

D I AM新興国ソブリンオープン通貨選択シリーズ ＜南アフリカランドコース＞

追加型投信／海外／債券

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 AM新興国ソブリンオープン通貨選択シリーズ＜南アフリカランドコース＞」は、2019年4月5日に第111期の決算を行いました。

当ファンドは、主として円建ての外国投資信託への投資を通じて、米ドル建ての新興国ソブリン債に実質的な投資を行い、信託財産の成長を図ることを目的として、積極的な運用を行います。

当作成対象期間につきましても、これに沿った運用を行いました。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。

作成対象期間 2018年10月6日～2019年4月5日

第106期	決算日：2018年11月5日	
第107期	決算日：2018年12月5日	
第108期	決算日：2019年1月7日	
第109期	決算日：2019年2月5日	
第110期	決算日：2019年3月5日	
第111期	決算日：2019年4月5日	
第111期末 (2019年4月5日)	基準価額	2,392円
	純資産総額	746百万円
第106期～ 第111期	騰落率	10.3%
	分配金合計	150円

(注1) 騰落率は分配金再投資基準価額の騰落率を表示しています。

(注2) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

当ファンドは投資信託約款において、運用報告書(全体版)を電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書(全体版)は、下記のホームページにアクセスし、「基準価額一覧」等から当ファンドの名称を選択いただき、ファンドの詳細ページから閲覧、ダウンロードすることができます。また、運用報告書(全体版)は受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

■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)

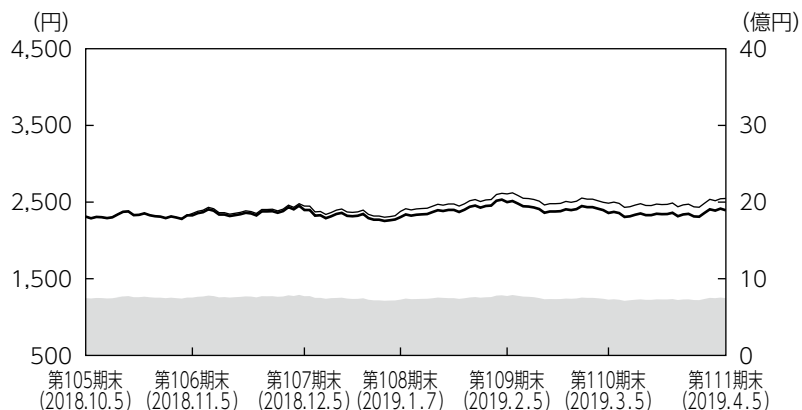
お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

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/>

運用経過の説明

基準価額等の推移



第106期首： 2,310円
 第111期末： 2,392円
 (既払分配金150円)
 騰落率： 10.3%
 (分配金再投資ベース)

■ 純資産総額 (右軸) — 基準価額 (左軸) — 分配金再投資基準価額 (左軸)

- (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はありません。
- (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

南アフリカランドでの為替取引においてプレミアム（金利差相当分の収益）を獲得したことや、為替市場において南アフリカランド高円安となったこと、新興国債券市場が前作成期末に比べて上昇したことなどがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆組入ファンドの当作成期間の騰落率

組入ファンド	騰落率
ケイマン エマージングソブリン ファンド クラス (ZAR)	11.3%
D I AMマネーマザーファンド	0.0%

(注) ケイマン エマージングソブリン ファンド クラス (ZAR) の騰落率は、分配金を再投資したものとみなして計算したものです。

1 万口当たりの費用明細

項目	第106期～第111期 (2018年10月6日 ～2019年4月5日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	13円	
(投信会社)	(5)	(0.225)	
(販売会社)	(8)	(0.321)	
(受託銀行)	(0)	(0.015)	
(b) その他費用 (監査費用)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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
合計	13	0.561	

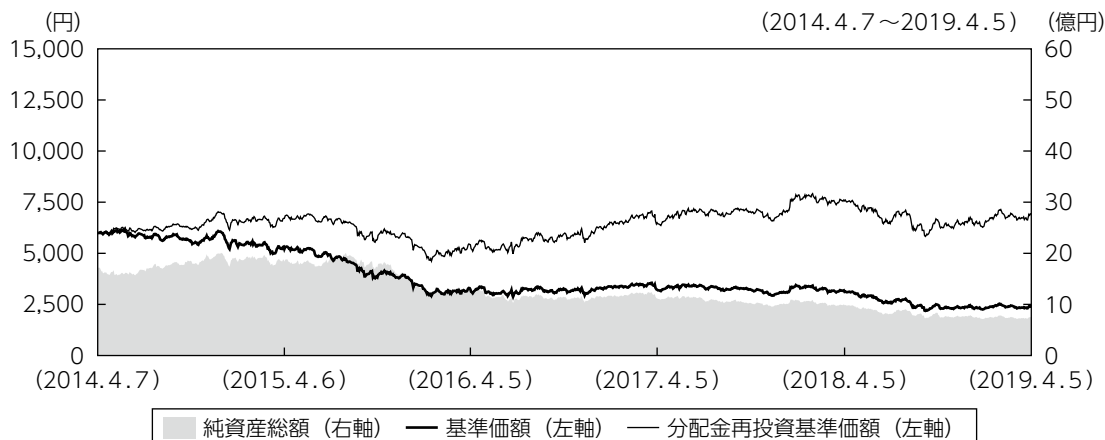
(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(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。

(注4) 各項目の費用は、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）が支払った費用を含みません。

最近5年間の基準価額等の推移



- (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、2014年4月7日の基準価額に合わせて指数化しています。

		2014年4月7日 期首	2015年4月6日 決算日	2016年4月5日 決算日	2017年4月5日 決算日	2018年4月5日 決算日	2019年4月5日 決算日
基準価額 (分配落)	(円)	5,991	5,204	3,231	3,218	3,118	2,392
期間分配金合計 (税引前)	(円)	—	1,440	1,070	600	600	450
分配金再投資基準価額の騰落率	(%)	—	11.9	△19.2	19.9	16.5	△8.2
純資産総額	(百万円)	1,717	1,836	1,261	1,116	982	746

(注) 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。

投資環境

新興国債券市場は上昇しました。米中の貿易摩擦に対する警戒感や米国国債利回りの上昇などを背景に、新興国債券市場は上値の重いスタートとなりました。しかしその後は、米中の貿易交渉進展への期待が膨らんだことや、F R B（米連邦準備理事会）が2019年中は利上げを見送る方針を示したことなどが好感され、新興国債券市場は上昇傾向となりました。

南アフリカランド／円相場は、ランド高円安となりました。2018年11月にS A R B（南アフリカ準備銀行）が政策金利の引き上げを決定したことなどを受けて、ランドは対円で上昇しました。しかしその後は、世界経済の先行き不透明感が強まり、リスク回避姿勢が意識されたことなどから、ランドは対円で上値の重い展開となりました。

国内短期金融市場では、3ヵ月物国庫短期証券利回りは△0.3%台～△0.1%台のレンジ内での推移となりました。欧米の中央銀行は景気減速懸念を受けて金融引き締めペースを緩め、緩和的なスタンスを見せ始めましたが、日銀の金融政策に変化がなかったことから国内短期金融市場への影響は限定的でした。

ポートフォリオについて

●当ファンド

ケイマン エマージング ソブリン ファンド クラス（Z A R）の組入比率は原則として高位を維持し、D I A Mマネーマザーファンドへの投資も行いました。

●ケイマン エマージング ソブリン ファンド クラス（Z A R）

海外債券への投資については、新興国の国債を中心にポートフォリオを構成しました。地域別では、アジア、アフリカの比率を引き上げ、中南米の比率を引き下げました。国別では、メキシコ、コロンビアのウェイトを引き下げた一方、トルコなどのウェイトを引き上げました。また、ドミニカ、ルーマニア、ベトナムなどを組入れから外し、コスタリカを新たに組入れました。

また、米ドルを売り予約し、南アフリカランドを買い予約する為替取引を行いました。

●D I A Mマネーマザーファンド

残存期間の短い政府保証債などで運用を行いました。

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106期	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期
	2018年10月6日 ~2018年11月5日	2018年11月6日 ~2018年12月5日	2018年12月6日 ~2019年1月7日	2019年1月8日 ~2019年2月5日	2019年2月6日 ~2019年3月5日	2019年3月6日 ~2019年4月5日
当期分配金（税引前）	25円	25円	25円	25円	25円	25円
対基準価額比率	1.06%	1.03%	1.07%	0.99%	1.05%	1.03%
当期の収益	25円	25円	25円	25円	25円	25円
当期の収益以外	-円	-円	-円	-円	-円	-円
翌期繰越分配対象額	1,033円	1,040円	1,046円	1,054円	1,061円	1,069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、ケイマン エマージング ソブリン ファンド クラス（ZAR）を高位に組入れることを基本とした運用を行います。また、D I AMマネーマザーファンドへの投資も行います。

●ケイマン エマージング ソブリン ファンド クラス（ZAR）

2019年に入り運用環境は依然厳しく、短期的にはリスク資産の下振れの可能性はあるものの、長期的には堅調なファンダメンタルズなどを背景に、新興国市場に対して前向きな見方を維持しています。投資戦略に関しては、分散投資のメリットに重点をおきつつ、国別ではメキシコ、ロシアなどをアンダーウェイトとします。地域別ではアフリカをオーバーウェイト、アジアを中立、欧州、中南米をアンダーウェイトとします。加えて、米ドルを売り予約し、南アフリカランドを買い予約する為替取引を行います。

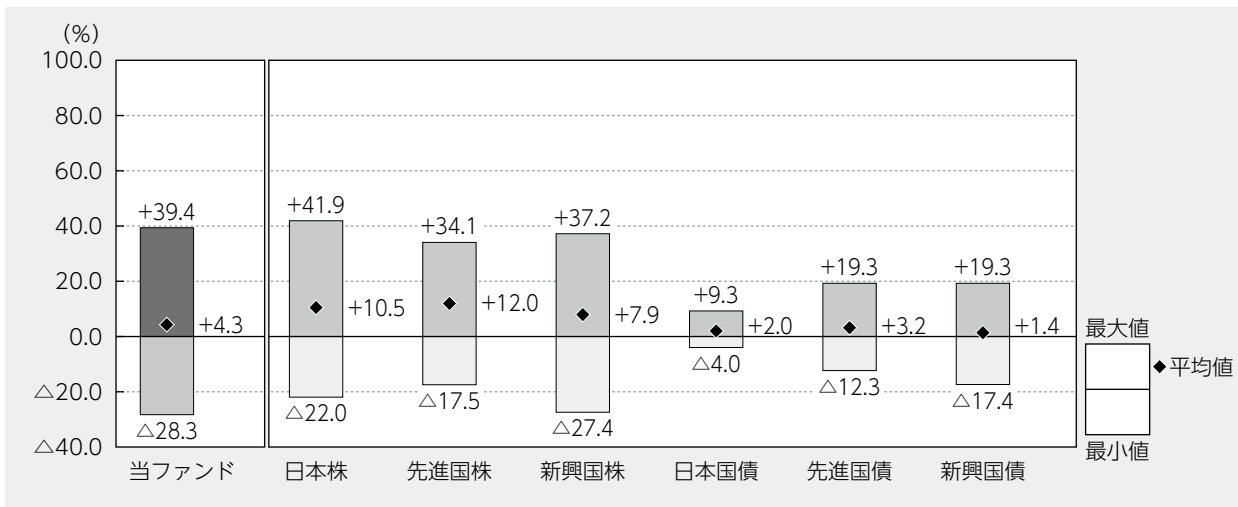
●D I AMマネーマザーファンド

日銀の金融政策の物価目標2%まではまだ距離があることや消費増税を控えていることから、当面は金融政策を据え置くことが予想されます。今後もマイナス金利が継続すると考えられるため、政府保証債や地方債などを組入れた運用を行っていきます。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	2009年10月29日から2024年10月29日までです。
運用方針	信託財産の成長を図ることを目的として、積極的な運用を行います。
主要投資対象	主として円建ての外国投資信託である「ケイマン エマージング ソブリン ファンド クラス（Z A R）」の投資信託証券へ投資を行います。また、証券投資信託である「D I A Mマネーマザーファンド」受益証券への投資も行います。なお、短期金融商品等に直接投資する場合があります。
運用方法	主として円建ての外国投資信託への投資を通じて、米ドル建ての新興国ソブリン債（国債および政府機関債等 ^(*) ）に実質的な投資を行います。外国投資信託への投資比率は、原則として高位を保ちますが、各投資対象ファンドの収益性および流動性ならびに当ファンドの資金動向等を勘案し決定します。 （*）各国政府および政府関係機関が発行する債券であるソブリン債、または政府が出資している企業や政府保証が付いた債券である準ソブリン債を含みます。 外国投資信託においては、米ドルを売り予約し、南アフリカランドを買い予約する為替取引を行います。
分配方針	決算日（原則として毎月5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。原則として利子配当等収益等を中心に安定分配をめざします。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。また、毎年1月および7月の決算時には、基準価額水準を勘案し、安定分配に加えて委託会社が決定する額を付加して分配する場合があります。 「原則として利子配当等収益等を中心に安定分配をめざす」方針としていますが、これは、運用による収益が安定したものになることや基準価額が安定的に推移すること等を示唆するものではありません。また、基準価額の水準、運用の状況等によっては安定分配とならない場合があることにご留意ください。

代表的な資産クラスとの騰落率の比較



2014年4月～2019年3月

(注1) すべての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注2) 上記期間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を、ファンドおよび代表的な資産クラスについて表示し、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。なお、上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注3) 当ファンドの騰落率は、税引前の分配金を再投資したものと計算しています。

*各資産クラスの指数

日本株…東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

先進国株…MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円ベース)

新興国株…MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)

日本国債…NOMURA-BPI国債

先進国債…FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債…JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバースィファイド (円ベース)

(注) 海外の指数は為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

※各指数については後掲の<代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について>をご参照ください。

当ファンドのデータ

当ファンドの組入資産の内容 (2019年4月5日現在)

◆組入ファンド等

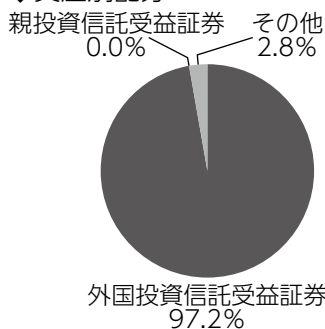
(組入ファンド数：2ファンド)

	第111期末
	2019年4月5日
ケイマン エマージング ソブリン ファンド クラス (ZAR)	97.2%
D I A M マネージャーファンド	0.0
その他	2.8

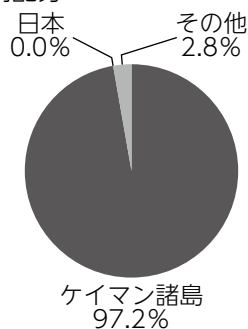
(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(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。

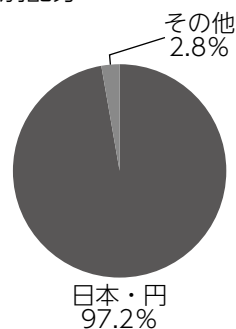
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



(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。

純資産等

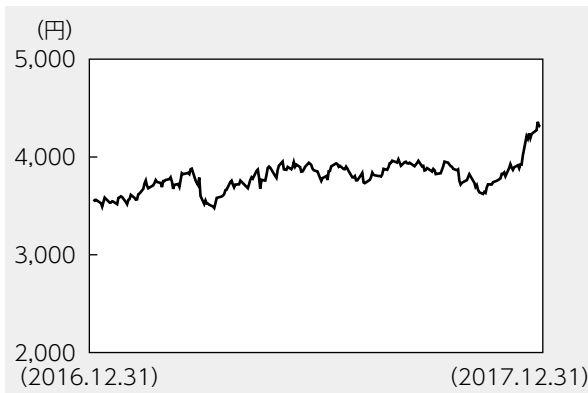
項目	第106期末	第107期末	第108期末	第109期末	第110期末	第111期末
	2018年11月5日	2018年12月5日	2019年1月7日	2019年2月5日	2019年3月5日	2019年4月5日
純資産総額	753,937,493円	772,819,326円	727,308,878円	775,731,698円	727,013,936円	746,970,618円
受益権総口数	3,240,044,271口	3,224,702,578口	3,156,581,504口	3,102,422,246口	3,083,610,702口	3,122,230,415口
1万口当たり基準価額	2,327円	2,397円	2,304円	2,500円	2,358円	2,392円

(注) 当作成期間 (第106期～第111期) 中における追加設定元本額は277,193,730円、同解約元本額は386,401,224円です。

組入ファンドの概要

[ケイマン エマージング ソブリン ファンド クラス (ZAR)] (計算期間 2017年1月1日~2017年12月31日)

◆基準価額の推移



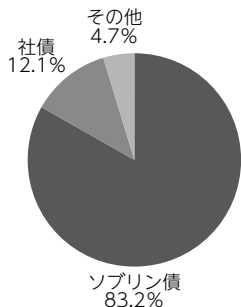
◆組入上位10銘柄

銘柄名	通貨	比率
RUSSIA-EUROBOND 4.50% 04/04/22	アメリカ・ドル	4.7%
INDONESIA (REP) 6.63% 02/17/37 REGS	アメリカ・ドル	4.7
REPUBLIC OF ARGENTIN 8.28% 12/31/2033	アメリカ・ドル	3.9
TURKEY REP OF 4.88% 04/16/43	アメリカ・ドル	3.6
BRAZIL REP OF 5.00% 01/27/45	アメリカ・ドル	3.2
ARGENTINA 7.500% 04/22/26 WI	アメリカ・ドル	2.9
HUNGARY 5.75% 11/22/23	アメリカ・ドル	2.9
UNITED MEXICAN 4.60% 01/23/46	アメリカ・ドル	2.8
REPUBLIC OF TURKEY 6.25% 9/26/22	アメリカ・ドル	2.7
COLOMBIA REP OF 5.000% 06/15/45	アメリカ・ドル	2.7
組入銘柄数	75銘柄	

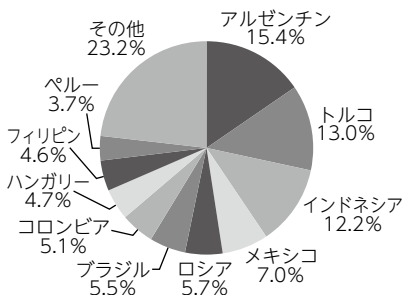
◆1口当たりの費用明細

当該情報の取得が不可能なため開示しておりません。

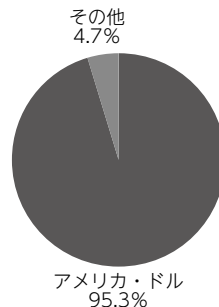
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



(注1) 基準価額の推移はケイマン エマージング ソブリン ファンド クラス (ZAR) の計算期間 (決算日が休日の場合は前営業日まで) のものです。また、分配金を再投資したのとしてアセットマネジメントOneが作成したものです。

(注2) 組入上位10銘柄、資産別配分、国別配分、通貨別配分については、ケイマン エマージング ソブリン ファンドの決算日 (決算日が休日の場合は前営業日) 現在の状況を表示しております。なお、組入外貨建資産については、ケイマン エマージング ソブリン ファンド クラス (ZAR) において、米ドルを売り予約し、南アフリカランドを買い予約する為替取引を行っています。

(注3) 比率はケイマン エマージング ソブリン ファンドの純資産総額に対する組入有価証券評価額の割合です。

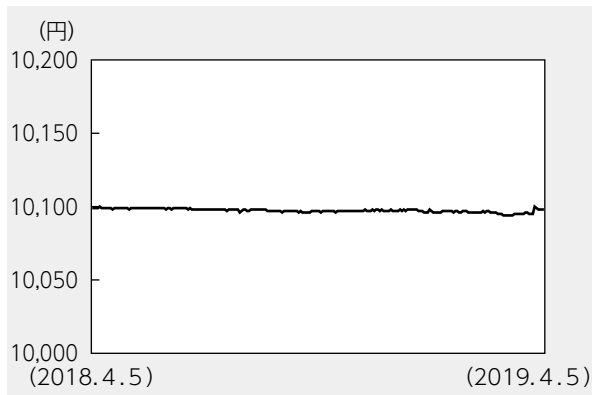
(注4) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

(注5) 国別配分については、上位11位以下をその他に含めて集計しています。

(注6) 組入上位10銘柄、資産別配分、国別配分、通貨別配分のデータは、管理事務代行会社であるMizuho Bank(USA)のデータを基にアセットマネジメントOneが作成したものです。組入全銘柄や費用の総額に関する詳細な情報等については、運用報告書 (全体版)に記載されています。

【D I AMマネーマザーファンド】（計算期間 2018年4月6日～2019年4月5日）

◆基準価額の推移



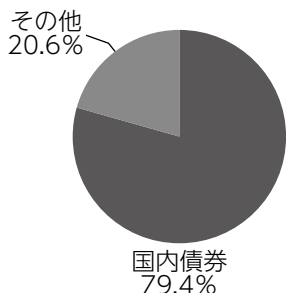
◆組入上位10銘柄

銘柄名	通貨	比率
1 2 3回 利付国庫債券 (5年)	日本・円	74.4%
3 9 1回 利付国庫債券 (2年)	日本・円	1.2
3 0 1回 利付国庫債券 (10年)	日本・円	1.2
3 9 2回 利付国庫債券 (2年)	日本・円	0.6
3 8 8回 利付国庫債券 (2年)	日本・円	0.6
2 1年度3 5回 兵庫県公募公債	日本・円	0.3
1 1 2回 政保日本高速道路保有・債務返済機構	日本・円	0.2
2 6年度4回 静岡県公募公債	日本・円	0.1
2 7年度2回 千葉県公募公債	日本・円	0.1
2 7年度 京都府京都みらい債	日本・円	0.1
組入銘柄数	22銘柄	

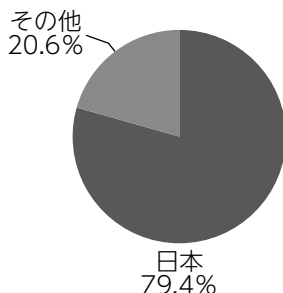
◆1万円当たりの費用明細

項目	当期	
	金額	比率
(a) その他費用 (その他)	0円 (0)	0.000% (0.000)
合計	0	0.000

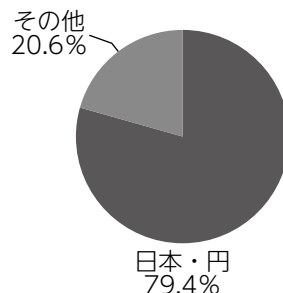
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



(注1) 基準価額の推移、1万円当たりの費用明細は組入ファンドの直近の計算期間のものであります。

(注2) 1万円当たりの費用明細の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「1万円当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額（10,097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2ページ（1万円当たりの費用明細）をご参照ください。

(注3) 組入上位銘柄、資産別配分・国別配分・通貨別配分のデータは組入ファンドの直近の決算日現在のものです。

(注4) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注5) 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。

(注6) 計算期間中の運用経過や組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書（全体版）に記載されています。

<代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について>

- 「東証株価指数（TOPIX）」は、東京証券取引所第一部に上場されているすべての株式の時価総額を指数化したものです。同指数は、株式会社東京証券取引所（㈱東京証券取引所）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、㈱東京証券取引所が有しています。
- 「MSCIコクサイ・インデックス」は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界の主要先進国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- 「MSCIエマージング・マーケット・インデックス」は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、新興国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- 「NOMURA-BPI国債」は、野村證券株式会社が国内で発行された公募利付国債の市場全体の動向を表すために開発した投資収益指数です。同指数の知的財産権その他一切の権利は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。
- 「FTSE世界国債インデックス（除く日本）」は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
- 「JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバースファイド」は、J. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが公表している新興国の現地通貨建ての国債で構成されている時価総額加重平均指数です。同指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はJ. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します。また、同社は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。