

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147期	<決算日	2020年3月9日>
第148期	<決算日	2020年4月8日>
第149期	<決算日	2020年5月8日>
第150期	<決算日	2020年6月8日>
第151期	<決算日	2020年7月8日>
第152期	<決算日	2020年8月11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8月11日に第152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22作成期	123期(2018年3月8日)	円 6,663	円 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
第26作成期	147期(2020年3月9日)	6,191	10	△6.4	97.6	—	452
	148期(2020年4月8日)	6,267	10	1.4	95.0	—	458
	149期(2020年5月8日)	6,272	10	0.2	94.8	—	439
	150期(2020年6月8日)	6,671	10	6.5	97.9	—	465
	151期(2020年7月8日)	6,538	10	△1.8	95.9	—	454
	152期(2020年8月11日)	6,620	10	1.4	97.4	—	458

(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 147 期	(期 首) 2020 年 2 月 10 日	6,626	—	98.3	—
	2 月 末	6,588	△0.6	97.4	—
	(期 末) 2020 年 3 月 9 日	6,201	△6.4	97.6	—
第 148 期	(期 首) 2020 年 3 月 9 日	6,191	—	97.6	—
	3 月 末	6,263	1.2	95.5	—
	(期 末) 2020 年 4 月 8 日	6,277	1.4	95.0	—
第 149 期	(期 首) 2020 年 4 月 8 日	6,267	—	95.0	—
	4 月 末	6,290	0.4	94.6	—
	(期 末) 2020 年 5 月 8 日	6,282	0.2	94.8	—
第 150 期	(期 首) 2020 年 5 月 8 日	6,272	—	94.8	—
	5 月 末	6,422	2.4	97.9	—
	(期 末) 2020 年 6 月 8 日	6,681	6.5	97.9	—
第 151 期	(期 首) 2020 年 6 月 8 日	6,671	—	97.9	—
	6 月 末	6,520	△2.3	98.0	—
	(期 末) 2020 年 7 月 8 日	6,548	△1.8	95.9	—
第 152 期	(期 首) 2020 年 7 月 8 日	6,538	—	95.9	—
	7 月 末	6,543	0.1	97.3	—
	(期 末) 2020 年 8 月 11 日	6,630	1.4	97.4	—

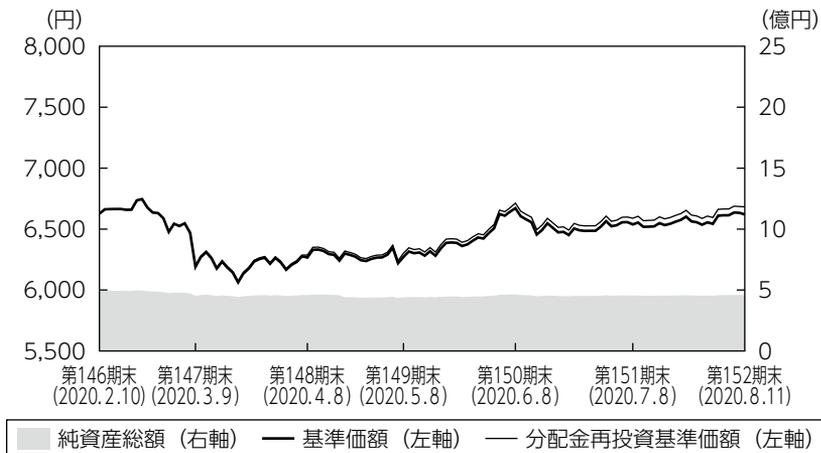
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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147期～第152期の運用経過（2020年2月11日から2020年8月11日まで）

基準価額等の推移



第147期首： 6,626円
第152期末： 6,620円
（既払分配金60円）
騰落率： 0.8%
（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、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大により世界経済の減速が強く意識される状況下、各国の中央銀行や政府の政策を受けて、利回りは低下（価格は上昇）し、これが基準価額の上昇要因となりました。為替市場では、投資家のリスク回避の動きを受けて、保有通貨の大部分は対円で下落し、これは基準価額に対してマイナスの要因となりました。

投資環境

外国債券市場では、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大により世界経済の減速が見込まれたことや、経済の停滞を最小限に抑えるために世界各国の中央銀行が金利の大幅な引き下げ、量的緩和等の緩和策を実施したことを背景に、世界的に債券の利回りは低下（価格は上昇）しました。

為替市場では、新型コロナウイルスの感染拡大を背景に投資家のリスク回避的な動きが強まったことを主因に、保有通貨の大部分が対円で下落しました。特に、メキシコは低調な経済動向等を受けて大幅に下落しました。その一方、新型コロナウイルスの感染が早期に収束した中国の経済回復の影響を受けると見られた豪ドルは、対円で上昇しました。

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。

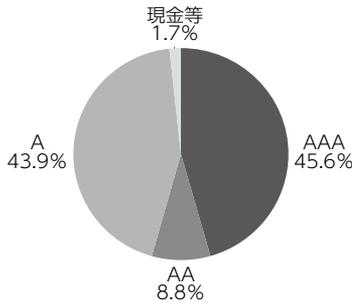
●高金利ソブリン・マザーファンド

作成期初は資金流入が見込まれるメキシコ、マレーシア、カナダを比較的高位、経済の弱さが見られる英国、オーストラリア、ポーランドを比較的低位に組入れました。その後は新型コロナウイルス感染拡大等を受けて、メキシコの保有を削減し、安全資産として選好されやすい米国を引き上げました。2020年4月にはメキシコの格下げが実施されたため全部売却し、英国に振り替えました。作成期末にかけては、市場のリスク選好度の改善が見られたため、高リスク通貨の保有を増やしました。

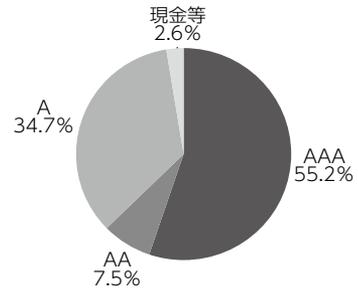
【運用状況】

○格付別配分

前作成期末



当作成期末

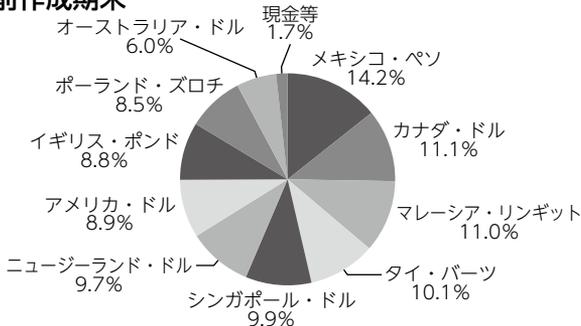


※ 1 格付は、原則として個別銘柄格付を表示しています。格付については、格付機関（S & P および Moody's）による上位のものを採用しています。また、+・-等の符号は省略し、S & Pの表記方法にあわせて表示しています。

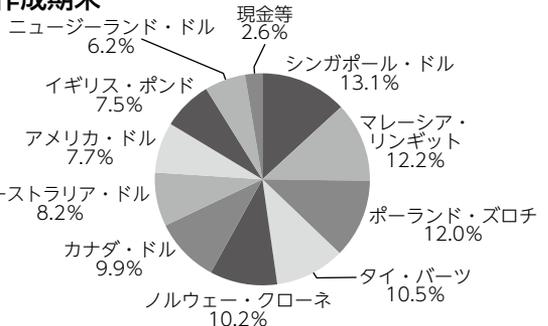
※ 2 組入比率は、純資産総額に対する実質組入比率です。

○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147期	第148期	第149期	第150期	第151期	第152期
	2020年2月11日 ~2020年3月9日	2020年3月10日 ~2020年4月8日	2020年4月9日 ~2020年5月8日	2020年5月9日 ~2020年6月8日	2020年6月9日 ~2020年7月8日	2020年7月9日 ~2020年8月11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	0.16%	0.16%	0.16%	0.15%	0.15%	0.15%
当期の収益	8円	10円	7円	10円	3円	10円
当期の収益以外	1円	-円	2円	-円	6円	-円
翌期繰越分配対象額	330円	333円	330円	331円	324円	325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

新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて、金融市場は乱高下しましたが、足元ではその動きも落ち着き、今後の円は安定推移すると見えています。債券市場も、新型コロナウイルスによる経済の悪影響を大方織り込んだと判断しています。こうした環境下、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147期～第152期 (2020年2月11日 ～2020年8月11日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	39円	
(投信会社)	(20)	(0.304)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(18)	(0.276)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(2)	(0.027)	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
(b) その他費用	2	0.025	(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)	(2)	(0.024)	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)	(0)	(0.001)	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
(その他)	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	41	0.632	

(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。

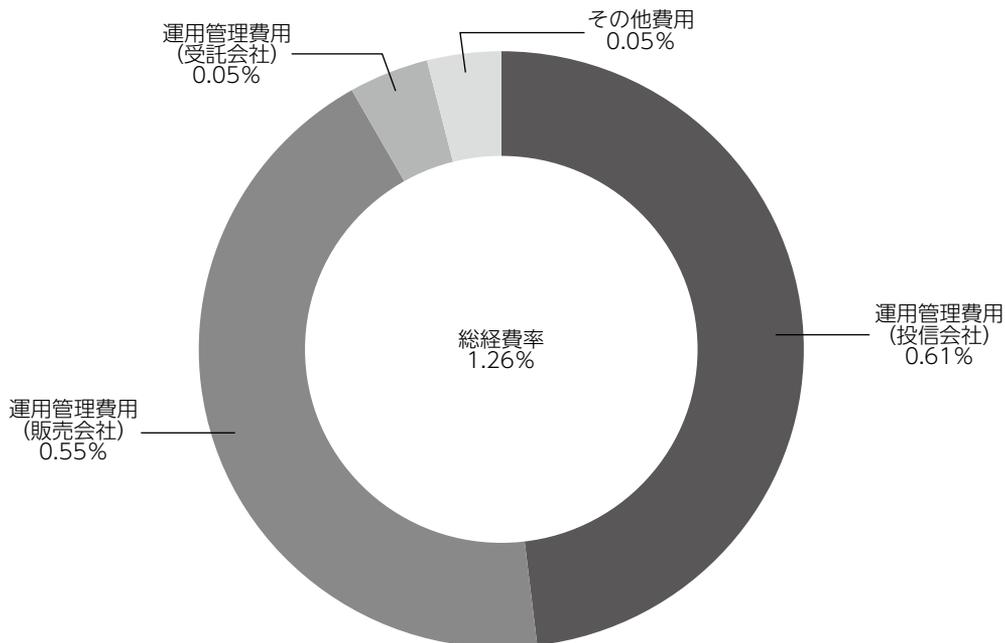
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.26%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（2020年2月11日から2020年8月11日まで）

	第 147 期 ~		第 152 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□ 28,126	千円 37,500

■利害関係人との取引状況等（2020年2月11日から2020年8月11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25作成期末	第 26 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
高 金 利 ソ ブ リ ン ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	千□ 356,103	千□ 327,977	千円 457,560

<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（1,407,287,853口）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8月11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 1,360	千アメリカ・ドル 1,430	千円 151,881	% 7.7	% -	% -	% 7.7	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 2,320	千カナダ・ドル 2,447	千円 194,620	9.9	-	-	9.9	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,950	千オーストラリア・ドル 2,125	千円 161,276	8.2	-	-	8.2	-
シンガポール	千シンガポール・ドル 3,050	千シンガポール・ドル 3,328	千円 257,085	13.1	-	-	13.1	-
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 1,560	千ニュージーランド・ドル 1,732	千円 121,196	6.2	-	-	6.2	-
イギリス	千イギリス・ポンド 1,030	千イギリス・ポンド 1,064	千円 147,761	7.5	-	-	7.5	-
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 16,000	千ノルウェー・クローネ 17,058	千円 199,931	10.2	-	-	10.2	-
マレーシア	千マレーシア・リンギット 8,800	千マレーシア・リンギット 9,478	千円 239,321	12.2	-	4.5	7.7	-
タイ	千タイ・バーツ 59,000	千タイ・バーツ 60,752	千円 207,167	10.6	-	-	10.6	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 8,125	千ポーランド・ズロチ 8,369	千円 236,783	12.1	-	-	12.1	-
合 計	-	-	千円 1,917,024	97.6	-	4.5	93.1	-

(注1) 邦貨換算金額は、2020年8月11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8月11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		2020 年 8 月 11 日 現 在					
		種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
					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 1.375 01/31/25	国債証券	1.3750		1,360	1,430	151,881	2025/01/31
小	計	—	—	1,360	1,430	151,881	—
(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		1,000	1,070	85,102	2024/03/01
CANADA 1.25 03/01/25	国債証券	1.2500		1,320	1,377	109,517	2025/03/01
小	計	—	—	2,320	2,447	194,620	—
(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		1,950	2,125	161,276	2024/04/21
小	計	—	—	1,950	2,125	161,276	—
(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 2.375 06/01/25	国債証券	2.3750		3,050	3,328	257,085	2025/06/01
小	計	—	—	3,050	3,328	257,085	—
(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 2.75 04/15/25	国債証券	2.7500		1,560	1,732	121,196	2025/04/15
小	計	—	—	1,560	1,732	121,196	—
(イギリス)			%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 0.625 06/07/25	国債証券	0.6250		1,030	1,064	147,761	2025/06/07
小	計	—	—	1,030	1,064	147,761	—
(ノルウェー)			%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円	
NORWAY 1.75 03/13/25	国債証券	1.7500		16,000	17,058	199,931	2025/03/13
小	計	—	—	16,000	17,058	199,931	—
(マレーシア)			%	千マレーシア・リングギット	千マレーシア・リングギット	千円	
MALAYSIA 3.906 07/15/26	国債証券	3.9060		3,200	3,506	88,549	2026/07/15
MALAYSIA 3.8 08/17/23	国債証券	3.8000		3,100	3,267	82,516	2023/08/17
MALAYSIA 4.059 09/30/24	国債証券	4.0590		2,500	2,703	68,255	2024/09/30
小	計	—	—	8,800	9,478	239,321	—
(タイ)			%	千タイ・バーツ	千タイ・バーツ	千円	
THAILAND 1.45 12/17/24	国債証券	1.4500		59,000	60,752	207,167	2024/12/17
小	計	—	—	59,000	60,752	207,167	—
(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 04/25/24	国債証券	2.5000		2,525	2,723	77,058	2024/04/25
POLAND 0.75 04/25/25	国債証券	0.7500		5,600	5,646	159,725	2025/04/25
小	計	—	—	8,125	8,369	236,783	—
合	計	—	—	—	—	1,917,024	—

■投資信託財産の構成

2020年8月11日現在

項 目	第 26 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 457,560	% 99.5
コール・ローン等、その他	2,293	0.5
投資信託財産総額	459,854	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8月11日現在、高金利ソブリン・マザーファンドは1,933,967千円、98.5%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8月11日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.17円、1カナダ・ドル=79.52円、1オーストラリア・ドル=75.86円、1シンガポール・ドル=77.23円、1ニュージーランド・ドル=69.94円、1イギリス・ポンド=138.75円、1ノルウェー・クローネ=11.72円、1マレーシア・リンギット=25.25円、1タイ・バーツ=3.41円、1ポーランド・ズロチ=28.29円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年3月9日)、(2020年4月8日)、(2020年5月8日)、(2020年6月8日)、(2020年7月8日)、(2020年8月11日)現在

項 目	第 147 期 末	第 148 期 末	第 149 期 末	第 150 期 末	第 151 期 末	第 152 期 末
(A) 資 産	453,898,048円	459,556,405円	440,865,256円	466,180,057円	455,917,898円	459,854,053円
コール・ローン等	3,740,644	3,698,628	2,609,906	2,456,430	2,247,760	2,293,058
高金利ソブリン・マザーファンド(評価額)	450,157,404	455,857,777	438,255,350	463,723,627	451,670,138	457,560,995
未 収 入 金	-	-	-	-	2,000,000	-
(B) 負 債	1,183,774	1,185,073	1,147,006	1,158,590	1,850,473	1,208,340
未払収益分配金	731,187	731,413	701,064	697,127	694,474	692,787
未 払 解 約 金	-	1,438	-	-	704,065	413
未払信託報酬	451,232	450,867	444,606	460,078	450,581	513,597
その他未払費用	1,355	1,355	1,336	1,385	1,353	1,543
(C) 純資産総額(A-B)	452,714,274	458,371,332	439,718,250	465,021,467	454,067,425	458,645,713
元 本	731,187,784	731,413,721	701,064,911	697,127,195	694,474,464	692,787,196
次期繰越損益金	△278,473,510	△273,042,389	△261,346,661	△232,105,728	△240,407,039	△234,141,483
(D) 受 益 権 総 口 数	731,187,784口	731,413,721口	701,064,911口	697,127,195口	694,474,464口	692,787,196口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,191円	6,267円	6,272円	6,671円	6,538円	6,620円

(注) 第146期末における元本額は741,662,051円、当作成期間(第147期～第152期)中における追加設定元本額は1,140,765円、同解約元本額は50,015,620円です。

■損益の状況

〔自 2020年2月11日 至 2020年3月9日〕〔自 2020年3月10日 至 2020年4月8日〕〔自 2020年4月9日 至 2020年5月8日〕〔自 2020年5月9日 至 2020年6月8日〕〔自 2020年6月9日 至 2020年7月8日〕〔自 2020年7月9日 至 2020年8月11日〕

項 目	第 147 期	第 148 期	第 149 期	第 150 期	第 151 期	第 152 期
(A) 配 当 等 収 益	△36円	△98円	△102円	△103円	△81円	△68円
受 取 利 息	—	—	1	—	—	—
支 払 利 息	△36	△98	△103	△103	△81	△68
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△30,554,805	6,700,365	1,514,107	28,931,302	△8,037,422	6,889,480
売 買 益	74,048	6,700,373	1,543,331	28,968,277	11,787	6,890,875
売 買 損	△30,628,853	△8	△29,224	△36,975	△8,049,209	△1,395
(C) 信 託 報 酬 等	△452,587	△452,222	△445,942	△461,463	△451,934	△515,140
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△31,007,428	6,248,045	1,068,063	28,469,736	△8,489,437	6,374,272
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△189,667,264	△221,404,421	△206,877,699	△205,295,958	△176,801,774	△185,488,608
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△57,067,631	△57,154,600	△54,835,961	△54,582,379	△54,421,354	△54,334,360
(配 当 等 相 当 額)	(12,367,703)	(12,375,413)	(11,865,094)	(11,801,594)	(11,759,736)	(11,733,912)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△69,435,334)	(△69,530,013)	(△66,701,055)	(△66,383,973)	(△66,181,090)	(△66,068,272)
(G) 合 計 (D+E+F)	△277,742,323	△272,310,976	△260,645,597	△231,408,601	△239,712,565	△233,448,696
(H) 収 益 分 配 金	△731,187	△731,413	△701,064	△697,127	△694,474	△692,787
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△278,473,510	△273,042,389	△261,346,661	△232,105,728	△240,407,039	△234,141,483
追 加 信 託 差 損 益 金	△57,067,631	△57,154,600	△54,835,961	△54,582,379	△54,421,354	△54,334,360
(配 当 等 相 当 額)	(12,367,871)	(12,375,643)	(11,865,239)	(11,801,724)	(11,759,856)	(11,733,953)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△69,435,502)	(△69,530,243)	(△66,701,200)	(△66,384,103)	(△66,181,210)	(△66,068,313)
分 配 準 備 積 立 金	11,801,225	11,988,335	11,311,106	11,273,120	10,794,641	10,807,815
繰 越 損 益 金	△233,207,104	△227,876,124	△217,821,806	△188,796,469	△196,780,326	△190,614,938

(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147期から第152期までは568,383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 147 期	第 148 期	第 149 期	第 150 期	第 151 期	第 152 期
(a) 経費控除後の配当等収益	630,781円	918,600円	524,169円	725,675円	261,816円	734,811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	12,367,871	12,375,643	11,865,239	11,801,724	11,759,856	11,733,953
(d) 分 配 準 備 積 立 金	11,901,631	11,801,148	11,488,001	11,244,572	11,227,299	10,765,791
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	24,900,283	25,095,391	23,877,409	23,771,971	23,248,971	23,234,555
(f) 1万口当たり当期分配対象額	340.55	343.11	340.59	341.00	334.77	335.38
(g) 分 配 金	731,187	731,413	701,064	697,127	694,474	692,787
(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 147 期	第 148 期	第 149 期	第 150 期	第 151 期	第 152 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14期（決算日 2020年5月8日）

（計算期間 2019年5月9日～2020年5月8日）

高金利ソブリン・マザーファンドの第14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			
10期（2016年5月9日）	円 12,470	% △12.3	% 98.1	% -	百万円 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
14期（2020年5月8日）	13,113	△2.0	95.1	-	1,883

（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）。

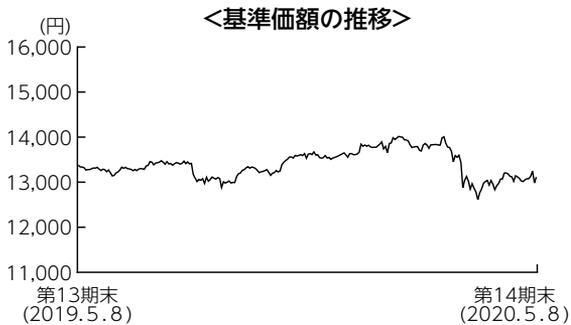
■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債券組入比率	債券先物比率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2019年5月8日	円 13,378	% -	% -	% 98.0	% -
5 月 末	13,207	△1.3		98.6	-
6 月 末	13,371	△0.1		98.7	-
7 月 末	13,407	0.2		97.9	-
8 月 末	13,026	△2.6		98.1	-
9 月 末	13,256	△0.9		98.6	-
10 月 末	13,633	1.9		98.7	-
11 月 末	13,629	1.9		98.4	-
12 月 末	13,894	3.9		98.0	-
2020年1 月 末	13,790	3.1		98.8	-
2 月 末	13,681	2.3		97.7	-
3 月 末	13,037	△2.5		96.0	-
4 月 末	13,126	△1.9		95.1	-
(期 末) 2020年5月8日	13,113	△2.0		95.1	-

(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（2019年5月9日から2020年5月8日まで）



基準価額の推移

当期末の基準価額は13,113円となり、前期末比で2.0%下落しました。

基準価額の主な変動要因

為替市場では、新型コロナウイルスの感染拡大に伴い世界経済の停滞が意識されたことで、全ての投資通貨に対して円高が進行し、これが当期の基準価額の下落の主要因となりました。債券市場では、世界経済の悪化に対応するため各国の中央銀行が大規模な金融緩和政策を広く実施したこと等から国債利回りが低下（債券価格は上昇）し、これは基準価額に対するプラス要因となりました。

投資環境

債券市場では、期初は米中の貿易問題により経済成長の鈍化が意識されたことを背景に各国の中央銀行がハト派に傾き、債券の利回りは低下（価格は上昇）しました。その後、新型コロナウイルスの感染拡大により経済への懸念が更に強まり、各国政府の財政出動に合わせて中央銀行が大規模な緩和を実行した結果、債券の利回りはさらに低下しました。

為替市場では、新型コロナウイルスの感染拡大に伴い投資家のリスク回避的な姿勢が強まる中、多くの通貨が円に対して弱含みました。メキシコペソは資源価格の下落やアルゼンチンにおける政情不安や南米全体での債務不安の広がり等を背景に大きく下落しましたが、米ドルは、新型コロナウイルス感染が世界的に拡大する中で安全資産として買われたこと等から相対的に底堅い展開となりました。

ポートフォリオについて

期初はオーストラリア、シンガポール等を高位に組入れ、マレーシア、ポーランド等を低位組入れとしました。期中は、相対的に利回りが高く、米国の利下げに追従が見込まれたメキシコの比率を高めるなどの変更を行いました。期末にかけて新型コロナウイルス感染が世界的に広がる場面で同国の比率を引き下げ、安全資産とされる米国の比率を引き上げました。メキシコについては、信用格付けの引き下げを受けて、4月に非保有としました。

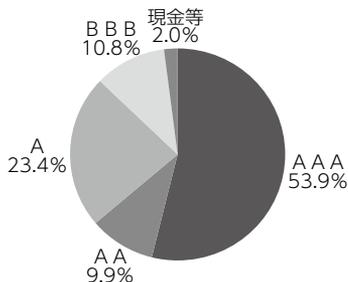
【運用状況】

(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

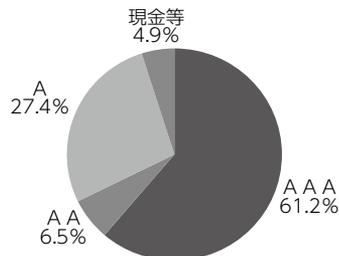
(注2) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

○格付別構成比

期首 (前期末)



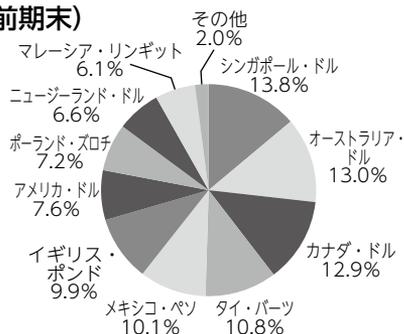
期末



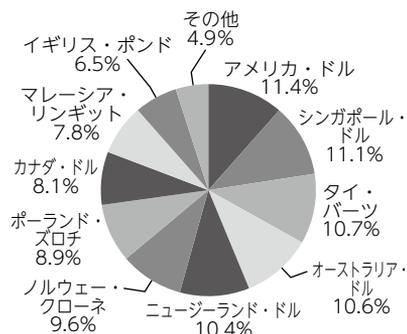
※ 格付については、原則として個別銘柄格付を表示しており、格付機関（S & PおよびMoody's）による上位のものを採用しています。また、+・-等の符号は省略し、S & Pの表記方法に合わせて表示しています。

○通貨別構成比

期首 (前期末)



期末



今後の運用方針

当面は、新型コロナウイルスが世界経済に及ぼす悪影響が懸念材料となり、リスク資産が売られやすい状況が続くと見えています。新型コロナウイルスの感染拡大状況およびマクロ経済・金融市場への影響等を注視しながら、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)	6円 (6)	0.046% (0.046)
(そ の 他)	(0)	(0.000)
合 計	6	0.046

(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(13,393円)で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要及び注記については6ページ(1万口当たりの費用明細)をご参照ください。

■ 売買及び取引の状況 (2019年5月9日から2020年5月8日まで)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外	ア メ リ カ	国 債 証 券	千アメリカ・ドル 3,922	千アメリカ・ドル 3,561
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダ・ドル 2,373	千カナダ・ドル 3,949
	オーストラリア	国 債 証 券	千オーストラリア・ドル 1,345	千オーストラリア・ドル 2,252
	シンガポール	国 債 証 券	千シンガポール・ドル 2,659	千シンガポール・ドル 3,824
	ニュージーランド	国 債 証 券	千ニュージーランド・ドル 4,537	千ニュージーランド・ドル 3,632
	イギリス	国 債 証 券	千イギリス・ポンド 1,905	千イギリス・ポンド 2,538
	ノルウェー	国 債 証 券	千ノルウェー・クローネ 16,956	千ノルウェー・クローネ -
国	メキシコ	国 債 証 券	千メキシコ・ペソ 50,530	千メキシコ・ペソ 91,124
	マレーシア	国 債 証 券	千マレーシア・リンギット 3,632	千マレーシア・リンギット 2,943
	タイ	国 債 証 券	千タイ・バーツ -	千タイ・バーツ 9,121
	ポーランド	国 債 証 券	千ポーランド・ズロチ 6,436	千ポーランド・ズロチ 5,630

(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 (2019年5月9日から2020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 B B 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 1,900	千アメリカ・ドル 2,023	千円 215,248	% 11.4	% -	% -	% 11.4	% -	
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,870	千カナダ・ドル 1,996	千円 152,333	8.1	-	-	8.1	-	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,630	千オーストラリア・ドル 2,881	千円 200,009	10.6	-	-	10.6	-	
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 2,772	千円 208,898	11.1	-	11.1	-	-	
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 3,027	千円 196,804	10.4	-	-	10.4	-	
イギリス	千イギリス・ポンド 900	千イギリス・ポンド 925	千円 121,896	6.5	-	6.5	-	-	
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 16,000	千ノルウェー・クローネ 17,295	千円 180,050	9.6	-	-	9.6	-	
マレーシア	千マレーシア・リングギット 5,600	千マレーシア・リングギット 5,901	千円 146,011	7.8	-	-	7.8	-	
タイ	千タイ・バーツ 60,000	千タイ・バーツ 61,545	千円 201,252	10.7	-	-	10.7	-	
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 6,641	千円 168,301	8.9	-	-	8.9	-	
合 計	-	-	千円 1,790,807	95.1	-	17.6	77.5	-	

(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
				期		
				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 1.375 01/31/25	国債証券	1.3750	1,000	1,050	111,769	2025/01/31
US T N/B 2.375 02/29/24	国債証券	2.3750	900	972	103,479	2024/02/29
小 計	—	—	1,900	2,023	215,248	—
(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	1,500	1,610	122,894	2024/03/01
CANADA 1.25 03/01/25	国債証券	1.2500	370	385	29,439	2025/03/01
小 計	—	—	1,870	1,996	152,333	—
(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	2,630	2,881	200,009	2024/04/21
小 計	—	—	2,630	2,881	200,009	—
(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 2.375 06/01/25	国債証券	2.3750	2,550	2,772	208,898	2025/06/01
小 計	—	—	2,550	2,772	208,898	—
(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 2.75 04/15/25	国債証券	2.7500	2,700	3,027	196,804	2025/04/15
小 計	—	—	2,700	3,027	196,804	—
(イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 0.625 06/07/25	国債証券	0.6250	900	925	121,896	2025/06/07
小 計	—	—	900	925	121,896	—
(ノルウェー)		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円	
NORWAY 1.75 03/13/25	国債証券	1.7500	16,000	17,295	180,050	2025/03/13
小 計	—	—	16,000	17,295	180,050	—
(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 3.8 08/17/23	国債証券	3.8000	3,100	3,233	79,994	2023/08/17
MALAYSIA 4.059 09/30/24	国債証券	4.0590	2,500	2,668	66,017	2024/09/30
小 計	—	—	5,600	5,901	146,011	—
(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	60,000	61,545	201,252	2022/06/17
小 計	—	—	60,000	61,545	201,252	—
(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 04/25/24	国債証券	2.5000	6,225	6,641	168,301	2024/04/25
小 計	—	—	6,225	6,641	168,301	—
合 計	—	—	—	—	1,790,807	—

■投資信託財産の構成

2020年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	1,790,807	95.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	92,578	4.9
投 資 信 託 財 産 総 額	1,883,385	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、1,805,997千円、95.9%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5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.36円、1カナダ・ドル=76.31円、1オーストラリア・ドル=69.42円、1シンガポール・ドル=75.36円、1ニュージーランド・ドル=65.01円、1イギリス・ポンド=131.74円、1ノルウェー・クローネ=10.41円、1マレーシア・リンギット=24.74円、1タイ・バーツ=3.27円、1ポーランド・ズロチ=25.34円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年5月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,883,385,787円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	85,466,940
公 社 債(評価額)	1,790,807,372
未 収 利 息	5,900,973
前 払 費 用	1,210,502
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,883,385,787
元 本	1,436,282,705
次 期 繰 越 損 益 金	447,103,082
(D) 受 益 権 総 口 数	1,436,282,705口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,113円

(注1) 期首元本額 1,651,178,985円
追加設定元本額 0円
一部解約元本額 214,896,280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) 334,214,406円
D I AMバランス・インカム・オープン (毎月分配型) 101,520,826円
D I AM世界6資産バランスファンド 166,335,228円
D I AMグローバル・アクティブ・バランスファンド 568,654,709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) 265,557,536円
期末元本合計 1,436,282,705円

■損益の状況

当期 自2019年5月9日 至2020年5月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	55,265,957円
受 取 利 息	55,278,155
支 払 利 息	△12,198
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△93,773,938
売 買 損 益	89,806,836
売 買 損	△183,580,774
(C) そ の 他 費 用	△975,392
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△39,483,373
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	557,790,175
(F) 解 約 差 損 益 金	△71,203,720
(G) 合 計(D+E+F)	447,103,082
次 期 繰 越 損 益 金(G)	447,103,082

(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。