

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129期	<決算日	2018年9月10日>
第130期	<決算日	2018年10月9日>
第131期	<決算日	2018年11月8日>
第132期	<決算日	2018年12月10日>
第133期	<決算日	2019年1月8日>
第134期	<決算日	2019年2月8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、2019年2月8日に第134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 期 落 中 率			
第19作成期	105期(2016年9月8日)	円 6,474	円 20	% 1.1	% 98.3	% -	百万円 993
	106期(2016年10月11日)	6,395	20	△0.9	98.0	-	972
	107期(2016年11月8日)	6,409	20	0.5	97.7	-	956
	108期(2016年12月8日)	6,680	20	4.5	97.2	-	986
	109期(2017年1月10日)	6,674	20	0.2	97.1	-	976
	110期(2017年2月8日)	6,613	20	△0.6	97.3	-	959
第20作成期	111期(2017年3月8日)	6,647	20	0.8	98.2	-	939
	112期(2017年4月10日)	6,589	10	△0.7	98.1	-	906
	113期(2017年5月8日)	6,677	10	1.5	96.2	-	906
	114期(2017年6月8日)	6,679	10	0.2	97.0	-	891
	115期(2017年7月10日)	6,954	10	4.3	98.0	-	916
	116期(2017年8月8日)	6,874	10	△1.0	98.2	-	896
第21作成期	117期(2017年9月8日)	6,841	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

(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129期	(期首) 2018年8月8日	6,704	—	97.8	—
	8月末	6,647	△0.9	96.8	—
	(期末) 2018年9月10日	6,572	△2.0	96.7	—
第130期	(期首) 2018年9月10日	6,562	—	96.7	—
	9月末	6,781	3.3	97.7	—
	(期末) 2018年10月9日	6,658	1.5	97.5	—
第131期	(期首) 2018年10月9日	6,648	—	97.5	—
	10月末	6,599	△0.7	98.2	—
	(期末) 2018年11月8日	6,706	0.9	98.1	—
第132期	(期首) 2018年11月8日	6,696	—	98.1	—
	11月末	6,687	△0.1	97.7	—
	(期末) 2018年12月10日	6,648	△0.7	97.8	—
第133期	(期首) 2018年12月10日	6,638	—	97.8	—
	12月末	6,559	△1.2	98.1	—
	(期末) 2019年1月8日	6,507	△2.0	97.6	—
第134期	(期首) 2019年1月8日	6,497	—	97.6	—
	1月末	6,601	1.6	98.4	—
	(期末) 2019年2月8日	6,607	1.7	98.1	—

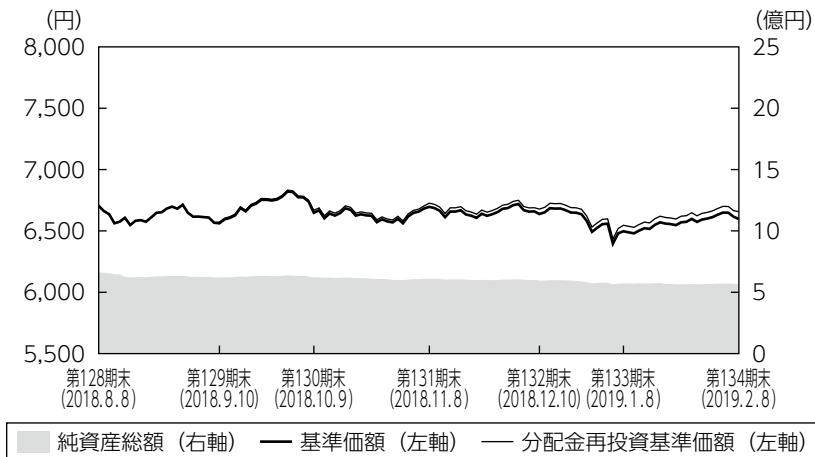
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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129期～第134期の運用経過（2018年8月9日から2019年2月8日まで）

基準価額等の推移



第129期首： 6,704円
第134期末： 6,597円
（既払分配金60円）
騰落率： △0.7%
（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

債券市場では、複数の国で利上げが観測されたものの、投資家による利回り追求の流れを受けて、メキシコを除く投資対象国の利回りは低下（価格は上昇）しました。一方、為替市場では、2018年第4四半期に米国株式市場の下落などを受けたリスク回避の動きから円高となった影響もあり、タイバーツを除くほとんどの通貨が対円で下落したことなどがマイナスに寄与し、基準価額は下落しました。

投資環境

外国債券市場では、投資対象国の大半の国の債券利回りが低下（価格は上昇）しました。米国、カナダ、英国、タイでは利上げも観測されましたが、投資家の利回り追求の動きにより、全体として利回りは低下しました。メキシコでは、利上げに加えて、NAFTA（北米自由貿易協定）交渉の影響などが嫌気され、利回りは上昇（価格は下落）しました。

為替市場では、複数の投資対象国で利上げが観測されたものの、2018年第4四半期に発生した株安に端を発するリスク回避の流れで円が選好された結果、多くの通貨は対円で下落しました。また、アジア通貨への資金流入の流れが見られ、タイバーツは上昇しました。

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。

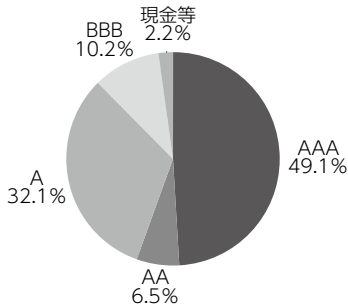
●高金利ソブリン・マザーファンド

期中の組入比率について、英国、マレーシア、米国を比較的低位に、メキシコ、タイ、ニュージーランドを比較的高位に保ちました。ボラティリティ（価格の変動性）の高まる局面では、メキシコのウェイトを引き下げるなどリスク回避行動を選択しました。

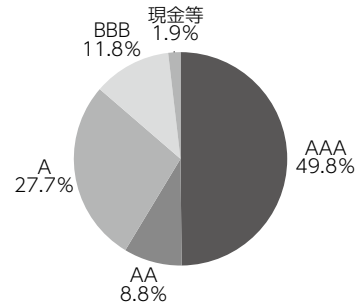
【運用状況】

○格付別配分

前作成期末



当作成期末

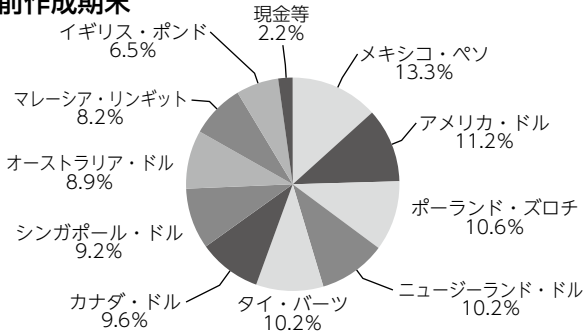


※ 1 格付は、原則として個別銘柄格付を表示しています。格付については、格付機関（S & PおよびMoody's）による上位のものを採用しています。また、+・-等の符号は省略し、S & Pの表記方法にあわせて表示しています。

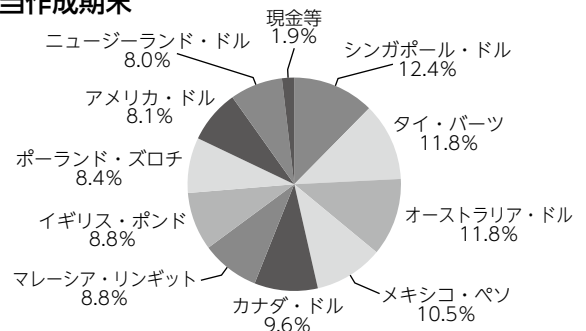
※ 2 組入比率は、純資産総額に対する実質組入比率です。

○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129期	第130期	第131期	第132期	第133期	第134期
	2018年8月9日 ~2018年9月10日	2018年9月11日 ~2018年10月9日	2018年10月10日 ~2018年11月8日	2018年11月9日 ~2018年12月10日	2018年12月11日 ~2019年1月8日	2019年1月9日 ~2019年2月8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	10円	8円	10円
当期の収益以外	-円	-円	-円	-円	1円	-円
翌期繰越分配対象額	288円	294円	300円	301円	300円	306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

市場の不確実性が高まる中、安全資産への逃避による円高傾向は一定期間続く可能性が高い一方、金利については足元の急激な低下による反動からゆるやかに上昇すると見えています。今後も一定の信用等级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129期～第134期 (2018年8月9日 ～2019年2月8日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	40円	
(投信会社)	(20)	(0.301)	
(販売会社)	(18)	(0.274)	
(受託銀行)	(2)	(0.027)	
(b) その他費用	2	0.027	(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)	(2)	(0.025)	
(監査費用)	(0)	(0.002)	
合計	42	0.629	

(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。

■ 親投資信託受益証券の設定、解約状況（2018年8月9日から2019年2月8日まで）

	第 129 期 ～ 第 134 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□ 74,575	千円 98,400

■ 利害関係人との取引状況等（2018年8月9日から2019年2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

親投資信託残高

	第22作成期末		第 23 作 成 期 末	
	□ 数	評 価 額	□ 数	評 価 額
高 金 利 ソ ブ リ ン ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	千□ 497,218	千円 422,643	千□ 422,643	千円 561,439

<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（1,842,832,410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	2019 年 2 月 8 日 現 在							
	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 1,799	千アメリカ・ドル 1,810	千円 198,837	% 8.1	% -	% -	% 8.1	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 2,870	千カナダ・ドル 2,867	千円 236,418	9.7	-	-	9.7	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 3,235	千オーストラリア・ドル 3,736	千円 290,033	11.8	-	-	11.8	-
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 3,766	千円 304,721	12.4	-	-	12.4	-
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 2,300	千ニュージーランド・ドル 2,654	千円 196,413	8.0	-	-	8.0	-
イギリス	千イギリス・ポンド 1,530	千イギリス・ポンド 1,525	千円 216,993	8.9	-	-	8.9	-
メキシコ	千メキシコ・ペソ 47,000	千メキシコ・ペソ 44,739	千円 257,253	10.5	-	-	10.5	-
マレーシア	千マレーシア・リンギット 8,000	千マレーシア・リンギット 8,055	千円 217,167	8.9	-	-	8.9	-
タイ	千タイ・バーツ 83,000	千タイ・バーツ 82,875	千円 290,893	11.9	-	-	11.9	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 7,000	千ポーランド・ズロチ 7,142	千円 206,478	8.4	-	-	8.4	-
合 計	-	-	千円 2,415,210	98.7	-	-	98.7	-

(注1) 邦貨換算金額は、2019年2月8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、2019年2月8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	2019 年 2 月 8 日 現 在				
		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) US T N/B 2.625 02/28/23	国 債 証 券	% 2.6250	千アメリカ・ドル 1,799	千アメリカ・ドル 1,810	千円 198,837	2023/02/28
小 計	—	—	1,799	1,810	198,837	—
(カナダ) CANADA 1.75 03/01/23	国 債 証 券	% 1.7500	千カナダ・ドル 2,870	千カナダ・ドル 2,867	千円 236,418	2023/03/01
小 計	—	—	2,870	2,867	236,418	—
(オーストラリア) AUSTRALIAN 5.5 04/21/23	国 債 証 券	% 5.5000	千オーストラリア・ドル 3,235	千オーストラリア・ドル 3,736	千円 290,033	2023/04/21
小 計	—	—	3,235	3,736	290,033	—
(シンガポール) SINGAPORE 1.75 02/01/23	国 債 証 券	% 1.7500	千シンガポール・ドル 3,800	千シンガポール・ドル 3,766	千円 304,721	2023/02/01
小 計	—	—	3,800	3,766	304,721	—
(ニュージーランド) NEW ZEALAND 5.5 04/15/23	国 債 証 券	% 5.5000	千ニュージーランド・ドル 2,300	千ニュージーランド・ドル 2,654	千円 196,413	2023/04/15
小 計	—	—	2,300	2,654	196,413	—
(イギリス) UK TREASURY 0.75 07/22/23	国 債 証 券	% 0.7500	千イギリス・ポンド 1,530	千イギリス・ポンド 1,525	千円 216,993	2023/07/22
小 計	—	—	1,530	1,525	216,993	—
(メキシコ) MEXICAN BONDS 6.5 06/09/22	国 債 証 券	% 6.5000	千メキシコ・ペソ 47,000	千メキシコ・ペソ 44,739	千円 257,253	2022/06/09
小 計	—	—	47,000	44,739	257,253	—
(マレーシア) MALAYSIA 4.16 07/15/21 MALAYSIA 3.8 08/17/23	国 債 証 券 国 債 証 券	% 4.1600 3.8000	千マレーシア・リンギット 4,000 4,000	千マレーシア・リンギット 4,055 3,999	千円 109,328 107,838	2021/07/15 2023/08/17
小 計	—	—	8,000	8,055	217,167	—
(タイ) THAILAND 1.875 06/17/22	国 債 証 券	% 1.8750	千タイ・バーツ 83,000	千タイ・バーツ 82,875	千円 290,893	2022/06/17
小 計	—	—	83,000	82,875	290,893	—
(ポーランド) POLAND 2.5 01/25/23	国 債 証 券	% 2.5000	千ポーランド・ズロチ 7,000	千ポーランド・ズロチ 7,142	千円 206,478	2023/01/25
小 計	—	—	7,000	7,142	206,478	—
合 計	—	—	—	—	2,415,210	—

■投資信託財産の構成

2019年2月8日現在

項 目	第 23 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 561,439	% 98.9
コール・ローン等、その他	6,354	1.1
投資信託財産総額	567,793	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、2019年2月8日現在、高金利ソブリン・マザーファンドは2,442,293千円、97.4％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2月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.84円、1カナダ・ドル=82.46円、1オーストラリア・ドル=77.63円、1シンガポール・ドル=80.91円、1ニュージーランド・ドル=73.99円、1イギリス・ポンド=142.21円、1メキシコ・ペソ=5.75円、1マレーシア・リングット=26.96円、1タイ・バーツ=3.51円、1ポーランド・ズロチ=28.91円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年9月10日)、(2018年10月9日)、(2018年11月8日)、(2018年12月10日)、(2019年1月8日)、(2019年2月8日)現在

項 目	第129期末	第130期末	第131期末	第132期末	第133期末	第134期末
(A) 資 産	621,962,597円	622,449,504円	612,271,069円	600,241,654円	574,103,826円	567,793,743円
コール・ローン等	2,846,324	4,508,469	3,145,898	2,895,498	2,742,696	3,854,437
高金利ソブリン・マザーファンド(評価額)	617,516,273	617,941,035	609,125,171	591,346,156	569,861,130	561,439,306
未 収 入 金	1,600,000	—	—	6,000,000	1,500,000	2,500,000
(B) 負 債	1,627,562	1,530,998	1,511,409	5,970,598	1,433,963	3,419,980
未払収益分配金	945,309	934,051	912,153	895,272	881,403	855,536
未 払 解 約 金	614	—	—	4,444,689	240	1,987,564
未払信託報酬	679,373	594,995	597,358	628,641	550,570	575,057
その他未払費用	2,266	1,952	1,898	1,996	1,750	1,823
(C) 純資産総額(A-B)	620,335,035	620,918,506	610,759,660	594,271,056	572,669,863	564,373,763
元 本	945,309,731	934,051,970	912,153,686	895,272,685	881,403,573	855,536,560
次期繰越損益金	△324,974,696	△313,133,464	△301,394,026	△301,001,629	△308,733,710	△291,162,797
(D) 受 益 権 総 口 数	945,309,731口	934,051,970口	912,153,686口	895,272,685口	881,403,573口	855,536,560口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,562円	6,648円	6,696円	6,638円	6,497円	6,597円

(注) 第128期末における元本額は989,199,269円、当作成期間(第129期～第134期)中における追加設定元本額は1,320,642円、同解約元本額は134,983,351円です。

■損益の状況

[自 2018年8月9日 至 2018年9月10日] [自 2018年9月11日 至 2018年10月9日] [自 2018年10月10日 至 2018年11月8日] [自 2018年11月9日 至 2018年12月10日] [自 2018年12月11日 至 2019年1月8日] [自 2019年1月9日 至 2019年2月8日]

項 目	第 129 期	第 130 期	第 131 期	第 132 期	第 133 期	第 134 期
(A) 配 当 等 収 益	△144円	△108円	△177円	△178円	△174円	△157円
受 取 利 息	1	-	1	1	-	2
支 払 利 息	△145	△108	△178	△179	△174	△159
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△11,756,019	9,501,752	5,910,115	△3,659,257	△10,960,293	9,943,078
売 買 益	513,147	9,624,760	5,961,249	90,295	27,197	10,078,177
売 買 損	△12,269,166	△123,008	△51,134	△3,749,552	△10,987,490	△135,099
(C) 信 託 報 酬 等	△681,639	△596,947	△599,256	△630,637	△552,320	△576,880
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△12,437,802	8,904,697	5,310,682	△4,290,072	△11,512,787	9,366,041
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△239,078,840	△249,400,187	△235,711,871	△226,981,180	△228,505,075	△233,773,161
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△72,512,745	△71,703,923	△70,080,684	△68,835,105	△67,834,445	△65,900,141
(配 当 等 相 当 額)	(15,915,903)	(15,729,123)	(15,363,382)	(15,081,995)	(14,851,943)	(14,419,044)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△88,428,648)	(△87,433,046)	(△85,444,066)	(△83,917,100)	(△82,686,388)	(△80,319,185)
(G) 合 計 (D+E+F)	△324,029,387	△312,199,413	△300,481,873	△300,106,357	△307,852,307	△290,307,261
(H) 収 益 分 配 金	△945,309	△934,051	△912,153	△895,272	△881,403	△855,536
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△324,974,696	△313,133,464	△301,394,026	△301,001,629	△308,733,710	△291,162,797
追 加 信 託 差 損 益 金	△72,512,745	△71,703,923	△70,080,684	△68,835,105	△67,834,445	△65,900,141
(配 当 等 相 当 額)	(15,916,183)	(15,729,336)	(15,363,667)	(15,082,260)	(14,852,168)	(14,419,145)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△88,428,928)	(△87,433,259)	(△85,444,351)	(△83,917,365)	(△82,686,613)	(△80,319,286)
分 配 準 備 積 立 金	11,338,608	11,755,364	12,001,726	11,953,661	11,632,052	11,793,588
繰 越 損 益 金	△263,800,559	△253,184,905	△243,315,068	△244,120,185	△252,531,317	△237,056,244

(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129期から第134期までは759,450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 129 期	第 130 期	第 131 期	第 132 期	第 133 期	第 134 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,116,578円	1,488,319円	1,436,913円	1,071,983円	748,312円	1,361,162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	15,916,183	15,729,336	15,363,667	15,082,260	14,852,168	14,419,145
(d) 分 配 準 備 積 立 金	11,167,339	11,201,096	11,476,966	11,776,950	11,765,143	11,287,962
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	28,200,100	28,418,751	28,277,546	27,931,193	27,365,623	27,068,269
(f) 1万口当たり当期分配対象額	298.32	304.25	310.01	311.99	310.48	316.39
(g) 分 配 金	945,309	934,051	912,153	895,272	881,403	855,536
(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 129 期	第 130 期	第 131 期	第 132 期	第 133 期	第 134 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12期（決算日 2018年5月8日）

（計算期間 2017年5月9日～2018年5月8日）

高金利ソブリン・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	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			
8期（2014年5月8日）	円 13,327	% 1.4	% 97.9	% -	百万円 18,275
9期（2015年5月8日）	14,225	6.7	97.6	-	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

（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）。

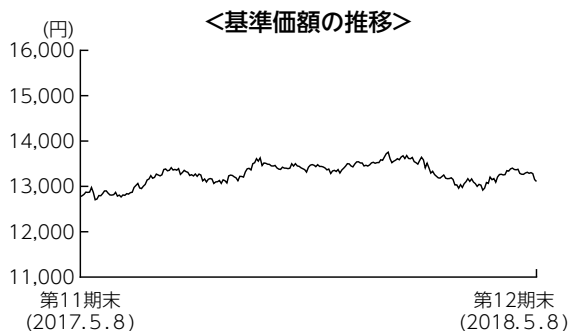
■当期中の基準価額の推移

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) 2017年 5 月 8 日	円 12,774	% -	% -	% 96.6	% -
5 月 末	12,807	0.3		96.9	-
6 月 末	13,179	3.2		98.4	-
7 月 末	13,241	3.7		98.5	-
8 月 末	13,248	3.7		98.4	-
9 月 末	13,489	5.6		98.6	-
10 月 末	13,315	4.2		98.7	-
11 月 末	13,401	4.9		98.6	-
12 月 末	13,575	6.3		98.4	-
2018年 1 月 末	13,491	5.6		98.6	-
2 月 末	13,152	3.0		98.1	-
3 月 末	13,147	2.9		98.4	-
4 月 末	13,288	4.0		98.5	-
(期 末) 2018年 5 月 8 日	13,109	2.6		97.5	-

(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（2017年5月9日から2018年5月8日まで）



基準価額の推移

当期末の基準価額は13,109円となり、前期末比で2.6%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、米国をはじめとする主要中央銀行による金融政策の正常化の動きなどを受け、多くの国で国債利回りが上昇（価格は下落）したことが基準価額の下落要因となりました。一方、為替市場においてマレーシアリングットやタイバーツなどのアジア通貨が対円で上昇したことはプラスに寄与しました。

投資環境

債券市場では、期初から2017年9月頃にかけてもみ合う展開が続きましたが、2017年10月以降は、米国やカナダ、英国などで主要中央銀行による金融政策正常化の動きやインフレ上昇期待が高まったことなどを背景に、多くの国で国債利回りが上昇しました。

為替市場では、市場のボラティリティ（価格の変動性）が低下基調にあったことや中国経済が予想より堅調に推移するとの期待などを背景としたリスク許容度の高まりなどを受け、マレーシアリングットやタイバーツなどのアジア通貨が対円で上昇しました。一方、米ドルは、朝鮮半島などを巡る地政学リスクや米中貿易摩擦に対する警戒感の高まりなどを背景に対円で下落しました。

ポートフォリオについて

作成期間の中ごろにはNAFTA（北米自由貿易協定）再交渉の難航を受けてカナダやメキシコの比率を引き下げましたが、その後カナダについては比率を戻しました。また、英国のEU（欧州連合）離脱による経済への影響を懸念し、期を通して英国の比率を概ね低めとしました。

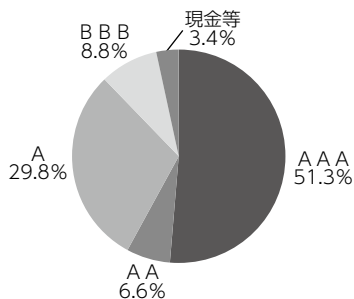
【運用状況】

(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

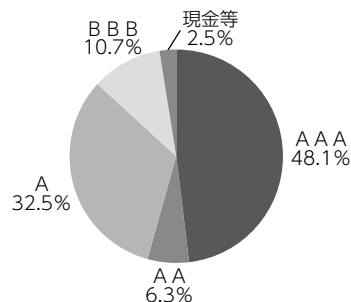
(注2) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

○格付別構成比

期首 (前期末)



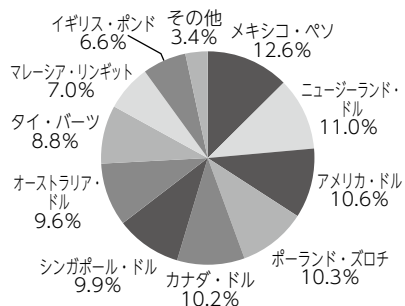
期末



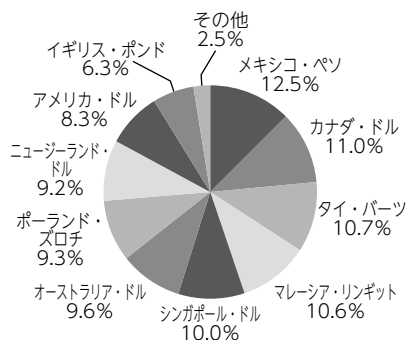
※ 格付については、原則として個別銘柄格付を表示しており、格付機関（S & PおよびMoody's）による上位のものを採用しています。また、+・-等の符号は省略し、S & Pの表記方法に合わせて表示しています。

○通貨別構成比

期首 (前期末)



期末



今後の運用方針

債券市場では、伸び悩み賃金や中東などにおける地政学リスクの高まりなどが利回りの低下要因になると見ています。為替市場については、円は対メキシコペソを除き、現在の水準が維持されると予想します。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（経済の基礎的条件）、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)	5円 (5)	0.040% (0.040)
(そ の 他)	(0)	(0.000)
合 計	5	0.040

(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(13,270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 (2017年5月9日から2018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 10,456	千アメリカ・ドル 11,970
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダ・ドル 7,447	千カナダ・ドル 7,761
	オーストラリア	国 債 証 券	千オーストラリア・ドル 8,052	千オーストラリア・ドル 8,585
	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 820
	ニュージーランド	国 債 証 券	千ニュージーランド・ドル 7,440	千ニュージーランド・ドル 9,560
	イギリス	国 債 証 券	千イギリス・ポンド 5,813	千イギリス・ポンド 6,245
	メキシコ	国 債 証 券	千メキシコ・ペソ 153,242	千メキシコ・ペソ 160,564
	マレーシア	国 債 証 券	千マレーシア・リンギット 11,028	千マレーシア・リンギット 6,130
	ポーランド	国 債 証 券	千ポーランド・ズロチ 19,844	千ポーランド・ズロチ 25,529

(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 (2017年5月9日から2018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 4,400	千アメリカ・ドル 4,370	千円 475,983	% 8.3	% -	% -	% 8.3	% -	
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 7,610	千カナダ・ドル 7,425	千円 627,820	11.0	-	-	11.0	-	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 5,835	千オーストラリア・ドル 6,673	千円 546,644	9.6	-	-	9.6	-	
シンガポール	千シンガポール・ドル 7,000	千シンガポール・ドル 7,033	千円 573,941	10.0	-	-	10.0	-	
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 6,000	千ニュージーランド・ドル 6,881	千円 526,376	9.2	-	-	9.2	-	
イギリス	千イギリス・ポンド 2,470	千イギリス・ポンド 2,426	千円 358,678	6.3	-	6.3	-	-	
メキシコ	千メキシコ・ペソ 132,500	千メキシコ・ペソ 127,703	千円 716,416	12.5	-	-	12.5	-	
マレーシア	千マレーシア・リングギット 21,900	千マレーシア・リングギット 22,047	千円 608,731	10.6	-	-	10.6	-	
タイ	千タイ・バーツ 178,000	千タイ・バーツ 178,525	千円 610,555	10.7	-	-	10.7	-	
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 17,400	千ポーランド・ズロチ 17,466	千円 532,891	9.3	-	-	9.3	-	
合 計	-	-	千円 5,578,040	97.5	-	6.3	91.2	-	

(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
(アメリカ) US T N/B 2.625 02/28/23	国債証券	% 2.6250	千アメリカ・ドル 4,400	千アメリカ・ドル 4,370	千円 475,983	2023/02/28		
小計	—	—	4,400	4,370	475,983	—		
(カナダ) CANADA 0.5 03/01/22 CANADA 1.75 03/01/23	国債証券 国債証券	% 0.5000 1.7500	千カナダ・ドル 1,200 6,410	千カナダ・ドル 1,130 6,295	千円 95,556 532,264	2022/03/01 2023/03/01		
小計	—	—	7,610	7,425	627,820	—		
(オーストラリア) AUSTRALIAN 5.5 04/21/23	国債証券	% 5.5000	千オーストラリア・ドル 5,835	千オーストラリア・ドル 6,673	千円 546,644	2023/04/21		
小計	—	—	5,835	6,673	546,644	—		
(シンガポール) SINGAPORE 2.25 06/01/21	国債証券	% 2.2500	千シンガポール・ドル 7,000	千シンガポール・ドル 7,033	千円 573,941	2021/06/01		
小計	—	—	7,000	7,033	573,941	—		
(ニュージーランド) NEW ZEALAND 5.5 04/15/23	国債証券	% 5.5000	千ニュージーランド・ドル 6,000	千ニュージーランド・ドル 6,881	千円 526,376	2023/04/15		
小計	—	—	6,000	6,881	526,376	—		
(イギリス) UK TREASURY 0.75 07/22/23	国債証券	% 0.7500	千イギリス・ポンド 2,470	千イギリス・ポンド 2,426	千円 358,678	2023/07/22		
小計	—	—	2,470	2,426	358,678	—		
(メキシコ) MEXICAN BONDS 6.5 06/09/22	国債証券	% 6.5000	千メキシコ・ペソ 132,500	千メキシコ・ペソ 127,703	千円 716,416	2022/06/09		
小計	—	—	132,500	127,703	716,416	—		
(マレーシア) MALAYSIA 3.882 03/10/22 MALAYSIA 4.16 07/15/21	国債証券 国債証券	% 3.8820 4.1600	千マレーシア・リンギット 10,900 11,000	千マレーシア・リンギット 10,926 11,121	千円 301,680 307,050	2022/03/10 2021/07/15		
小計	—	—	21,900	22,047	608,731	—		
(タイ) THAILAND 1.875 06/17/22	国債証券	% 1.8750	千タイ・バーツ 178,000	千タイ・バーツ 178,525	千円 610,555	2022/06/17		
小計	—	—	178,000	178,525	610,555	—		
(ポーランド) POLAND 2.5 01/25/23	国債証券	% 2.5000	千ポーランド・ズロチ 17,400	千ポーランド・ズロチ 17,466	千円 532,891	2023/01/25		
小計	—	—	17,400	17,466	532,891	—		
合計	—	—	—	—	5,578,040	—		

■投資信託財産の構成

2018年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	5,578,040	92.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	463,038	7.7
投 資 信 託 財 産 総 額	6,041,078	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、5,681,422千円、94.0%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、2018年5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.91円、1カナダ・ドル=84.55円、1オーストラリア・ドル=81.91円、1シンガポール・ドル=81.60円、1ニュージーランド・ドル=76.49円、1イギリス・ポンド=147.82円、1メキシコ・ペソ=5.61円、1マレーシア・リングギット=27.61円、1タイ・バーツ=3.42円、1ポーランド・ズロチ=30.51円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年5月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,525,620,792円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	159,720,480
公 社 債(評価額)	5,578,040,485
未 収 入 金	746,671,772
未 収 利 息	31,624,078
前 払 費 用	9,563,977
(B) 負 債	802,770,726
未 払 金	800,770,726
未 払 解 約 金	2,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	5,722,850,066
元 本	4,365,652,206
次 期 繰 越 損 益 金	1,357,197,860
(D) 受 益 権 総 口 数	4,365,652,206口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,109円

(注1) 期首元本額 5,047,500,561円

追加設定元本額 90,566,038円

一部解約元本額 772,414,393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) 528,838,033円

世界6資産アクティブ・バランス・ファンド 166,583,895円

D I AMバランス・インカム・オープン (毎月分配型) 138,559,220円

D I AM世界6資産バランスファンド 207,698,725円

D I AMグローバル・アクティブ・バランスファンド 792,128,544円

D I AMインカム3資産ファンド (毎月決算型) 113,469,875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) 2,418,373,914円

期末元本合計 4,365,652,206円

■損益の状況

当期 自2017年5月9日 至2018年5月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	178,048,534円
受 取 利 息	178,084,841
支 払 利 息	△36,307
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	10,900,716
売 買 益	207,326,787
売 買 損	△196,426,071
(C) そ の 他 費 用	△2,476,436
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	186,472,814
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,400,188,253
(F) 解 約 差 損 益 金	△258,897,169
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	29,433,962
(H) 合 計(D+E+F+G)	1,357,197,860
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,357,197,860

(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。

《お知らせ》

■当ファンドにおいて、信用リスクを適正に管理する方法を規定する所要の約款変更を行いました。

(平成30年3月1日)