

運用報告書 (全体版)

D I A M高格付外債ファンド

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	2008年10月15日から無期限です。
運用方針	安定した収益の確保と中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	D I A M高格付外債ファンド 「国際機関債」および「海外国債等」を実質的な主要投資対象とします。 国際機関債マザーファンド 「国際機関債」を主要投資対象とします。
運用方法	当ファンドは、国際機関債マザーファンド受益証券を通じて実質的に「AAA格の国際機関債」に、また直接「AAA格の海外国債等」に、それぞれ投資することにより、信用リスクを回避しつつ相対的に高い利回りと為替益の獲得をめざして運用を行います。 国際機関債マザーファンドは、主として新興国通貨建て国際機関債に投資します。これらの債券は新興国の通貨建てで発行されますが、その信用力は当該新興国ではなく発行体である国際機関に依存します。 「国債等」には、国債のほかソブリン債を含みます。 実質的な投資対象である国際機関債および国債は、当初組入時において最高位の信用格付であるAAA格(S & P社) / Aaa格(Moody's社)を取得している(ただし、両社が格付を付与している場合には、どちらか高い方の格付を基準)ものに限り、保有する債券の格付が格下げにより上記基準を満たさなくなった場合は、当該債券を速やかに売却するものとします。 国際機関債マザーファンド受益証券への投資を通じて投資する「AAA格の国際機関債」と、直接投資する「AAA格の海外国債等」の時価金額比率は、おおむね2:1程度とします。 実質的な投資対象通貨数は原則として6~10通貨程度とします。これら投資対象通貨の選定にあたっては、主に中短期的金利水準に着目しますが、流動性、投資通貨規制等も総合的に勘案します。 実質組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。
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は、制限を設けません。
分配方針	決算日(原則として毎月19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。)等の中から、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。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：トリプルエース

第142期	<決算日	2020年10月19日>
第143期	<決算日	2020年11月19日>
第144期	<決算日	2020年12月21日>
第145期	<決算日	2021年1月19日>
第146期	<決算日	2021年2月19日>
第147期	<決算日	2021年3月19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、「D I A M高格付外債ファンド」は、2021年3月19日に第147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高格付外債ファンド

■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 分	配 金			
第21作成期	118期(2018年10月19日)	円 4,262		円 35	6.8	95.4	7,991
	119期(2018年11月19日)	4,415		25	4.2	94.6	8,215
	120期(2018年12月19日)	4,367		25	△0.5	94.8	7,946
	121期(2019年1月21日)	4,333		25	△0.2	95.2	7,844
	122期(2019年2月19日)	4,393		25	2.0	95.8	7,862
	123期(2019年3月19日)	4,355		25	△0.3	95.2	7,596
第22作成期	124期(2019年4月19日)	4,270		25	△1.4	95.5	7,333
	125期(2019年5月20日)	4,080		25	△3.9	96.0	6,969
	126期(2019年6月19日)	4,159		25	2.5	95.4	7,064
	127期(2019年7月19日)	4,258		25	3.0	94.0	7,178
	128期(2019年8月19日)	4,114		25	△2.8	94.1	6,893
	129期(2019年9月19日)	4,153		25	1.6	94.8	6,911
第23作成期	130期(2019年10月21日)	4,151		25	0.6	95.4	6,872
	131期(2019年11月19日)	4,167		25	1.0	94.7	6,845
	132期(2019年12月19日)	4,199		25	1.4	96.1	6,824
	133期(2020年1月20日)	4,267		25	2.2	95.9	6,880
	134期(2020年2月19日)	4,172		25	△1.6	96.7	6,642
	135期(2020年3月19日)	3,725		25	△10.1	96.2	5,837
第24作成期	136期(2020年4月20日)	3,594		25	△2.8	95.5	5,608
	137期(2020年5月19日)	3,662		20	2.4	95.9	5,709
	138期(2020年6月19日)	3,707		20	1.8	95.5	5,747
	139期(2020年7月20日)	3,712		20	0.7	94.9	5,723
	140期(2020年8月19日)	3,543		20	△4.0	94.3	5,422
	141期(2020年9月23日)	3,563		20	1.1	95.0	5,404
第25作成期	142期(2020年10月19日)	3,599		20	1.6	95.3	5,411
	143期(2020年11月19日)	3,637		20	1.6	96.7	5,397
	144期(2020年12月21日)	3,657		20	1.1	95.5	5,377
	145期(2021年1月19日)	3,685		20	1.3	96.4	5,380
	146期(2021年2月19日)	3,764		20	2.7	96.9	5,451
	147期(2021年3月19日)	3,785		20	1.1	96.5	5,430

(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。

(注4) 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 142 期	(期 首) 2020 年 9 月 23 日	3,563	—	95.0	—
	9 月 末	3,549	△0.4	95.0	—
第 143 期	(期 末) 2020 年 10 月 19 日	3,619	1.6	95.3	—
	(期 首) 2020 年 10 月 19 日	3,599	—	95.3	—
第 144 期	10 月 末	3,514	△2.4	96.9	—
	(期 末) 2020 年 11 月 19 日	3,657	1.6	96.7	—
第 145 期	(期 首) 2020 年 11 月 19 日	3,637	—	96.7	—
	11 月 末	3,654	0.5	95.9	—
第 146 期	(期 末) 2020 年 12 月 21 日	3,677	1.1	95.5	—
	(期 首) 2020 年 12 月 21 日	3,657	—	95.5	—
第 147 期	12 月 末	3,694	1.0	95.5	—
	(期 末) 2021 年 1 月 19 日	3,705	1.3	96.4	—
第 148 期	(期 首) 2021 年 1 月 19 日	3,685	—	96.4	—
	1 月 末	3,692	0.2	96.4	—
第 149 期	(期 末) 2021 年 2 月 19 日	3,784	2.7	96.9	—
	(期 首) 2021 年 2 月 19 日	3,764	—	96.9	—
第 150 期	2 月 末	3,709	△1.5	97.0	—
	(期 末) 2021 年 3 月 19 日	3,805	1.1	96.5	—

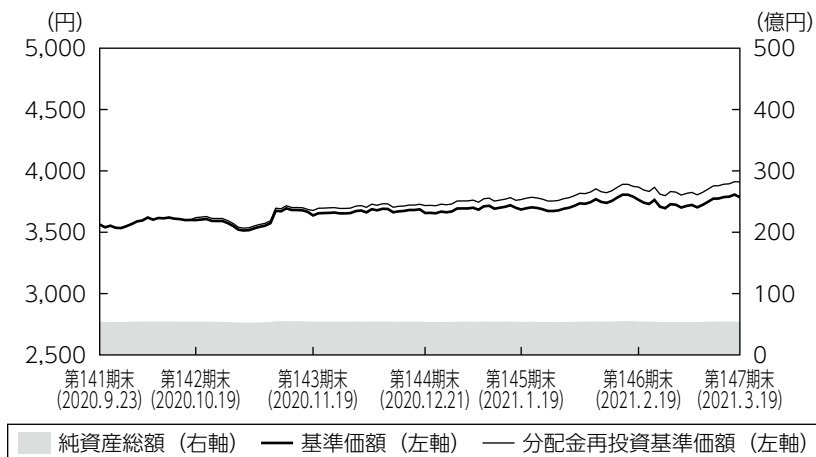
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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142期～第147期の運用経過（2020年9月24日から2021年3月19日まで）

基準価額等の推移



第142期首： 3,563円
第147期末： 3,785円
（既払分配金120円）
騰落率： 9.7%
（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

各国政府による財政支出拡大や中央銀行による金融緩和政策に加え、新型コロナウイルスワクチンの開発進展などを受けて世界経済の回復に対して楽観的な見方が広がり、投資国の通貨が上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。一方で、経済活動正常化への期待などを背景に将来的な物価上昇圧力の強まりが意識され、投資国の残存2年程度の国債利回りが概ね上昇（価格は下落）したことは、基準価額の下落要因となりました。

投資環境

債券市場では、主要国中央銀行が金融緩和政策の長期化を示唆する中、各国の財政支出が拡大していることなどを受けて、経済の正常化に伴い将来的に物価上昇圧力が強まるとの思惑などから、投資国の残存2年程度の国債利回りは概ね上昇しました。メキシコでは、中央銀行が金融緩和政策を強化したことなどを背景に残存2年程度の国債利回りは低下（価格は上昇）しました。

為替市場では、新型コロナウイルスワクチンの接種が主要国を中心に開始されるなど、新型コロナウイルスワクチンの開発が順調に進展する中で、世界経済の回復期待が高まり、投資家のリスク選好が強まったことなどから、投資国の通貨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

作成中に投資国の見直しを実施しました。各国の国債利回りの水準などを考慮して、米国を除外し、新たにカナダを組入れました。作成期末時点では、国際機関債マザーファンドを通じて実質的に「AAA格の国際機関債」に純資産総額の3分の2を投資し、残りの概ね3分の1は「AAA格の海外国債等」の中からシンガポール国債およびカナダ国債にほぼ同額ずつ直接投資しました。

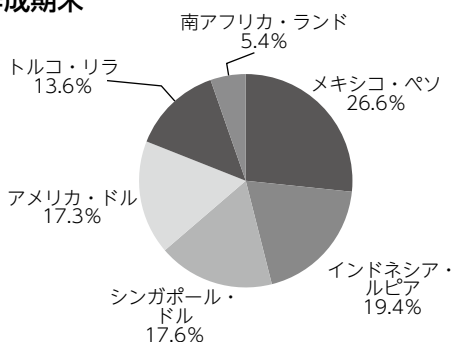
●国際機関債マザーファンド

各国の利回りの水準、新興国通貨建て国際機関債の流動性などを考慮し、メキシコペソ、トルコリラ、インドネシアルピア、南アフリカランド建債券に引き続き投資しました。

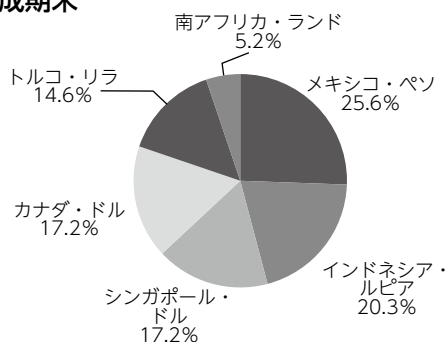
【運用状況】

○通貨別構成比

前作成期末



当作成期末



※比率は当ファンドが実質的に組入れている有価証券の評価額に対する割合です。

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142期	第143期	第144期	第145期	第146期	第147期
	2020年9月24日 ～2020年10月19日	2020年10月20日 ～2020年11月19日	2020年11月20日 ～2020年12月21日	2020年12月22日 ～2021年1月19日	2021年1月20日 ～2021年2月19日	2021年2月20日 ～2021年3月19日
当期分配金（税引前）	20円	20円	20円	20円	20円	20円
対基準価額比率	0.55%	0.55%	0.54%	0.54%	0.53%	0.53%
当期の収益	16円	18円	18円	17円	20円	18円
当期の収益以外	3円	1円	1円	2円	-円	1円
翌期繰越分配対象額	158円	157円	156円	153円	154円	152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、純資産総額に対して国際機関債マザーファンドと直接組入れる国債等が概ね2：1となるよう運用を行う方針です。なお、直接組入れる国債等については、金利水準および市場流動性などから適宜見直しをはかる方針です。中長期的に安定した収益の積み上げをめざします。

●国際機関債マザーファンド

世界の主要な国際機関が発行する新興国通貨建て債券を組入れる方針です。金利水準および市場流動性などを鑑みながら組入対象については適宜見直しをはかり、引き続き、中長期的に安定した収益の積み上げをめざします。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第142期～第147期 (2020年9月24日 ～2021年3月19日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	26円	
(投信会社)	(13)	(0.346)	
(販売会社)	(13)	(0.346)	
(受託会社)	(1)	(0.026)	
(b) その他費用	0	0.011	(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)	(0)	(0.010)	
(監査費用)	(0)	(0.001)	
合計	27	0.729	

(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。

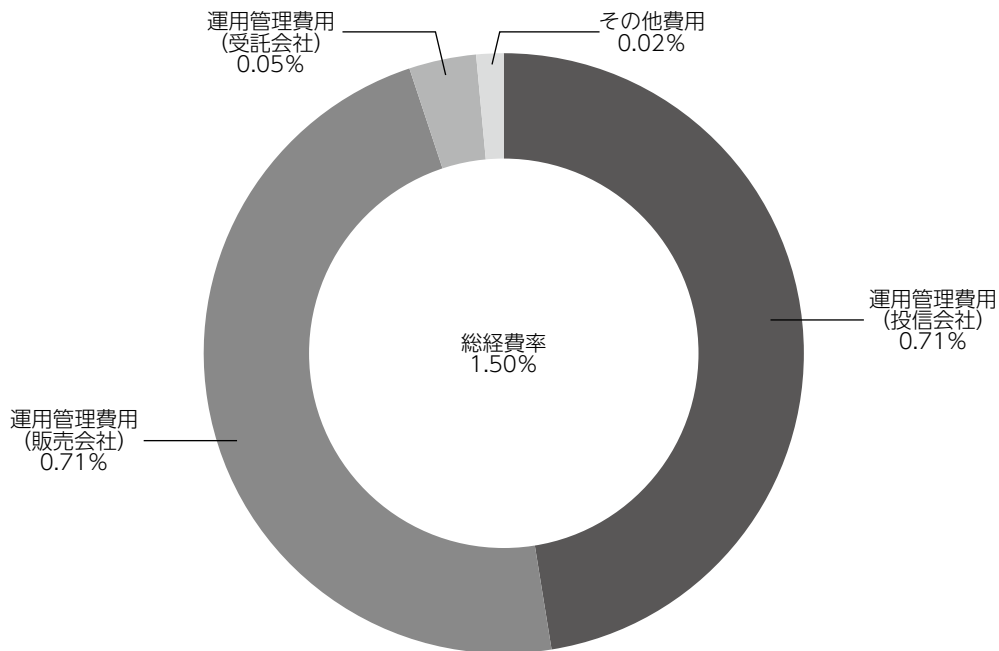
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.50%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。

■売買及び取引の状況 (2020年9月24日から2021年3月19日まで)

公社債

			第 142 期 ~ 第 147 期	
			買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	千アメリカ・ドル -	千アメリカ・ドル 8,426 (-)
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダ・ドル 11,142	千カナダ・ドル 721 (-)
	シ ン ガ ポ ー ル	国 債 証 券	千シンガポール・ドル -	千シンガポール・ドル 471 (-)

(注1) 金額は受渡代金です (経過利子分は含まれておりません)。

(注2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2020年9月24日から2021年3月19日まで)

	第 142 期 ~ 第 147 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
国際機関債マザーファンド	千□ 4,539	千円 6,000	千□ 307,031	千円 399,000

■利害関係人との取引状況等 (2020年9月24日から2021年3月19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

(1) 公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	第 25 作 成 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
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 9,900	千カナダ・ドル 10,304	千円 899,259	% 16.6	% -	% -	% 8.5	% 8.1
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポール・ドル 10,700	千シンガポール・ドル 11,097	千円 899,787	16.6	-	-	7.7	8.8
合 計	-	-	千円 1,799,047	33.1	-	-	16.2	16.9

(注1) 邦貨換算金額は、作成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、作成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	第 25 作 成 期 末						償 還 年 月 日
	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額			
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(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	5,000	5,261	459,188	2024/03/01	
CANADA 1.75 03/01/23	国 債 証 券	1.7500	4,900	5,042	440,071	2023/03/01	
小 計	-	-	9,900	10,304	899,259	-	
(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 2.0 02/01/24	国 債 証 券	2.0000	5,000	5,181	420,116	2024/02/01	
SINGAPORE 3.125 09/01/22	国 債 証 券	3.1250	5,700	5,916	479,671	2022/09/01	
小 計	-	-	10,700	11,097	899,787	-	
合 計	-	-	-	-	1,799,047	-	

(2) 親投資信託残高

	第24作成期末	第 25 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
国 際 機 関 債 マ ザ ー フ ァ ン ド	2,919,193	2,616,701	3,564,732

<補足情報>

■国際機関債マザーファンドの組入資産の明細

下記は、国際機関債マザーファンド（2,616,701,185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	2021 年 3 月 19 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
トルコ	千トルコ・リラ 53,500	千トルコ・リラ 51,329	千円 764,295	% 21.4	% -	% -	% -	% 21.4
メキシコ	千メキシコ・ペソ 245,150	千メキシコ・ペソ 251,758	千円 1,339,357	37.6	-	-	7.2	30.4
インドネシア	千インドネシア・ルピア 136,300,000	千インドネシア・ルピア 139,950,320	千円 1,063,622	29.8	-	-	2.3	27.6
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 35,000	千南アフリカ・ランド 36,669	千円 271,718	7.6	-	-	2.2	5.4
合 計	-	-	千円 3,438,994	96.5	-	-	11.6	84.8

(注1) 邦貨換算金額は、2021年3月19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、2021年3月19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	2021 年 3 月 19 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	
(トルコ)		%	千トルコ・リラ	千トルコ・リラ	千円	
EBRD 24.0 09/10/21	特 殊 債 券	24.0000	10,000	10,242	152,514	2021/09/10
EIB 09/05/22	特 殊 債 券	—	20,000	16,156	240,562	2022/09/05
IADB 26.5 10/25/21	特 殊 債 券	26.5000	23,500	24,930	371,217	2021/10/25
小 計	—	—	53,500	51,329	764,295	—
(メキシコ)		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
EIB 7.625 01/12/22	特 殊 債 券	7.6250	52,500	53,959	287,064	2022/01/12
EIB 5.5 01/23/23	特 殊 債 券	5.5000	147,500	149,874	797,333	2023/01/23
IFC 7.25 02/02/24	特 殊 債 券	7.2500	25,750	27,215	144,784	2024/02/02
IADB 7.5 12/05/24	特 殊 債 券	7.5000	19,400	20,709	110,174	2024/12/05
小 計	—	—	245,150	251,758	1,339,357	—
(インドネシア)		%	千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア	千円	
IADB 7.875 03/14/23	特 殊 債 券	7.8750	45,300,000	47,560,470	361,459	2023/03/14
EIB 5.2 03/01/22	特 殊 債 券	5.2000	30,000,000	29,959,500	227,692	2022/03/01
IFC 8.0 10/09/23	特 殊 債 券	8.0000	10,000,000	10,602,500	80,579	2023/10/09
EBRD 6.25 12/22/21	特 殊 債 券	6.2500	21,000,000	21,122,850	160,533	2021/12/22
EBRD 6.45 12/13/22	特 殊 債 券	6.4500	30,000,000	30,705,000	233,358	2022/12/13
小 計	—	—	136,300,000	139,950,320	1,063,622	—
(南アフリカ)		%	千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド	千円	
EIB 9.0 03/31/21	特 殊 債 券	9.0000	5,000	5,006	37,094	2021/03/31
EIB 8.375 07/29/22	特 殊 債 券	8.3750	20,000	20,906	154,913	2022/07/29
EIB 8.5 09/17/24	特 殊 債 券	8.5000	10,000	10,757	79,710	2024/09/17
小 計	—	—	35,000	36,669	271,718	—
合 計	—	—	—	—	3,438,994	—

■投資信託財産の構成

2021年3月19日現在

項 目	第 25 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 1,799,047	% 32.8
国際機関債マザーファンド	3,564,732	65.0
コール・ローン等、その他	121,219	2.2
投資信託財産総額	5,484,998	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) 作成期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2021年3月19日現在、1,801,634千円、32.8%、国際機関債マザーファンドは3,559,491千円、99.8%です。

(注3) 外貨建資産は、作成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、2021年3月19日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.10円、1カナダ・ドル=87.27円、1シンガポール・ドル=81.08円、1トルコ・リラ=14.89円、1メキシコ・ペソ=5.32円、100インドネシア・ルピア=0.76円、1南アフリカ・ランド=7.41円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年10月19日)、(2020年11月19日)、(2020年12月21日)、(2021年1月19日)、(2021年2月19日)、(2021年3月19日)現在

項 目	第 142 期 末	第 143 期 末	第 144 期 末	第 145 期 末	第 146 期 末	第 147 期 末
(A) 資 産	5,459,459,025円	5,448,546,853円	5,427,481,637円	5,437,748,295円	5,494,677,592円	5,484,998,720円
コール・ローン等	91,898,948	71,882,130	71,554,256	95,710,146	66,971,220	116,307,033
公 社 債(評価額)	1,804,158,191	1,788,040,089	1,767,301,229	1,779,474,162	1,783,505,674	1,799,047,397
国際機関債マザーファンド(評価額)	3,556,203,854	3,577,948,129	3,574,509,710	3,545,071,139	3,627,049,759	3,564,732,024
未 収 利 息	3,781,532	7,103,351	10,303,426	13,449,765	12,928,098	2,587,247
前 払 費 用	2,075,904	2,058,776	2,094,330	2,113,535	2,101,170	-
その他未収収益	1,340,596	1,514,378	1,718,686	1,929,548	2,121,671	2,325,019
(B) 負 債	47,619,897	50,743,687	50,461,325	57,375,613	42,860,940	54,656,939
未払収益分配金	30,070,607	29,684,553	29,403,335	29,201,971	28,964,719	28,690,441
未 払 解 約 金	11,799,848	14,256,949	13,982,056	21,767,513	7,041,167	19,792,718
未 払 信 託 報 酬	5,735,417	6,785,667	7,058,749	6,390,571	6,838,403	6,158,784
その他未払費用	14,025	16,518	17,185	15,558	16,651	14,996
(C) 純資産総額(A-B)	5,411,839,128	5,397,803,166	5,377,020,312	5,380,372,682	5,451,816,652	5,430,341,781
元 本	15,035,303,916	14,842,276,682	14,701,667,851	14,600,985,725	14,482,359,922	14,345,220,732
次期繰越損益金	△9,623,464,788	△9,444,473,516	△9,324,647,539	△9,220,613,043	△9,030,543,270	△8,914,878,951
(D) 受益権総口数	15,035,303,916口	14,842,276,682口	14,701,667,851口	14,600,985,725口	14,482,359,922口	14,345,220,732口
1万口当たり基準価額(C/D)	3,599円	3,637円	3,657円	3,685円	3,764円	3,785円

(注) 第141期末における元本額は15,166,400,439円、当作成期間(第142期～第147期)中における追加設定元本額は273,921,371円、同解約元本額は1,095,101,078円です。

■損益の状況

〔自 2020年 9月24日 至 2020年10月19日〕〔自 2020年10月20日 至 2020年11月19日〕〔自 2020年11月20日 至 2020年12月21日〕〔自 2020年12月22日 至 2021年 1月19日〕〔自 2021年 1月20日 至 2021年 2月19日〕〔自 2021年 2月20日 至 2021年 3月19日〕

項 目	第 142 期	第 143 期	第 144 期	第 145 期	第 146 期	第 147 期
(A) 配 当 等 収 益	4,151,634円	3,503,565円	3,655,186円	3,282,690円	3,496,590円	3,401,622円
受 取 利 息	3,916,888	3,331,504	3,454,420	3,073,991	3,306,459	3,201,086
そ の 他 収 益 金	235,784	173,212	202,078	209,576	190,515	201,080
支 払 利 息	△1,038	△1,151	△1,312	△877	△384	△544
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	85,842,235	88,453,302	63,106,139	72,335,458	147,410,742	61,733,791
売 買 益	94,281,276	105,149,000	67,019,676	73,113,875	154,128,447	71,846,346
売 買 損	△8,439,041	△16,695,698	△3,913,537	△778,417	△6,717,705	△10,112,555
(C) 信 託 報 酬 等	△5,978,475	△6,845,113	△7,126,483	△6,452,666	△6,905,564	△6,220,411
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	84,195,394	85,111,754	59,634,842	69,165,482	144,001,768	58,915,002
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△5,521,166,473	△5,383,030,078	△5,257,767,377	△5,168,864,779	△5,068,979,695	△4,891,987,954
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△4,156,423,102	△4,116,870,639	△4,097,111,669	△4,091,711,775	△4,076,600,624	△4,053,115,558
(配 当 等 相 当 額)	(236,168,745)	(233,163,502)	(230,986,797)	(228,161,320)	(222,943,236)	(220,874,538)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△4,392,591,847)	(△4,350,034,141)	(△4,328,098,466)	(△4,319,873,095)	(△4,299,543,860)	(△4,273,990,096)
(G) 合 計 (D+E+F)	△9,593,394,181	△9,414,788,963	△9,295,244,204	△9,191,411,072	△9,001,578,551	△8,886,188,510
(H) 収 益 分 配 金	△30,070,607	△29,684,553	△29,403,335	△29,201,971	△28,964,719	△28,690,441
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△9,623,464,788	△9,444,473,516	△9,324,647,539	△9,220,613,043	△9,030,543,270	△8,914,878,951
追 加 信 託 差 損 益 金	△4,156,423,102	△4,116,870,639	△4,098,420,383	△4,095,164,132	△4,076,600,624	△4,054,914,586
(配 当 等 相 当 額)	(236,188,533)	(233,189,927)	(229,730,130)	(224,766,875)	(222,980,507)	(219,115,979)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△4,392,611,635)	(△4,350,060,566)	(△4,328,150,513)	(△4,319,931,007)	(△4,299,581,131)	(△4,274,030,565)
分 配 準 備 積 立 金	2,757,368	444,620	-	-	916,799	-
繰 越 損 益 金	△5,469,799,054	△5,328,047,497	△5,226,227,156	△5,125,448,911	△4,954,859,445	△4,859,964,365

(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) 分配金の計算過程

項 目	第 142 期	第 143 期	第 144 期	第 145 期	第 146 期	第 147 期
(a) 経費控除後の配当等収益	24,465,123円	27,414,179円	27,655,830円	25,749,614円	29,881,518円	25,986,081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	236,188,533	233,189,927	231,038,844	228,219,232	222,980,507	220,915,007
(d) 分 配 準 備 積 立 金	8,362,852	2,714,994	438,791	0	0	905,332
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	269,016,508	263,319,100	259,133,465	253,968,846	252,862,025	247,806,420
(f) 1万口当たり当期分配対象額	178.92	177.41	176.26	173.94	174.60	172.74
(g) 分 配 金	30,070,607	29,684,553	29,403,335	29,201,971	28,964,719	28,690,441
(h) 1万口当たり分配金	20	20	20	20	20	20

■分配金のお知らせ

決算期	第 142 期	第 143 期	第 144 期	第 145 期	第 146 期	第 147 期
1 万口当たり分配金	20円	20円	20円	20円	20円	20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。

国際機関債マザーファンド

運用報告書

第12期（決算日 2020年9月23日）

（計算期間 2019年9月20日～2020年9月23日）

国際機関債マザーファンドの第12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	2008年10月15日から無期限です。
運用方針	安定した収益の確保と中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	「国際機関債」を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合は、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			
8期(2016年9月20日)	円 12,458	% 10.5	% 95.4	% -	百万円 8,851
9期(2017年9月19日)	15,239	22.3	95.5	-	8,253
10期(2018年9月19日)	11,200	△26.5	95.7	-	5,087
11期(2019年9月19日)	13,539	20.9	93.3	-	4,603
12期(2020年9月23日)	12,101	△10.6	94.6	-	3,532

(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標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）。

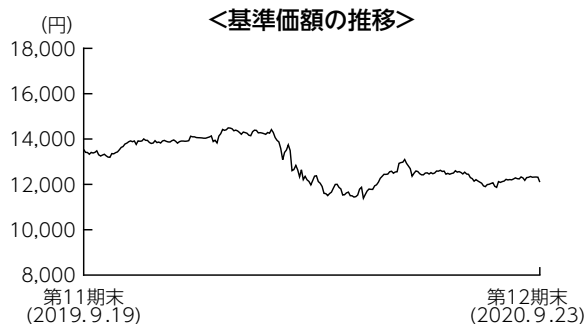
■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 円	価 額	債券組入比率 %	債券先物比率 %
		騰 落 率 %		
(期 首) 2019年 9 月19日	13,539	—	93.3	—
9 月 末	13,413	△0.9	93.6	—
10 月 末	13,915	2.8	94.7	—
11 月 末	13,928	2.9	94.0	—
12 月 末	14,136	4.4	94.7	—
2020年 1 月 末	14,254	5.3	95.2	—
2 月 末	13,582	0.3	96.5	—
3 月 末	12,052	△11.0	95.6	—
4 月 末	11,787	△12.9	94.9	—
5 月 末	12,492	△7.7	95.0	—
6 月 末	12,502	△7.7	94.3	—
7 月 末	12,141	△10.3	93.6	—
8 月 末	12,200	△9.9	93.8	—
(期 末) 2020年 9 月23日	12,101	△10.6	94.6	—

(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9月20日から2020年9月23日まで）



基準価額の推移

当期末の基準価額は12,101円となり、前期末比で10.6%下落しました。

基準価額の主な変動要因

当期中頃から新型コロナウイルスの感染が世界規模で拡大する中、市場のリスクセンチメントが急速に悪化しリスク性資産である新興国通貨が下落したことは基準価額の下落要因となりました。なかでも、経済的脆弱性の高いトルコリラが大幅に下落したことは基準価額の下落に大きく寄与しました。一方で、世界的に中央銀行が金融緩和策を講じ、多くの投資国で債券利回りが低下（価格は上昇）したことは、基準価額の上昇要因となりました。

投資環境

F R B（米連邦準備理事会）が政策金利の引き下げや量的緩和策を再開するなど、主要国の中央銀行が金融緩和策を強化する中、当ファンドの投資国の中央銀行も政策金利を大きく引き下げたことなどから、短中期ゾーンを中心に債券利回りが低下する結果となりました。

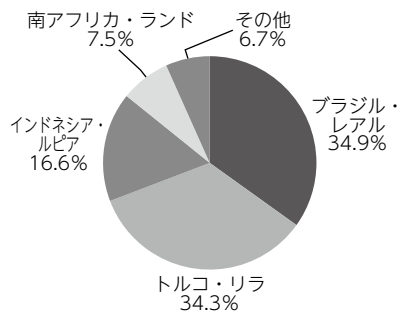
当ファンドの投資国の通貨は対円で下落しました。当期の中頃にかけては、米中協議の進展などを材料に堅調に推移する場面も見られたものの、新型コロナウイルスの感染が世界規模で拡大する中、景気見通しやリスクセンチメントの悪化などから、投資国の通貨は下落しました。

ポートフォリオについて

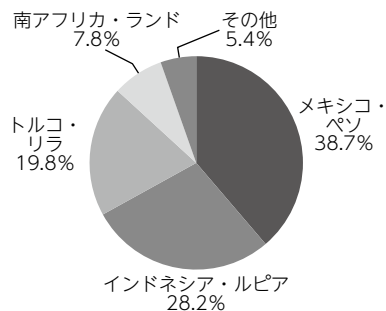
各国の国債利回りの水準、新興国通貨建て国際機関債の流動性などを考慮し、トルコリラ、インドネシアルピア、南アフリカランド建ての国際機関債に引き続き投資したほか、ブラジルレアルを除外し、メキシコペソ建ての国際機関債を新たに組み入れました。

【運用状況】

○通貨別構成比 期首（前期末）



期末



※ 1 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

※ 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。

今後の運用方針

世界の主要な国際機関が発行する新興国通貨建て債券を組入れる方針です。金利水準および市場流動性などを鑑みながら組入対象については適宜見直しを計り、引き続き、中長期的に安定した収益の積み上げをめざします。

■ 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)	2円 (2)	0.016% (0.016)
(その他)	(0)	(0.000)
合 計	2	0.016

(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(12,985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。なお、(a) その他費用の(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 (2019年9月20日から2020年9月23日まで)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外	トルコ	特殊債券	千トルコ・リラ 60,053	千トルコ・リラ 81,153 (3,680)
	メキシコ	特殊債券	千メキシコ・ペソ 297,551	千メキシコ・ペソ 27,238 (-)
	インドネシア	特殊債券	千インドネシア・ルピア 77,429,214	千インドネシア・ルピア 40,917,360 (-)
国	ブラジル	特殊債券	千ブラジル・リアル -	千ブラジル・リアル 61,333 (-)
	南アフリカ	特殊債券	千南アフリカ・ランド 35,038	千南アフリカ・ランド 38,457 (-)

(注1) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

■ 利害関係人との取引状況等 (2019年9月20日から2020年9月23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
ト ル コ	千トルコ・リラ 53,500	千トルコ・リラ	千円 700,782	% 19.8	% -	% -	% -	% 19.8
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 275,000	千メキシコ・ペソ	千円 1,368,557	38.7	-	-	26.1	12.6
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシア・ルピア 135,300,000	千インドネシア・ルピア	千円 997,136	28.2	-	-	15.9	12.3
南 ア フ リ カ	千南アフリカ・ランド 41,000	千南アフリカ・ランド	千円 274,865	7.8	-	-	2.0	5.8
合 計	-	-	千円 3,341,341	94.6	-	-	44.0	50.6

(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	当 期 末							
	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			
(トルコ)		%	千トルコ・リラ	千トルコ・リラ	千円			
EBRD 24.0 09/10/21	特 殊 債 券	24.0000	10,000	10,662	146,076	2021/09/10		
EIB 09/05/22	特 殊 債 券	-	20,000	15,113	207,048	2022/09/05		
IADB 26.5 10/25/21	特 殊 債 券	26.5000	23,500	25,376	347,657	2021/10/25		
小 計	-	-	53,500	51,151	700,782	-		
(メキシコ)		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円			
EIB 7.625 01/12/22	特 殊 債 券	7.6250	89,000	92,314	446,801	2022/01/12		
EIB 5.5 01/23/23	特 殊 債 券	5.5000	186,000	190,445	921,755	2023/01/23		
小 計	-	-	275,000	282,759	1,368,557	-		
(インドネシア)		%	千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア	千円			
IADB 7.875 03/14/23	特 殊 債 券	7.8750	45,300,000	47,760,696	343,877	2023/03/14		
EIB 5.2 03/01/22	特 殊 債 券	5.2000	30,000,000	29,899,500	215,276	2022/03/01		
EBRD 6.25 12/22/21	特 殊 債 券	6.2500	30,000,000	30,372,000	218,678	2021/12/22		
EBRD 6.45 12/13/22	特 殊 債 券	6.4500	30,000,000	30,459,000	219,304	2022/12/13		
小 計	-	-	135,300,000	138,491,196	997,136	-		
(南アフリカ)		%	千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド	千円			
EIB 9.0 03/31/21	特 殊 債 券	9.0000	11,000	11,226	70,278	2021/03/31		
EIB 8.375 07/29/22	特 殊 債 券	8.3750	20,000	21,432	134,168	2022/07/29		
EIB 8.5 09/17/24	特 殊 債 券	8.5000	10,000	11,249	70,418	2024/09/17		
小 計	-	-	41,000	43,908	274,865	-		
合 計	-	-	-	-	3,341,341	-		

■投資信託財産の構成

2020年9月23日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 3,341,341	% 93.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	229,215	6.4
投 資 信 託 財 産 総 額	3,570,556	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、3,527,563千円、98.8%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9月23日における邦貨換算レートは、1トルコ・リラ=13.70円、1メキシコ・ペソ=4.84円、100インドネシア・ルピア=0.72円、1南アフリカ・ランド=6.26円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年9月23日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,570,556,477円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	49,815,320
公 社 債(評価額)	3,341,341,239
未 収 利 息	143,794,698
前 払 費 用	35,605,220
(B) 負 債	37,911,600
未 払 金	37,911,600
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,532,644,877
元 本	2,919,193,566
次 期 繰 越 損 益 金	613,451,311
(D) 受 益 権 総 口 数	2,919,193,566口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,101円

(注1) 期首元本額 3,399,887,280円
追加設定元本額 0円
一部解約元本額 480,693,714円

(注2) 期末における元本の内訳
D I AM高格付外債ファンド 2,919,193,566円
期末元本合計 2,919,193,566円

■損益の状況

当期 自2019年9月20日 至2020年9月23日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	354,683,392円
受 取 利 息	354,686,275
支 払 利 息	△2,883
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△773,447,232
売 買 益	125,706,514
売 買 損	△899,153,746
(C) そ の 他 費 用	△645,306
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△419,409,146
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,203,166,743
(F) 解 約 差 損 益 金	△170,306,286
(G) 合 計(D+E+F)	613,451,311
次 期 繰 越 損 益 金(G)	613,451,311

(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。