

D I AM高金利ソブリン債券ファンド（毎月決算型）

<愛称：サラダボウル>

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。

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、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。

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 2020年2月11日～2020年8月11日

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	
第152期末 (2020年8月11日)	基準価額	6,620円
	純資産総額	458百万円
第147期～ 第152期	騰落率	0.8%
	分配金合計	60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)

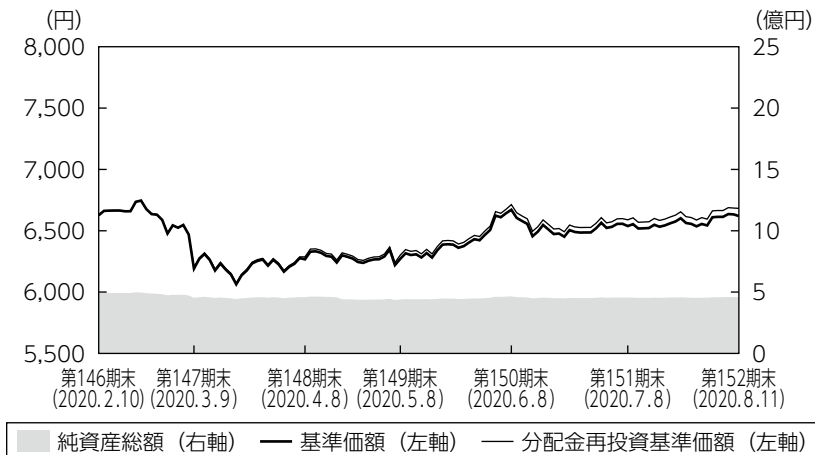
お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

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、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。

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)	
(販売会社)	(18)	(0.276)	
(受託会社)	(2)	(0.027)	
(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 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(保管費用)	(2)	(0.024)	
(監査費用)	(0)	(0.001)	
(その他)	(0)	(0.000)	
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。

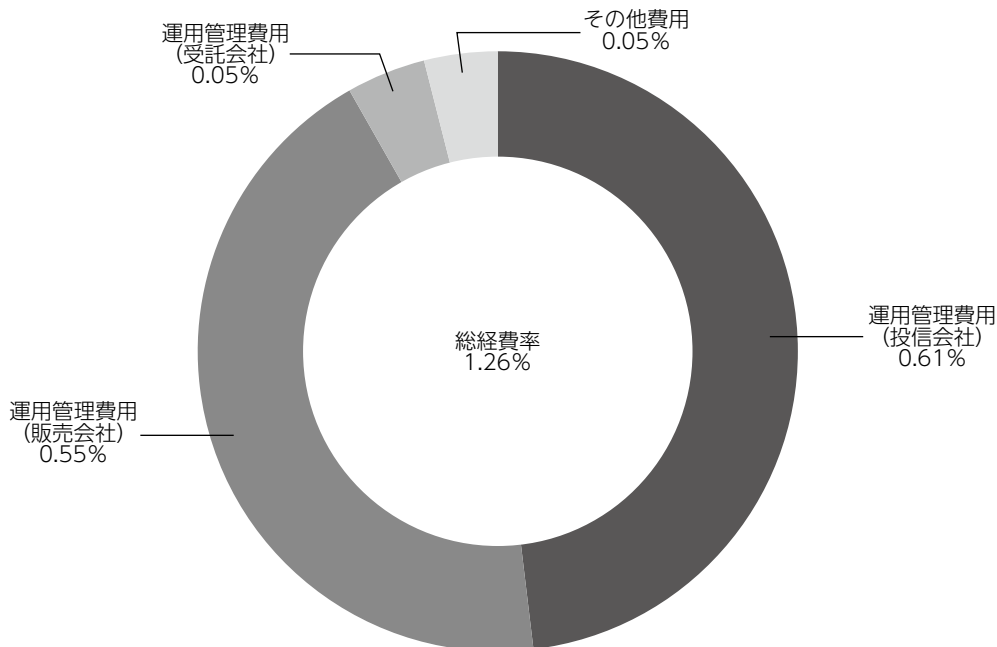
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。



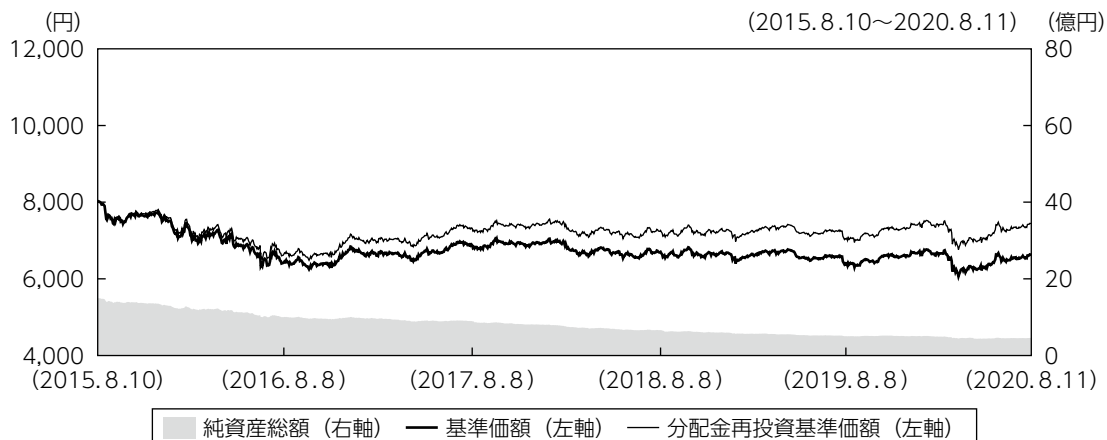
(注1) 1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(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。

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、2015年8月10日の基準価額に合わせて指数化しています。

	2015年8月10日 期首	2016年8月8日 決算日	2017年8月8日 決算日	2018年8月8日 決算日	2019年8月8日 決算日	2020年8月11日 決算日
基準価額 (分配落) (円)	7,990	6,423	6,874	6,704	6,381	6,620
期間分配金合計 (税引前) (円)	—	240	190	120	120	120
分配金再投資基準価額の騰落率 (%)	—	△16.8	10.1	△0.7	△3.1	5.7
純資産総額 (百万円)	1,489	1,002	896	663	503	458

(注) 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。

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

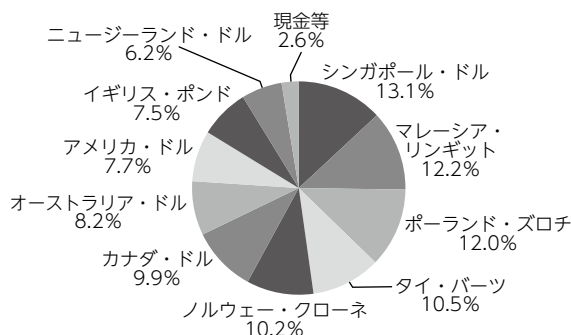
●当ファンド

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。

○通貨別配分



※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。

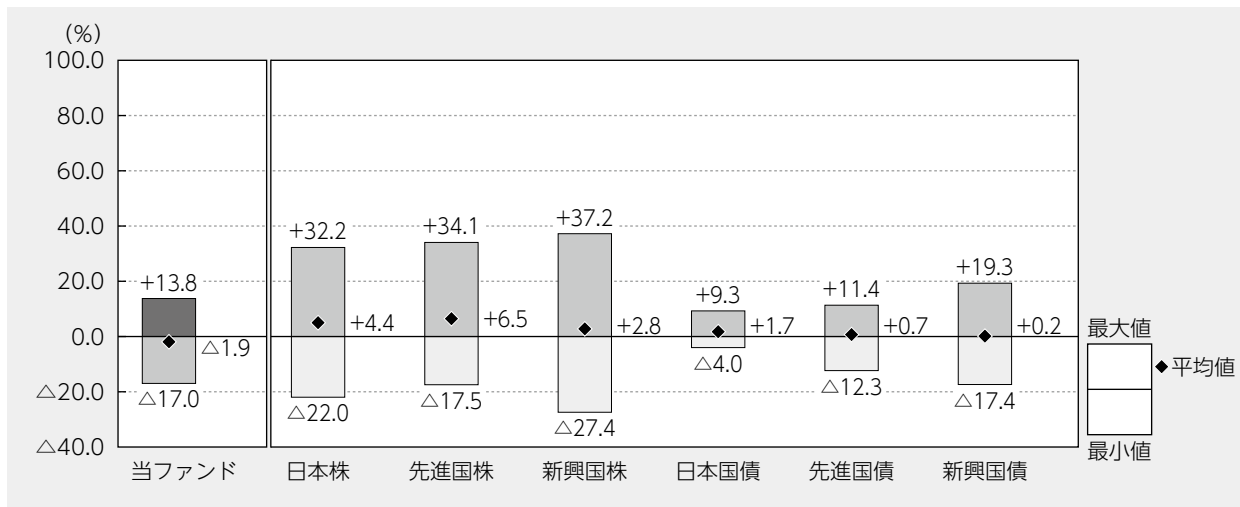
●高金利ソブリン・マザーファンド

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。

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	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	D I A M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。	
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。	

代表的な資産クラスとの騰落率の比較



2015年8月～2020年7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（2020年8月11日現在）

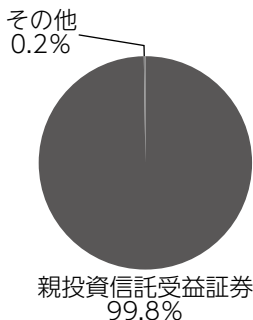
◆組入ファンド等 (組入ファンド数：1ファンド)

	第152期末
	2020年8月11日
高金利ソブリン・マザーファンド	99.8%
その他	0.2

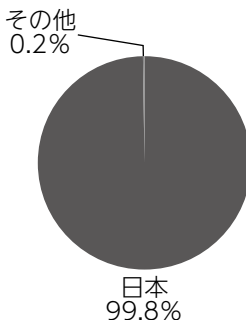
(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(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。

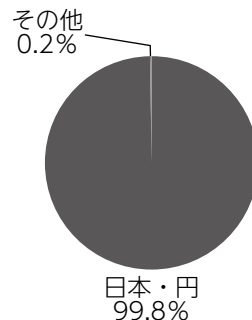
◆資産別配分



◆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

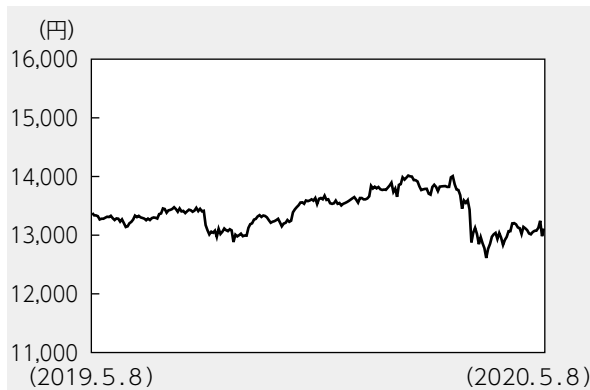
項目	第147期末	第148期末	第149期末	第150期末	第151期末	第152期末
	2020年3月9日	2020年4月8日	2020年5月8日	2020年6月8日	2020年7月8日	2020年8月11日
純資産総額	452,714,274円	458,371,332円	439,718,250円	465,021,467円	454,067,425円	458,645,713円
受益権総口数	731,187,784口	731,413,721口	701,064,911口	697,127,195口	694,474,464口	692,787,196口
1万口当たり基準価額	6,191円	6,267円	6,272円	6,671円	6,538円	6,620円

(注) 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。

組入ファンドの概要

【高金利ソブリン・マザーファンド】（計算期間 2019年5月9日～2020年5月8日）

◆基準価額の推移



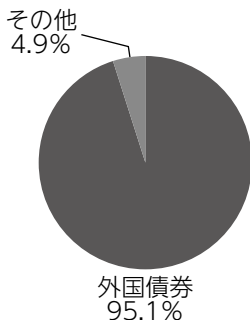
◆組入上位10銘柄

銘柄名	通貨	比率
SINGAPORE 2.375 06/01/25	シンガポール・ドル	11.1%
THAILAND 1.875 06/17/22	タイ・バーツ	10.7
AUSTRALIAN 2.75 04/21/24	オーストラリア・ドル	10.6
NEW ZEALAND 2.75 04/15/25	ニュージーランド・ドル	10.4
NORWAY 1.75 03/13/25	ノルウェー・クローネ	9.6
POLAND 2.5 04/25/24	ポーランド・ズロチ	8.9
CANADA 2.25 03/01/24	カナダ・ドル	6.5
UK TREASURY 0.625 06/07/25	イギリス・ポンド	6.5
US T N/B 1.375 01/31/25	アメリカ・ドル	5.9
US T N/B 2.375 02/29/24	アメリカ・ドル	5.5
組入銘柄数	13銘柄	

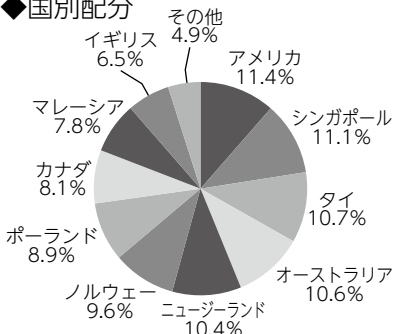
◆1万口当たりの費用明細

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

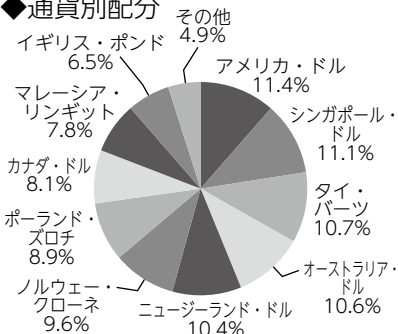
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



(注1) 基準価額の推移、1万口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) 1万口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2ページ（1万口当たりの費用明細）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) 国別配分は発行国（地域）を表示しています。

(注7) 計算期間中の運用経過や組入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。