

## 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159期	<決算日	2021年3月8日>
第160期	<決算日	2021年4月8日>
第161期	<決算日	2021年5月10日>
第162期	<決算日	2021年6月8日>
第163期	<決算日	2021年7月8日>
第164期	<決算日	2021年8月10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、2021年8月10日に第164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/>

## D I A M 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 比	債券先物率 比	純資産額
		(分配落)	税金 込 配 金	期 騰 落 率			
		円	円	%	%	%	百万円
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
第27作成期	153期(2020年9月8日)	6,657	10	0.7	97.2	-	455
	154期(2020年10月8日)	6,570	10	△1.2	97.2	-	447
	155期(2020年11月9日)	6,498	10	△0.9	98.3	-	436
	156期(2020年12月8日)	6,641	10	2.4	98.2	-	443
	157期(2021年1月8日)	6,734	10	1.6	98.3	-	447
	158期(2021年2月8日)	6,773	10	0.7	98.0	-	447
第28作成期	159期(2021年3月8日)	6,859	10	1.4	98.6	-	452
	160期(2021年4月8日)	6,896	10	0.7	98.8	-	450
	161期(2021年5月10日)	6,981	10	1.4	97.7	-	447
	162期(2021年6月8日)	6,998	10	0.4	98.1	-	442
	163期(2021年7月8日)	6,846	10	△2.0	98.0	-	427
	164期(2021年8月10日)	6,756	10	△1.2	98.1	-	413

(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159期	(期首) 2021年2月8日	6,773	—	98.0%	—%
	2月 末	6,804	0.5	98.2	—
	(期末) 2021年3月8日	6,869	1.4	98.6	—
第160期	(期首) 2021年3月8日	6,859	—	98.6	—
	3月 末	6,923	0.9	98.7	—
	(期末) 2021年4月8日	6,906	0.7	98.8	—
第161期	(期首) 2021年4月8日	6,896	—	98.8	—
	4月 末	6,969	1.1	97.9	—
	(期末) 2021年5月10日	6,991	1.4	97.7	—
第162期	(期首) 2021年5月10日	6,981	—	97.7	—
	5月 末	7,008	0.4	98.1	—
	(期末) 2021年6月8日	7,008	0.4	98.1	—
第163期	(期首) 2021年6月8日	6,998	—	98.1	—
	6月 末	6,887	△1.6	98.3	—
	(期末) 2021年7月8日	6,856	△2.0	98.0	—
第164期	(期首) 2021年7月8日	6,846	—	98.0	—
	7月 末	6,783	△0.9	98.2	—
	(期末) 2021年8月10日	6,766	△1.2	98.1	—

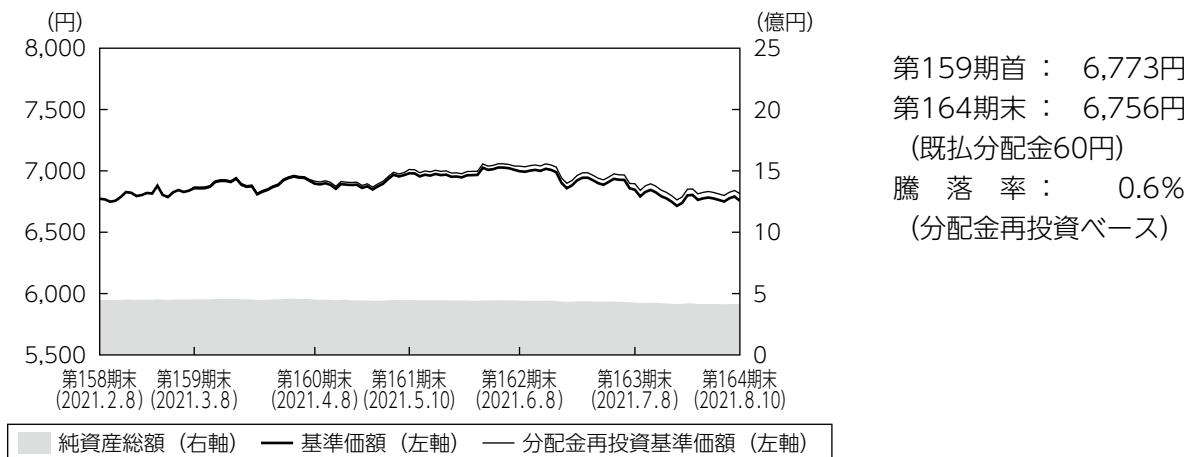
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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159期～第164期の運用経過（2021年2月9日から2021年8月10日まで）

### 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、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ワクチン普及に伴い、多くの国で経済制限措置が緩和されたことなどから、経済活動の正常化が進み、ほとんどの投資国で債券利回りは上昇（価格は下落）しました。一方、為替市場では、好調な商品市況や金利上昇を背景に、多くの投資通貨が対円で上昇したことがプラスに寄与し、基準価額（分配金再投資ベース）は上昇しました。

### 投資環境

各国で新型コロナウイルスのワクチン接種が進み、経済制限措置が次第に緩和される等、経済活動の正常化が進んだため、外国債券市場では、多くの国で債券利回りは上昇しました。消費者物価の上昇が進むポーランドや、中央銀行の見通しなどから早期利上げ観測が強まったノルウェー、ニュージーランド、カナダ、金融政策の正常化が意識された米国などでの利回り上昇が相対的に大きなものとなりました。一方新型コロナウイルス感染が拡大するタイでは利回りが低下（価格は上昇）しました。

為替市場では、好調な商品市況や金利上昇の恩恵を受けて、多くの通貨で対円で上昇しました。カナダドルやニュージーランドドルは好調な商品市況を受けて上昇し、米ドルや英ポンドは順調なワクチンの普及状況が好感されて上昇しました。タイバーツは、主要産業である観光業の先行き不透明感などから軟調な展開となりました。

## 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。

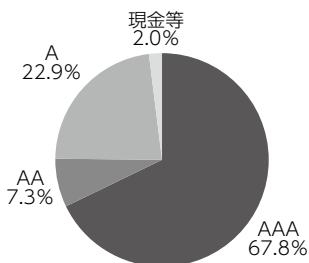
### ●高金利ソブリン・マザーファンド

原油価格の回復を見込み、ノルウェーやニュージーランドを始めとしたコモディティ通貨を高め比率としました。一方、英国やポーランドは割高感が見られたことから低めの比率とし、マレーシアやタイは新型コロナウイルスのワクチン接種状況が芳しくないことなどから低めの比率としました。

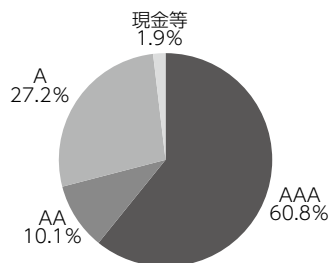
### 【運用状況】

#### ○格付別配分

##### 前作成期末



##### 当作成期末

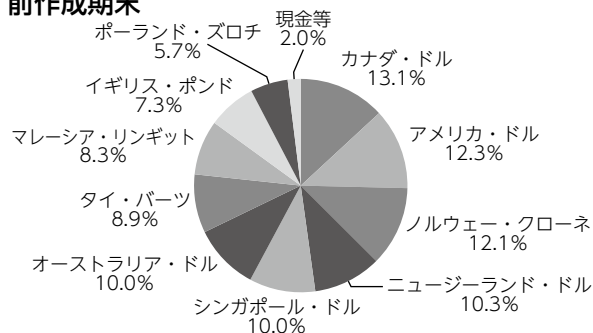


※1 格付は、原則として個別銘柄格付を表示しています。格付については、格付機関（S & P および Moody's）による上位のものを採用しています。また、+、-等の符号は省略し、S & Pの表記方法にあわせて表示しています。

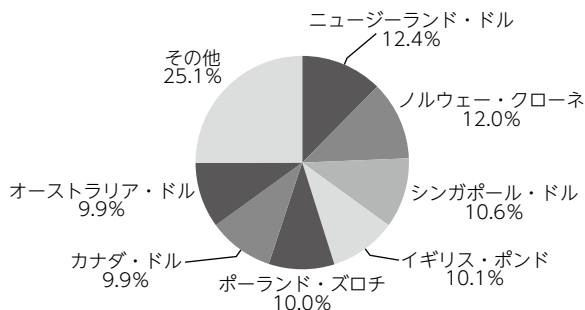
※2 組入比率は、純資産総額に対する実質組入比率です。

#### ○通貨別配分

##### 前作成期末



##### 当作成期末



※1 組入比率は、純資産総額に対する実質組入比率です。

※2 当作成期末は上位8位以下がある場合はその他に含めて集計しています。

## 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159期	第160期	第161期	第162期	第163期	第164期
	2021年2月9日 ～2021年3月8日	2021年3月9日 ～2021年4月8日	2021年4月9日 ～2021年5月10日	2021年5月11日 ～2021年6月8日	2021年6月9日 ～2021年7月8日	2021年7月9日 ～2021年8月10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%	0.14%	0.14%	0.14%	0.15%	0.15%
当期の収益	9円	9円	9円	7円	2円	-円
当期の収益以外	0円	0円	0円	2円	7円	10円
翌期繰越分配対象額	308円	308円	307円	305円	297円	287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感染による経済の下押し圧力が、引き続き金融市場のリスク要因となると見ているものの、ワクチン接種の進展などから、そのリスクは後退し、経済回復から金利は上昇、投資通貨は対円で上昇しやすいと見ています。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、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159期～第164期 (2021年2月9日 ～2021年8月10日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	42円	
(投信会社)	(21)	(0.304)	
(販売会社)	(19)	(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)	(0.023)	
(監査費用)	( 0)	(0.002)	
(その他)	( 0)	(0.000)	
合計	44	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。

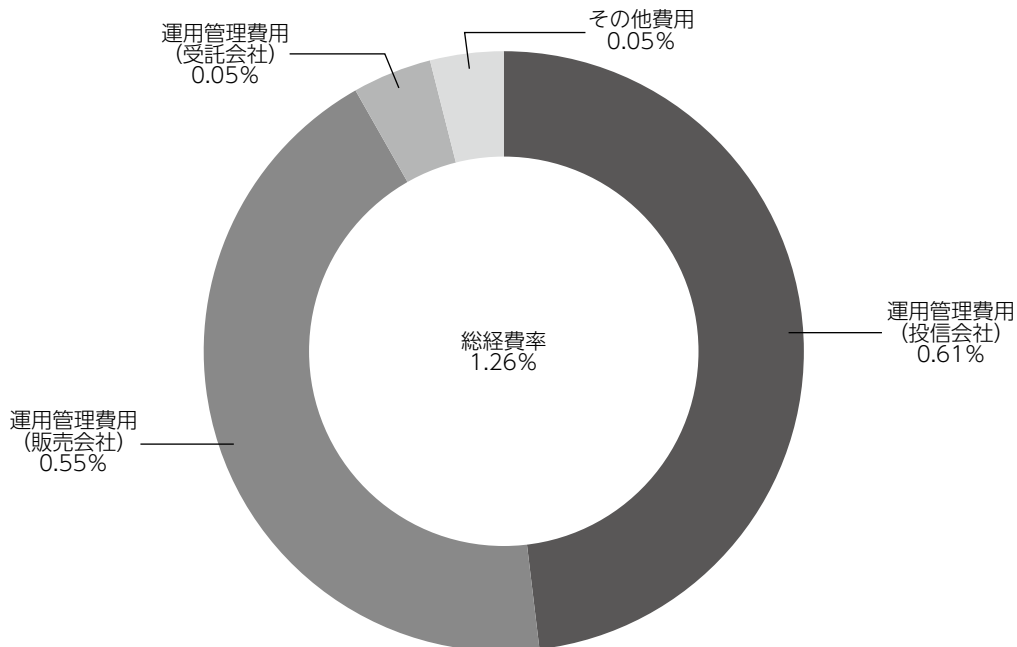
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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（2021年2月9日から2021年8月10日まで）

	第 159 期 ~ 第 164 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□ 26,938	千円 40,050

■利害関係人との取引状況等（2021年2月9日から2021年8月10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27作成期末	第 28 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
高 金 利 ソ ブ リ ン ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	千□ 307,672	千□ 280,733	千円 411,751

<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（1,247,238,254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	2021 年 8 月 10 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 1,000	千アメリカ・ドル 992	千円 109,519	% 6.0	% -	% -	% 6.0	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 2,060	千カナダ・ドル 2,082	千円 182,791	10.0	-	-	10.0	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,268	千オーストラリア・ドル 2,251	千円 182,213	10.0	-	10.0	-	-
シンガポール	千シンガポール・ドル 2,250	千シンガポール・ドル 2,402	千円 195,369	10.7	-	-	10.7	-
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 2,770	千ニュージーランド・ドル 2,950	千円 227,808	12.5	-	3.0	9.5	-
イギリス	千イギリス・ポンド 1,200	千イギリス・ポンド 1,219	千円 186,374	10.2	-	-	10.2	-
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 17,400	千ノルウェー・クローネ 17,806	千円 219,733	12.0	-	-	12.0	-
マレーシア	千マレーシア・リンギット 5,700	千マレーシア・リンギット 6,005	千円 156,722	8.6	-	-	8.6	-
タイ	千タイ・バーツ 47,000	千タイ・バーツ 48,408	千円 159,749	8.7	-	-	8.7	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 6,045	千ポーランド・ズロチ 6,445	千円 182,908	10.0	-	-	10.0	-
合 計	-	-	千円 1,803,190	98.6	-	12.9	85.6	-

(注1) 邦貨換算金額は、2021年8月10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8月10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	2021年8月10日現在					償還年月日
		利率	額面金額	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ) US T N/B 0.375 04/30/25	国債証券	% 0.3750	千アメリカ・ドル 1,000	千アメリカ・ドル 992	千円 109,519	2025/04/30	
小計	—	—	1,000	992	109,519	—	
(カナダ) CANADA 1.25 03/01/25 CANADA 0.5 09/01/25	国債証券 国債証券	% 1.2500 0.5000	千カナダ・ドル 1,580 480	千カナダ・ドル 1,608 474	千円 141,184 41,607	2025/03/01 2025/09/01	
小計	—	—	2,060	2,082	182,791	—	
(オーストラリア) AUSTRALIAN 0.5 09/21/26	国債証券	% 0.5000	千オーストラリア・ドル 2,268	千オーストラリア・ドル 2,251	千円 182,213	2026/09/21	
小計	—	—	2,268	2,251	182,213	—	
(シンガポール) SINGAPORE 2.375 06/01/25	国債証券	% 2.3750	千シンガポール・ドル 2,250	千シンガポール・ドル 2,402	千円 195,369	2025/06/01	
小計	—	—	2,250	2,402	195,369	—	
(ニュージーランド) NEW ZEALAND 4.5 04/15/27 NEW ZEALAND 2.75 04/15/25 NEW ZEALAND 0.5 05/15/26	国債証券 国債証券 国債証券	% 4.5000 2.7500 0.5000	千ニュージーランド・ドル 600 1,720 450	千ニュージーランド・ドル 701 1,816 433	千円 54,156 140,218 33,433	2027/04/15 2025/04/15 2026/05/15	
小計	—	—	2,770	2,950	227,808	—	
(イギリス) UK TREASURY 0.625 06/07/25	国債証券	% 0.6250	千イギリス・ポンド 1,200	千イギリス・ポンド 1,219	千円 186,374	2025/06/07	
小計	—	—	1,200	1,219	186,374	—	
(ノルウェー) NORWAY 1.5 02/19/26	国債証券	% 1.5000	千ノルウェー・クローネ 17,400	千ノルウェー・クローネ 17,806	千円 219,733	2026/02/19	
小計	—	—	17,400	17,806	219,733	—	
(マレーシア) MALAYSIA 3.906 07/15/26 MALAYSIA 4.059 09/30/24	国債証券 国債証券	% 3.9060 4.0590	千マレーシア・リンギット 3,200 2,500	千マレーシア・リンギット 3,376 2,628	千円 88,128 68,593	2026/07/15 2024/09/30	
小計	—	—	5,700	6,005	156,722	—	
(タイ) THAILAND 1.45 12/17/24	国債証券	% 1.4500	千タイ・バーツ 47,000	千タイ・バーツ 48,408	千円 159,749	2024/12/17	
小計	—	—	47,000	48,408	159,749	—	
(ポーランド) POLAND 2.5 07/25/26	国債証券	% 2.5000	千ポーランド・ズロチ 6,045	千ポーランド・ズロチ 6,445	千円 182,908	2026/07/25	
小計	—	—	6,045	6,445	182,908	—	
合計	—	—	—	—	1,803,190	—	

## ■投資信託財産の構成

2021年8月10日現在

項 目	第 28 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 411,751	% 99.3
コール・ローン等、その他	2,937	0.7
投資信託財産総額	414,689	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、2021年8月10日現在、高金利ソブリン・マザーファンドは1,810,630千円、98.9%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、2021年8月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.36円、1カナダ・ドル=87.77円、1オーストラリア・ドル=80.93円、1シンガポール・ドル=81.31円、1ニュージーランド・ドル=77.21円、1イギリス・ポンド=152.85円、1ノルウェー・クローネ=12.34円、1マレーシア・リンギット=26.098円、1タイ・バーツ=3.30円、1ポーランド・ズロチ=28.378円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年3月8日)、(2021年4月8日)、(2021年5月10日)、(2021年6月8日)、(2021年7月8日)、(2021年8月10日)現在

項 目	第 159 期末	第 160 期末	第 161 期末	第 162 期末	第 163 期末	第 164 期末
<b>(A) 資 産</b>	<b>454,041,511円</b>	<b>454,641,076円</b>	<b>449,333,671円</b>	<b>444,376,448円</b>	<b>428,449,266円</b>	<b>414,689,117円</b>
コール・ローン等	2,039,013	2,069,214	2,001,459	1,971,534	2,926,360	1,847,579
高金利ソブリン・マザーファンド(評価額)	450,922,498	448,191,862	445,722,212	440,604,914	425,522,906	411,751,538
未 収 入 金	1,080,000	4,380,000	1,610,000	1,800,000	-	1,090,000
<b>(B) 負 債</b>	<b>1,078,816</b>	<b>4,388,521</b>	<b>1,604,117</b>	<b>1,766,692</b>	<b>1,060,489</b>	<b>1,071,328</b>
未払収益分配金	660,362	652,891	641,322	632,475	624,332	612,233
未払解約金	-	3,267,768	487,854	705,581	6	-
未払信託報酬	417,221	466,483	473,539	427,364	434,866	457,736
その他未払費用	1,233	1,379	1,402	1,272	1,285	1,359
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>452,962,695</b>	<b>450,252,555</b>	<b>447,729,554</b>	<b>442,609,756</b>	<b>427,388,777</b>	<b>413,617,789</b>
元 本	660,362,207	652,891,547	641,322,617	632,475,782	624,332,748	612,233,810
次期繰越損益金	△207,399,512	△202,638,992	△193,593,063	△189,866,026	△196,943,971	△198,616,021
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>660,362,207口</b>	<b>652,891,547口</b>	<b>641,322,617口</b>	<b>632,475,782口</b>	<b>624,332,748口</b>	<b>612,233,810口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	6,859円	6,896円	6,981円	6,998円	6,846円	6,756円

(注) 第158期末における元本額は661,207,335円、当作成期間(第159期～第164期)中における追加設定元本額は778,213円、同解約元本額は49,751,738円です。

## ■損益の状況

〔自 2021年2月9日 至 2021年3月8日〕〔自 2021年3月9日 至 2021年4月8日〕〔自 2021年4月9日 至 2021年5月10日〕〔自 2021年5月11日 至 2021年6月8日〕〔自 2021年6月9日 至 2021年7月8日〕〔自 2021年7月9日 至 2021年8月10日〕

項 目	第 159 期	第 160 期	第 161 期	第 162 期	第 163 期	第 164 期
(A) 配 当 等 収 益	△6円	△8円	－円	△9円	△21円	△54円
支 払 利 息	△6	△8	－	△9	△21	△54
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,781,908	3,534,930	6,571,456	2,117,527	△8,461,806	△4,417,026
売 買 益	6,785,350	3,569,365	6,578,754	2,120,428	35,676	53,368
売 買 損	△3,442	△34,435	△7,298	△2,901	△8,497,482	△4,470,394
(C) 信 託 報 酬 等	△418,454	△467,862	△474,941	△428,636	△436,151	△459,095
(D) 当 期 繰 越 損 益 (A+B+C)	6,363,448	3,067,060	6,096,515	1,688,882	△8,897,978	△4,876,175
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△161,021,089	△153,528,867	△148,406,862	△140,950,758	△138,065,509	△144,702,358
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△52,081,509	△51,524,294	△50,641,394	△49,971,675	△49,356,152	△48,425,255
(配当等相当額)	(11,201,753)	(11,076,994)	(10,882,613)	(10,734,372)	(10,597,935)	(10,394,020)
(売買損益相当額)	(△63,283,262)	(△62,601,288)	(△61,524,007)	(△60,706,047)	(△59,954,087)	(△58,819,275)
(G) 合 計 (D+E+F)	△206,739,150	△201,986,101	△192,951,741	△189,233,551	△196,319,639	△198,003,788
(H) 収 益 分 配 金	△660,362	△652,891	△641,322	△632,475	△624,332	△612,233
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△207,399,512	△202,638,992	△193,593,063	△189,866,026	△196,943,971	△198,616,021
追 加 信 託 差 損 益 金	△52,081,509	△51,524,294	△50,641,394	△49,971,675	△49,356,152	△48,425,255
(配当等相当額)	(11,201,836)	(11,077,104)	(10,882,711)	(10,734,455)	(10,598,017)	(10,394,039)
(売買損益相当額)	(△63,283,345)	(△62,601,398)	(△61,524,105)	(△60,706,130)	(△59,954,169)	(△58,819,294)
分 配 準 備 積 立 金	9,161,112	9,031,886	8,855,640	8,558,864	7,977,063	7,208,871
繰 越 損 益 金	△164,479,115	△160,146,584	△151,807,309	△148,453,215	△155,564,882	△157,399,637

(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159期から第164期までは550,736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 159 期	第 160 期	第 161 期	第 162 期	第 163 期	第 164 期
(a) 経費控除後の配当等収益	621,147円	629,193円	626,920円	459,653円	154,421円	0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	11,201,836	11,077,104	10,882,711	10,734,455	10,598,017	10,394,039
(d) 分 配 準 備 積 立 金	9,200,327	9,055,584	8,870,042	8,731,686	8,446,974	7,821,104
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	21,023,310	20,761,881	20,379,673	19,925,794	19,199,412	18,215,143
(f) 1万口当たり当期分配対象額	318.36	318.00	317.78	315.04	307.52	297.52
(g) 分 配 金	660,362	652,891	641,322	632,475	624,332	612,233
(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 159 期	第 160 期	第 161 期	第 162 期	第 163 期	第 164 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15期（決算日 2021年5月10日）

（計算期間 2020年5月9日～2021年5月10日）

高金利ソブリン・マザーファンドの第15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			
11期（2017年5月8日）	円 12,774	% 2.4	% 96.6	% -	百万円 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
15期（2021年5月10日）	15,048	14.8	98.2	-	1,919

（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

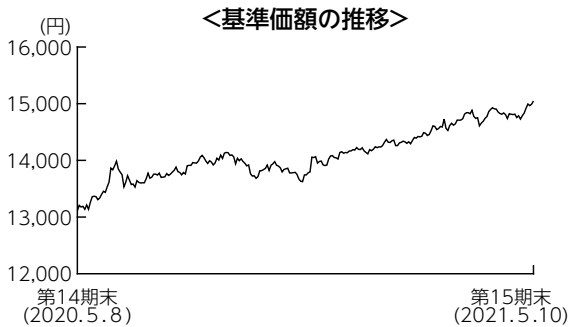
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債券組入比率	債券先物比率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2020年 5 月 8 日	円 13,113	% -	% -	% 95.1	% -
5 月 末	13,436	2.5	98.4	-	
6 月 末	13,677	4.3	98.4	-	
7 月 末	13,761	4.9	97.7	-	
8 月 末	14,034	7.0	97.9	-	
9 月 末	13,817	5.4	97.8	-	
10 月 末	13,631	4.0	97.6	-	
11 月 末	14,045	7.1	98.7	-	
12 月 末	14,225	8.5	98.9	-	
2021年 1 月 末	14,351	9.4	98.4	-	
2 月 末	14,566	11.1	98.5	-	
3 月 末	14,860	13.3	99.1	-	
4 月 末	14,994	14.3	98.2	-	
(期 末) 2021年 5 月 10 日	15,048	14.8	98.2	-	

(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（2020年5月9日から2021年5月10日まで）



### 基準価額の推移

当期末の基準価額は15,048円となり、前期末比で14.8%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

新型コロナウイルスワクチンの接種進展などを背景に、新型コロナウイルス感染拡大によって落ち込んでいた各国の経済の正常化が見込まれたことや、資源価格の上昇などからインフレ期待が強まったことなどを背景に、債券利回りが上昇（価格は下落）したことが基準価額にマイナスに寄与

しました。一方、資源国通貨を中心に多くの通貨が対円で大幅に上昇したことが基準価額にプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

## 投資環境

債券市場では、各国経済の正常化見通しの高まりや、景気回復期待に伴う資源価格の上昇を背景としたインフレ期待の強まりなどを受けて、主要国の債券利回りが上昇しました。特に期の後半、新型コロナウイルスワクチンの開発成功や、ワクチンの接種開始が各国の経済正常化の見通しを大きく後押しし、大幅な利回り上昇となりました。当ファンドが主に投資する残存年数5年程度の国債利回りも、概ね上昇しました。

為替市場では、商品市況の改善に伴い、ノルウェークローネ、豪ドル、カナダドル、ニュージーランドドルなどの資源国通貨が対円で大幅に上昇しました。英ポンドも、EU（欧州連合）離脱協議が2020年内に合意に達したことや新型コロナウイルスのワクチン普及状況が好感されて上昇しました。米ドルは対円で上昇したものの、投資家のリスク選好度が高まる中、相対的な上昇幅は限定的なものとなりました。

## ポートフォリオについて

期初は新型コロナウイルスの世界経済への影響を見極めるべく、比較的安全資産とされる米国、シンガポール等の組入れを高位とし、マレーシア、英国等の組入れを低位としました。期の後半、投資家のリスク選好度の改善に伴い、ノルウェー、カナダ等の資源国の組入れを増やしました。

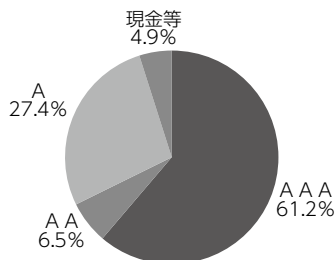
## 【運用状況】

(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

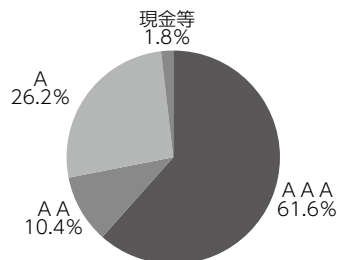
(注2) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

### ○格付別構成比

期首 (前期末)



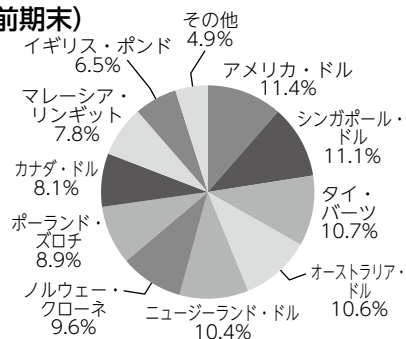
期末



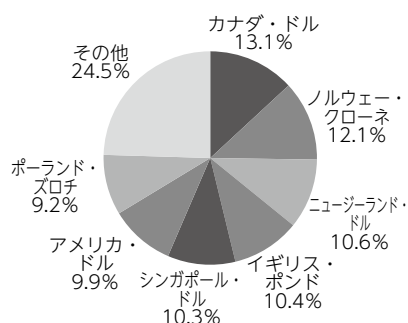
※ 格付については、原則として個別銘柄格付を表示しており、格付機関（S & PおよびMoody's）による上位のものを採用しています。また、+・-等の符号は省略し、S & Pの表記方法に合わせて表示しています。

### ○通貨別構成比

期首 (前期末)



期末



※ 期末は上位8位以下をその他に含めて集計しています。

## 今後の運用方針

今後は、世界経済の正常化が焦点となり、投資家のリスク選好姿勢は続くものと予想します。従って、為替市場では対円で安定的な推移が期待できる一方、債券市場ではインフレ警戒から短期的には利回りに上昇圧力がかかると見ています。今後も一定以上の信用格付け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	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) その他費用 (保管費用)	7円	0.047%	(a) 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 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(その他)	(0)	(0.000)	
合 計	7	0.047	
期中の平均基準価額は14,111円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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。

## ■ 売買及び取引の状況 (2020年5月9日から2021年5月10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 4,656	千アメリカ・ドル 4,891
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダ・ドル 1,715	千カナダ・ドル 852
	オーストラリア	国 債 証 券	千オーストラリア・ドル 2,839	千オーストラリア・ドル 4,422
	シンガポール	国 債 証 券	千シンガポール・ドル 544	千シンガポール・ドル 867
	ニュージーランド	国 債 証 券	千ニュージーランド・ドル 1,714	千ニュージーランド・ドル 2,047
	イギリス	国 債 証 券	千イギリス・ポンド 1,199	千イギリス・ポンド 817
	ノルウェー	国 債 証 券	千ノルウェー・クローネ 31,933	千ノルウェー・クローネ 30,798
	マレーシア	国 債 証 券	千マレーシア・リンギット 3,423	千マレーシア・リンギット 3,257
国	タイ	国 債 証 券	千タイ・バーツ 60,845	千タイ・バーツ 73,923
	ポーランド	国 債 証 券	千ポーランド・ズロチ 11,655	千ポーランド・ズロチ 12,359

(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 (2020年5月9日から2021年5月10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 1,750	千アメリカ・ドル 1,738	千円 189,124	% 9.9	% -	% -	% 9.9	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 2,720	千カナダ・ドル 2,804	千円 251,605	13.1	-	-	13.1	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,277	千オーストラリア・ドル 1,257	千円 107,480	5.6	-	5.6	-	-
シンガポール	千シンガポール・ドル 2,250	千シンガポール・ドル 2,401	千円 197,108	10.3	-	-	10.3	-
ニュージーランド	千ニューージーランド・ドル 2,320	千ニューージーランド・ドル 2,570	千円 203,719	10.6	-	3.0	7.7	-
イギリス	千イギリス・ポンド 1,280	千イギリス・ポンド 1,302	千円 198,864	10.4	-	-	10.4	-
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 17,100	千ノルウェー・クローネ 17,548	千円 232,686	12.1	-	-	12.1	-
マレーシア	千マレーシア・リンギット 5,700	千マレーシア・リンギット 6,031	千円 159,979	8.3	-	4.7	3.6	-
タイ	千タイ・バーツ 47,000	千タイ・バーツ 48,138	千円 168,003	8.8	-	-	8.8	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 5,590	千ポーランド・ズロチ 6,045	千円 175,664	9.2	-	9.2	-	-
合 計	-	-	千円 1,884,238	98.2	-	22.4	75.8	-

(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
				外 貨 建 金 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
<b>(アメリカ)</b> US T N/B 0.375 04/30/25	国 債 証 券	% 0.3750	千アメリカ・ドル 1,750	千アメリカ・ドル 1,738	千円 189,124	2025/04/30
小 計	—	—	1,750	1,738	189,124	—
<b>(カナダ)</b> CANADA 2.25 03/01/24 CANADA 1.25 03/01/25	国 債 証 券 国 債 証 券	% 2.2500 1.2500	千カナダ・ドル 700 2,020	千カナダ・ドル 735 2,068	千円 66,021 185,584	2024/03/01 2025/03/01
小 計	—	—	2,720	2,804	251,605	—
<b>(オーストラリア)</b> AUSTRALIAN 0.5 09/21/26	国 債 証 券	% 0.5000	千オーストラリア・ドル 1,277	千オーストラリア・ドル 1,257	千円 107,480	2026/09/21
小 計	—	—	1,277	1,257	107,480	—
<b>(シンガポール)</b> SINGAPORE 2.375 06/01/25	国 債 証 券	% 2.3750	千シンガポール・ドル 2,250	千シンガポール・ドル 2,401	千円 197,108	2025/06/01
小 計	—	—	2,250	2,401	197,108	—
<b>(ニュージーランド)</b> NEW ZEALAND 4.5 04/15/27 NEW ZEALAND 2.75 04/15/25	国 債 証 券 国 債 証 券	% 4.5000 2.7500	千ニュージーランド・ドル 600 1,720	千ニュージーランド・ドル 716 1,854	千円 56,772 146,946	2027/04/15 2025/04/15
小 計	—	—	2,320	2,570	203,719	—
<b>(イギリス)</b> UK TREASURY 0.625 06/07/25	国 債 証 券	% 0.6250	千イギリス・ポンド 1,280	千イギリス・ポンド 1,302	千円 198,864	2025/06/07
小 計	—	—	1,280	1,302	198,864	—
<b>(ノルウェー)</b> NORWAY 1.5 02/19/26	国 債 証 券	% 1.5000	千ノルウェー・クローネ 17,100	千ノルウェー・クローネ 17,548	千円 232,686	2026/02/19
小 計	—	—	17,100	17,548	232,686	—
<b>(マレーシア)</b> MALAYSIA 3.906 07/15/26 MALAYSIA 4.059 09/30/24	国 債 証 券 国 債 証 券	% 3.9060 4.0590	千マレーシア・リンギット 3,200 2,500	千マレーシア・リンギット 3,393 2,638	千円 90,005 69,974	2026/07/15 2024/09/30
小 計	—	—	5,700	6,031	159,979	—
<b>(タイ)</b> THAILAND 1.45 12/17/24	国 債 証 券	% 1.4500	千タイ・バーツ 47,000	千タイ・バーツ 48,138	千円 168,003	2024/12/17
小 計	—	—	47,000	48,138	168,003	—
<b>(ポーランド)</b> POLAND 2.5 07/25/26	国 債 証 券	% 2.5000	千ポーランド・ズロチ 5,590	千ポーランド・ズロチ 6,045	千円 175,664	2026/07/25
小 計	—	—	5,590	6,045	175,664	—
合 計	—	—	—	—	1,884,238	—

## ■投資信託財産の構成

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	1,884,238	98.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	36,828	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	1,921,066	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、1,904,578千円、99.1％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、2021年5月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.77円、1カナダ・ドル=89.73円、1オーストラリア・ドル=85.44円、1シンガポール・ドル=82.08円、1ニュージーランド・ドル=79.25円、1イギリス・ポンド=152.65円、1ノルウェー・クローネ=13.26円、1マレーシア・リングギット=26.524円、1タイ・バーツ=3.49円、1ポーランド・ズロチ=29.055円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年5月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,921,066,282円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	26,977,575
公 社 債(評価額)	1,884,238,093
未 収 利 息	6,173,312
前 払 費 用	3,677,302
(B) 負 債	1,610,000
未 払 解 約 金	1,610,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,919,456,282
元 本	1,275,568,240
次 期 繰 越 損 益 金	643,888,042
(D) 受 益 権 総 口 数	1,275,568,240口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,048円

(注1) 期首元本額 1,436,282,705円  
 追加設定元本額 0円  
 一部解約元本額 160,714,465円

(注2) 期末における元本の内訳  
 D I A M高金利ソブリン債券ファンド(毎月決算型) 296,200,301円  
 D I A Mバランス・インカム・オープン(毎月分配型) 89,646,704円  
 D I A M世界6資産バランスファンド 143,604,318円  
 D I A Mグローバル・アクティブ・バランスファンド 491,277,058円  
 D I A M高金利ソブリン私募ファンド(適格機関投資家向け) 254,839,859円  
 期末元本合計 1,275,568,240円

## ■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2021年5月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	38,001,039円
受 取 利 息	38,008,915
支 払 利 息	△7,876
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	226,271,332
売 買 益	272,602,490
売 買 損	△46,331,158
(C) そ の 他 費 用	△911,876
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	263,360,495
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	447,103,082
(F) 解 約 差 損 益 金	△66,575,535
(G) 合 計(D+E+F)	643,888,042
次 期 繰 越 損 益 金(G)	643,888,042

(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。