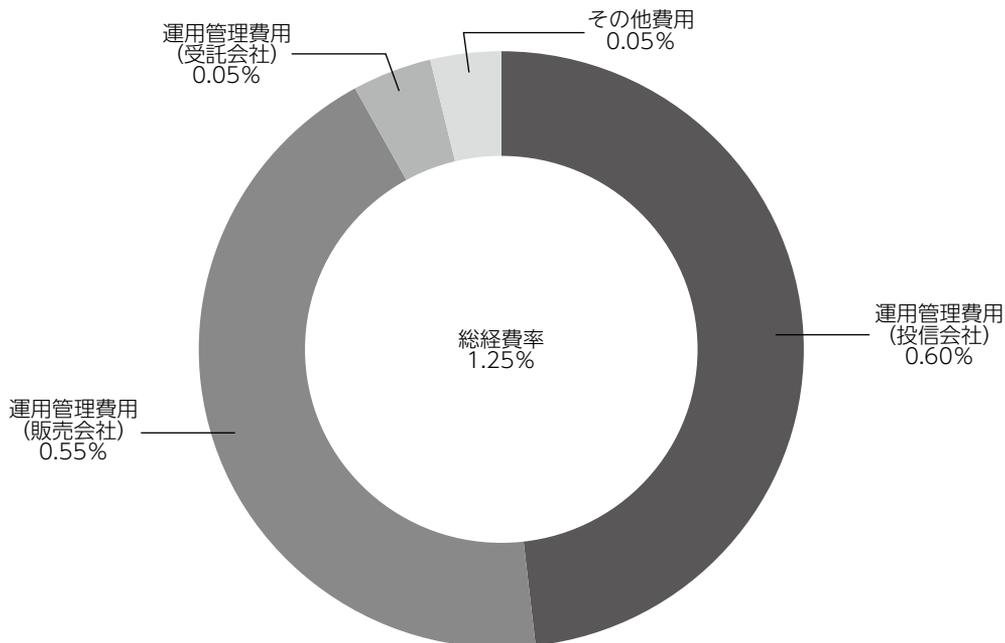
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

(参考情報)

◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額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総経費率（年率）は1.25%です。



(注1) 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) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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異なります。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2019年8月9日から2020年2月10日まで）

	第 141 期 ~		第 146 期	
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
高金利ソブリン・マザーファンド	千□ -	千円 -	千□ 27,822	千円 38,000

■利害関係人との取引状況等（2019年8月9日から2020年2月10日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

（注）利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細

親投資信託残高

	第24作成期末	第 25 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
高 金 利 ソ ブ リ ン ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	千□ 383,926	千□ 356,103	千円 489,677

<補足情報>

■高金利ソブリン・マザーファンドの組入資産の明細

下記は、高金利ソブリン・マザーファンド（1,532,082,119円）の内容です。

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	2020年2月10日現在							
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 1,650	千アメリカ・ドル 1,713	千円 187,910	% 8.9	% -	% -	% 8.9	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 2,770	千カナダ・ドル 2,837	千円 233,789	11.1	-	3.0	8.1	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,600	千オーストラリア・ドル 1,731	千円 126,874	6.0	-	-	6.0	-
シンガポール	千シンガポール・ドル 2,550	千シンガポール・ドル 2,658	千円 209,559	9.9	-	9.9	-	-
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 2,700	千ニュージーランド・ドル 2,919	千円 205,091	9.7	-	9.7	-	-
イギリス	千イギリス・ポンド 1,300	千イギリス・ポンド 1,316	千円 186,237	8.8	-	-	8.8	-
メキシコ	千メキシコ・ペソ 49,050	千メキシコ・ペソ 51,470	千円 300,590	14.3	-	-	14.3	-
マレーシア	千マレーシア・リンギット 8,500	千マレーシア・リンギット 8,804	千円 232,800	11.1	-	-	9.8	1.3
タイ	千タイ・バーツ 60,000	千タイ・バーツ 61,245	千円 214,358	10.2	-	-	10.2	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 6,225	千ポーランド・ズロチ 6,424	千円 180,605	8.6	-	-	8.6	-
合 計	-	-	千円 2,077,817	98.6	-	22.7	74.7	1.3

(注1) 邦貨換算金額は、2020年2月10日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、2020年2月10日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示
外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄	種 類	2020 年 2 月 10 日 現 在					償還年月日
		利 率	額 面 金 額	評 価 額			
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ) US T N/B 2.375 02/29/24	国債証券	% 2.3750	千アメリカ・ドル 1,650	千アメリカ・ドル 1,713	千円 187,910	2024/02/29	
小 計	—	—	1,650	1,713	187,910	—	
(カナダ) CANADA 2.25 03/01/24 CANADA 1.25 03/01/25	国債証券 国債証券	% 2.2500 1.2500	千カナダ・ドル 2,000 770	千カナダ・ドル 2,070 766	千円 170,610 63,178	2024/03/01 2025/03/01	
小 計	—	—	2,770	2,837	233,789	—	
(オーストラリア) AUSTRALIAN 2.75 04/21/24	国債証券	% 2.7500	千オーストラリア・ドル 1,600	千オーストラリア・ドル 1,731	千円 126,874	2024/04/21	
小 計	—	—	1,600	1,731	126,874	—	
(シンガポール) SINGAPORE 2.375 06/01/25	国債証券	% 2.3750	千シンガポール・ドル 2,550	千シンガポール・ドル 2,658	千円 209,559	2025/06/01	
小 計	—	—	2,550	2,658	209,559	—	
(ニュージーランド) NEW ZEALAND 2.75 04/15/25	国債証券	% 2.7500	千ニュージーランド・ドル 2,700	千ニュージーランド・ドル 2,919	千円 205,091	2025/04/15	
小 計	—	—	2,700	2,919	205,091	—	
(イギリス) UK TREASURY 1.0 04/22/24 UK TREASURY 0.5 07/22/22 UK TREASURY 0.75 07/22/23	国債証券 国債証券 国債証券	% 1.0000 0.5000 0.7500	千イギリス・ポンド 500 470 330	千イギリス・ポンド 512 470 333	千円 72,427 66,613 47,196	2024/04/22 2022/07/22 2023/07/22	
小 計	—	—	1,300	1,316	186,237	—	
(メキシコ) MEXICAN BONDS 8.0 09/05/24 MEXICAN BONDS 8.0 12/07/23	国債証券 国債証券	% 8.0000 8.0000	千メキシコ・ペソ 6,000 43,050	千メキシコ・ペソ 6,345 45,125	千円 37,057 263,532	2024/09/05 2023/12/07	
小 計	—	—	49,050	51,470	300,590	—	
(マレーシア) MALAYSIA 4.16 07/15/21 MALAYSIA 3.8 08/17/23 MALAYSIA 4.059 09/30/24	国債証券 国債証券 国債証券	% 4.1600 3.8000 4.0590	千マレーシア・リンギット 1,000 4,000 3,500	千マレーシア・リンギット 1,019 4,119 3,666	千円 26,942 108,922 96,935	2021/07/15 2023/08/17 2024/09/30	
小 計	—	—	8,500	8,804	232,800	—	
(タイ) THAILAND 1.875 06/17/22	国債証券	% 1.8750	千タイ・バーツ 60,000	千タイ・バーツ 61,245	千円 214,358	2022/06/17	
小 計	—	—	60,000	61,245	214,358	—	
(ポーランド) POLAND 2.5 04/25/24	国債証券	% 2.5000	千ポーランド・ズロチ 6,225	千ポーランド・ズロチ 6,424	千円 180,605	2024/04/25	
小 計	—	—	6,225	6,424	180,605	—	
合 計	—	—	—	—	2,077,817	—	

■投資信託財産の構成

2020年2月10日現在

項 目	第 25 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
高金利ソブリン・マザーファンド	千円 489,677	% 99.4
コール・ローン等、その他	3,007	0.6
投資信託財産総額	492,685	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2020年2月10日現在、高金利ソブリン・マザーファンドは2,103,477千円、99.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年2月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.67円、1カナダ・ドル=82.40円、1オーストラリア・ドル=73.27円、1シンガポール・ドル=78.83円、1ニュージーランド・ドル=70.24円、1イギリス・ポンド=141.45円、1メキシコ・ペソ=5.84円、1マレーシア・リングット=26.44円、1タイ・バーツ=3.50円、1ポーランド・ズロチ=28.11円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年9月9日)、(2019年10月8日)、(2019年11月8日)、(2019年12月9日)、(2020年1月8日)、(2020年2月10日)現在

項 目	第 141 期 末	第 142 期 末	第 143 期 末	第 144 期 末	第 145 期 末	第 146 期 末
(A) 資 産	509,495,064円	510,476,945円	522,237,875円	504,187,996円	501,761,348円	492,685,123円
コール・ローン等	2,635,883	1,440,750	1,903,344	3,755,383	2,649,834	3,007,514
高金利ソブリン・マザーファンド(評価額)	506,859,181	506,536,195	518,334,531	500,432,613	497,111,514	489,677,609
未 収 入 金	－	2,500,000	2,000,000	－	2,000,000	－
(B) 負 債	1,313,789	1,273,514	1,316,691	1,286,967	2,088,725	1,292,236
未払収益分配金	788,776	788,960	784,769	763,014	757,516	741,662
未 払 解 約 金	119	－	－	－	826,174	－
未払信託報酬	523,233	483,023	530,242	522,300	503,451	548,924
その他未払費用	1,661	1,531	1,680	1,653	1,584	1,650
(C) 純資産総額(A－B)	508,181,275	509,203,431	520,921,184	502,901,029	499,672,623	491,392,887
元 本	788,776,392	788,960,569	784,769,834	763,014,888	757,516,538	741,662,051
次期繰越損益金	△280,595,117	△279,757,138	△263,848,650	△260,113,859	△257,843,915	△250,269,164
(D) 受 益 権 総 口 数	788,776,392口	788,960,569口	784,769,834口	763,014,888口	757,516,538口	741,662,051口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,443円	6,454円	6,638円	6,591円	6,596円	6,626円

(注) 第140期末における元本額は789,130,346円、当作成期間(第141期～第146期)中における追加設定元本額は1,100,266円、同解約元本額は48,568,561円です。

■損益の状況

〔自 2019年8月9日 至 2019年9月9日〕〔自 2019年9月10日 至 2019年10月8日〕〔自 2019年10月9日 至 2019年11月8日〕〔自 2019年11月9日 至 2019年12月9日〕〔自 2019年12月10日 至 2020年1月8日〕〔自 2020年1月9日 至 2020年2月10日〕

項 目	第 141 期	第 142 期	第 143 期	第 144 期	第 145 期	第 146 期
(A) 配 当 等 収 益	△141円	△63円	△56円	△91円	△130円	△57円
支 払 利 息	△141	△63	△56	△91	△130	△57
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,142,562	2,177,011	15,738,689	△2,292,150	1,657,923	3,470,283
売 買 益	6,142,816	2,177,582	15,798,338	74,608	1,678,901	3,566,095
売 買 損	△254	△571	△59,649	△2,366,758	△20,978	△95,812
(C) 信 託 報 酬 等	△524,894	△484,554	△531,922	△523,953	△505,035	△550,574
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	5,617,527	1,692,394	15,206,711	△2,816,194	1,152,758	2,919,652
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△224,161,715	△219,332,780	△217,213,647	△197,126,697	△199,213,578	△194,611,002
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△61,262,153	△61,327,792	△61,056,945	△59,407,954	△59,025,579	△57,836,152
(配当等相当額)	(13,323,011)	(13,329,147)	(13,261,592)	(12,896,845)	(12,806,835)	(12,541,754)
(売買損益相当額)	(△74,585,164)	(△74,656,939)	(△74,318,537)	(△72,304,799)	(△71,832,414)	(△70,377,906)
(G) 合 計(D+E+F)	△279,806,341	△278,968,178	△263,063,881	△259,350,845	△257,086,399	△249,527,502
(H) 収 益 分 配 金	△788,776	△788,960	△784,769	△763,014	△757,516	△741,662
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△280,595,117	△279,757,138	△263,848,650	△260,113,859	△257,843,915	△250,269,164
追 加 信 託 差 損 益 金	△61,262,153	△61,327,792	△61,056,945	△59,407,954	△59,025,579	△57,836,152
(配当等相当額)	(13,323,223)	(13,329,322)	(13,261,815)	(12,897,024)	(12,807,018)	(12,541,825)
(売買損益相当額)	(△74,585,376)	(△74,657,114)	(△74,318,760)	(△72,304,978)	(△71,832,597)	(△70,377,977)
分 配 準 備 積 立 金	12,000,417	12,083,119	12,414,690	11,975,570	11,965,991	12,075,183
繰 越 損 益 金	△231,333,381	△230,512,465	△215,206,395	△212,681,475	△210,784,327	△204,508,195

(注1) (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) (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) (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し引いた差額分をいいます。

(注4) 高金利ソブリン・マザーファンドの信託財産の運用の指図に関わる権限を委託するために要する費用は、第141期から第146期までは643,516円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	第 141 期	第 142 期	第 143 期	第 144 期	第 145 期	第 146 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,174,098円	871,672円	1,183,590円	670,700円	836,981円	1,104,077円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収 益 調 整 金	13,323,223	13,329,322	13,261,815	12,897,024	12,807,018	12,541,825
(d) 分 配 準 備 積 立 金	11,615,095	12,000,407	12,015,869	12,067,884	11,886,526	11,712,768
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	26,112,416	26,201,401	26,461,274	25,635,608	25,530,525	25,358,670
(f) 1万口当たり当期分配対象額	331.05	332.10	337.19	335.98	337.03	341.92
(g) 分 配 金	788,776	788,960	784,769	763,014	757,516	741,662
(h) 1万口当たり分配金	10	10	10	10	10	10

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 141 期	第 142 期	第 143 期	第 144 期	第 145 期	第 146 期
1万口当たり分配金	10円	10円	10円	10円	10円	10円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における受益者毎の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の受益者毎の個別元本となります。

高金利ソブリン・マザーファンド

運用報告書

第13期（決算日 2019年5月8日）

（計算期間 2018年5月9日～2019年5月8日）

高金利ソブリン・マザーファンドの第13期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2006年7月20日から無期限です。
運用方針	信託財産の成長をはかることを目標に運用を行います。
主要投資対象	高金利国のソブリン債券を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資は、転換社債の転換、新株予約権の行使および社債権者割当等により取得するものに限ります。 外貨建資産への投資には、制限を設けません。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		債券組入率 比	債券先物率 比	純資産額
	期騰落	中率			
9期（2015年5月8日）	円 14,225	% 6.7	% 97.6	% -	百万円 16,705
10期（2016年5月9日）	12,470	△12.3	98.1	-	12,468
11期（2017年5月8日）	12,774	2.4	96.6	-	6,447
12期（2018年5月8日）	13,109	2.6	97.5	-	5,722
13期（2019年5月8日）	13,378	2.1	98.0	-	2,208

（注1）債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

（注2）当ファンドは、日本を除く世界各国の中から、組入れ時の格付がA－/A3格以上で、相対的に金利の高いソブリン債券を主要投資対象として、安定したインカム収益の獲得と信託財産の成長を目指した運用を行います。

上記当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を定めておりません。

（注3）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

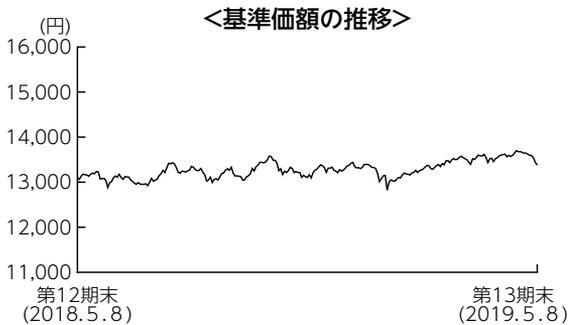
■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債券組入比率	債券先物比率
		騰	落		
(期 首) 2018年 5 月 8 日	円 13,109	% -	% -	% 97.5	% -
5 月 末	12,988	△0.9		98.3	-
6 月 末	12,999	△0.8		98.2	-
7 月 末	13,268	1.2		97.7	-
8 月 末	13,198	0.7		97.2	-
9 月 末	13,497	3.0		97.9	-
10 月 末	13,166	0.4		98.7	-
11 月 末	13,376	2.0		98.1	-
12 月 末	13,149	0.3		98.5	-
2019年 1 月 末	13,270	1.2		98.6	-
2 月 末	13,511	3.1		98.5	-
3 月 末	13,521	3.1		97.9	-
4 月 末	13,540	3.3		98.1	-
(期 末) 2019年 5 月 8 日	13,378	2.1		98.0	-

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2018年5月9日から2019年5月8日まで）



基準価額の推移

当期末の基準価額は13,378円となり、前期末比で2.1%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

債券市場において、米中貿易摩擦問題や世界経済成長への期待の弱まりから利回りが全体的に低下（価格は上昇）したことがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。また、為替市場では、世界的な利回り低下圧力の強まりや中国等の景気減速懸念などが、円高要因となる一方、期の後半にかけて米国株の上昇などを背景にリスク許容度が高まり円安となったこともプラス要因となりました。

投資環境

債券市場では、期初には世界経済の成長への期待が高まる場面が見られましたが、その後の米中貿易摩擦問題の深刻化等から経済成長に対して悲観的な見方が広がり、国債利回りは全体的に低下（価格は上昇）しました。特に、米国を中心として、オーストラリア、ニュージーランド、カナダにおける利回りの低下などが債券市場全体の価格上昇を牽引しました。

為替市場では、期初は利上げムードの高まりとともに米ドルや高利回りのメキシコペソ等に資金が集まる展開で始まりました。一方、その後の米中貿易摩擦問題や各中央銀行のハト派への偏りにより利回り低下圧力が強まり、高利回り通貨の魅力度が低下したことで円が買われやすい状況が続きました。その中でも、依然魅力的な利回りを有するメキシコペソ、政治の安定化が評価されたタイバーツは市場参加者に好感されました。

ポートフォリオについて

期初はアジア諸国、メキシコ、カナダを高位に組入れ、英国、米国を低位に組入れました。期中では、NAFTA（北米自由貿易協定）の進展に伴ってメキシコ、カナダ等のウェイトを柔軟に増減させながら、期末には石油価格の上昇、米中交渉の進展等を考慮しながらオーストラリア、シンガポール、タイ、カナダ等を比較的高位に組入れました。

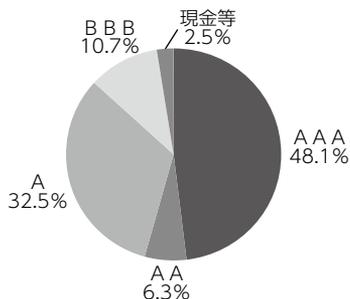
【運用状況】

(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

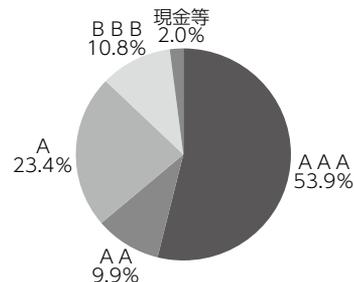
(注2) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

○格付別構成比

期首 (前期末)



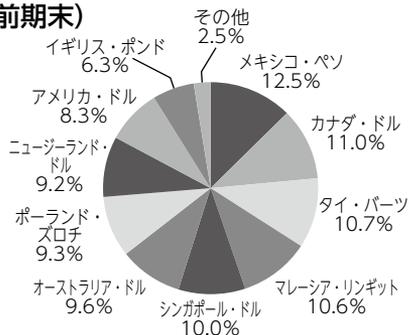
期末



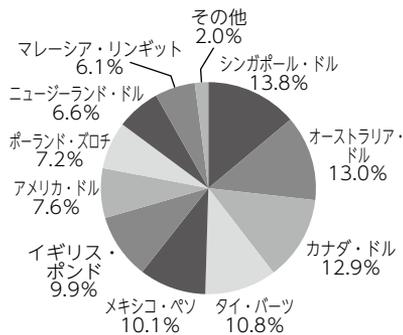
※ 格付については、原則として個別銘柄格付を表示しており、格付機関（S & PおよびMoody's）による上位のものを採用しています。また、+・-等の符号は省略し、S & Pの表記方法に合わせて表示しています。

○通貨別構成比

期首 (前期末)



期末



今後の運用方針

外国債券市場では、価格の上昇要因となるニュースはすでに織り込まれている可能性が高いことから、さらなる価格の上昇は起こりにくいと考えています。また、米国の成長期待が高まるにつれ利回りも上昇しやすい環境が続くと見えています。為替市場については、投資家によるリスク回避行動が徐々に収束することで、円は今後より安定的に推移すると見えています。今後も一定の信用格付以上を有する国の中から、為替予約取引の流動性、投資規制、市場規模等を勘案し、相対的に金利の高い通貨を選定し、各国の財政状況やファンダメンタルズ、インフレリスクを注視した運用を継続します。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) その他費用 (保管費用)	7円	0.050%
(その他)	(7)	(0.049)
合 計	7	0.050

(注) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額(13,281円)で除して100を乗じたものです。なお、(a)その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数です。保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用です。その他は、信託事務の処理に要する諸費用等です。

■ 売買及び取引の状況 (2018年5月9日から2019年5月8日まで)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	千アメリカ・ドル 3,859	千アメリカ・ドル 6,751
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダ・ドル 1,076	千カナダ・ドル 5,121
	オーストラリア	国 債 証 券	千オーストラリア・ドル 4,165	千オーストラリア・ドル 7,179
	シンガポール	国 債 証 券	千シンガポール・ドル 8,054	千シンガポール・ドル 11,379
	ニュージーランド	国 債 証 券	千ニュージーランド・ドル 1,383	千ニュージーランド・ドル 6,266
	イギリス	国 債 証 券	千イギリス・ポンド 297	千イギリス・ポンド 1,222
	メキシコ	国 債 証 券	千メキシコ・ペソ 16,264	千メキシコ・ペソ 104,906
	マレーシア	国 債 証 券	千マレーシア・リンギット 3,973	千マレーシア・リンギット 21,088
	タイ	国 債 証 券	千タイ・バーツ -	千タイ・バーツ 108,395
	ポーランド	国 債 証 券	千ポーランド・ズロチ 701	千ポーランド・ズロチ 12,726

(注) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれておりません)。

■ 利害関係人との取引状況等 (2018年5月9日から2019年5月8日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 1,499	千アメリカ・ドル 1,517	千円 167,194	% 7.6	% -	% -	% 7.6	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 3,420	千カナダ・ドル 3,471	千円 283,912	12.9	-	-	12.9	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 3,385	千オーストラリア・ドル 3,716	千円 287,201	13.0	-	-	13.0	-
シンガポール	千シンガポール・ドル 3,800	千シンガポール・ドル 3,769	千円 304,922	13.8	-	-	13.8	-
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 1,750	千ニュージーランド・ドル 2,017	千円 146,734	6.6	-	-	6.6	-
イギリス	千イギリス・ポンド 1,530	千イギリス・ポンド 1,523	千円 219,440	9.9	-	-	9.9	-
メキシコ	千メキシコ・ペソ 40,000	千メキシコ・ペソ 38,406	千円 222,373	10.1	-	-	10.1	-
マレーシア	千マレーシア・リングギット 5,000	千マレーシア・リングギット 5,039	千円 133,796	6.1	-	-	6.1	-
タイ	千タイ・バーツ 69,000	千タイ・バーツ 68,973	千円 238,646	10.8	-	-	10.8	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 5,480	千ポーランド・ズロチ 5,562	千円 159,857	7.2	-	-	7.2	-
合 計	-	-	千円 2,164,080	98.0	-	-	98.0	-

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示
外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US T N/B 2.375 02/29/24	国 債 証 券	2.3750	300	301	33,250	2024/02/29
US T N/B 2.625 02/28/23	国 債 証 券	2.6250	1,199	1,215	133,943	2023/02/28
小 計	—	—	1,499	1,517	167,194	—
(カナダ)		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADA 2.25 03/01/24	国 債 証 券	2.2500	1,050	1,084	88,681	2024/03/01
CANADA 1.75 03/01/23	国 債 証 券	1.7500	2,370	2,387	195,231	2023/03/01
小 計	—	—	3,420	3,471	283,912	—
(オーストラリア)		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
AUSTRALIAN 2.75 04/21/24	国 債 証 券	2.7500	2,200	2,342	180,984	2024/04/21
AUSTRALIAN 5.5 04/21/23	国 債 証 券	5.5000	1,185	1,374	106,217	2023/04/21
小 計	—	—	3,385	3,716	287,201	—
(シンガポール)		%	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	千円	
SINGAPORE 1.75 02/01/23	国 債 証 券	1.7500	3,800	3,769	304,922	2023/02/01
小 計	—	—	3,800	3,769	304,922	—
(ニュージーランド)		%	千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル	千円	
NEW ZEALAND 5.5 04/15/23	国 債 証 券	5.5000	1,750	2,017	146,734	2023/04/15
小 計	—	—	1,750	2,017	146,734	—
(イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 0.75 07/22/23	国 債 証 券	0.7500	1,530	1,523	219,440	2023/07/22
小 計	—	—	1,530	1,523	219,440	—
(メキシコ)		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
MEXICAN BONDS 6.5 06/09/22	国 債 証 券	6.5000	40,000	38,406	222,373	2022/06/09
小 計	—	—	40,000	38,406	222,373	—
(マレーシア)		%	千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット	千円	
MALAYSIA 4.16 07/15/21	国 債 証 券	4.1600	1,000	1,016	26,992	2021/07/15
MALAYSIA 3.8 08/17/23	国 債 証 券	3.8000	4,000	4,022	106,804	2023/08/17
小 計	—	—	5,000	5,039	133,796	—
(タイ)		%	千タイ・バーツ	千タイ・バーツ	千円	
THAILAND 1.875 06/17/22	国 債 証 券	1.8750	69,000	68,973	238,646	2022/06/17
小 計	—	—	69,000	68,973	238,646	—
(ポーランド)		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
POLAND 2.5 01/25/23	国 債 証 券	2.5000	5,480	5,562	159,857	2023/01/25
小 計	—	—	5,480	5,562	159,857	—
合 計	—	—	—	—	2,164,080	—

■投資信託財産の構成

2019年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 2,164,080	% 95.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	111,068	4.9
投 資 信 託 財 産 総 額	2,275,148	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 当期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2,179,885千円、95.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2019年5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.19円、1カナダ・ドル=81.78円、1オーストラリア・ドル=77.27円、1シンガポール・ドル=80.89円、1ニュージーランド・ドル=72.73円、1イギリス・ポンド=144.00円、1メキシコ・ペソ=5.79円、1マレーシア・リンギット=26.55円、1タイ・バーツ=3.46円、1ポーランド・ズロチ=28.74円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年5月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,408,412,871円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	29,136,917
公 社 債(評価額)	2,164,080,814
未 収 入 金	200,484,502
未 収 利 息	14,384,919
前 払 費 用	325,719
(B) 負 債	199,443,711
未 払 金	199,443,711
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,208,969,160
元 本	1,651,178,985
次 期 繰 越 損 益 金	557,790,175
(D) 受 益 権 総 口 数	1,651,178,985口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,378円

(注1) 期首元本額 4,365,652,206円
追加設定元本額 0円
一部解約元本額 2,714,473,221円

(注2) 期末における元本の内訳
D I AM高金利ソブリン債券ファンド(毎月決算型) 400,488,922円
D I AMバランス・インカム・オープン(毎月分配型) 117,060,768円
D I AM世界6資産バランスファンド 187,729,344円
D I AMグローバル・アクティブ・バランスファンド 678,798,641円
D I AM高金利ソブリン私募ファンド(適格機関投資家向け) 267,101,310円
期末元本合計 1,651,178,985円

■損益の状況

当期 自2018年5月9日 至2019年5月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	98,621,041円
受 取 利 息	98,657,373
支 払 利 息	△36,332
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	29,379,959
売 買 益	109,873,871
売 買 損	△80,493,912
(C) そ の 他 費 用	△1,511,632
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	126,489,368
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,357,197,860
(F) 解 約 差 損 益 金	△925,897,053
(G) 合 計(D+E+F)	557,790,175
次 期 繰 越 損 益 金(G)	557,790,175

(注1) (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) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。