

# MHAM US インカムオープン 毎月決算コース (為替ヘッジなし)

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、米国の国債、アセットバック証券等の高格付け債や転換社債等の株式関連債およびハイイールド債に投資し、信託財産の中・長期的な成長を目指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5月12日～2020年11月10日

第222期	決算日：2020年6月10日	
第223期	決算日：2020年7月10日	
第224期	決算日：2020年8月11日	
第225期	決算日：2020年9月10日	
第226期	決算日：2020年10月12日	
第227期	決算日：2020年11月10日	
第227期末 (2020年11月10日)	基準価額	9,260円
	純資産総額	3,613百万円
第222期～ 第227期	騰落率	9.2%
	分配金合計	180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)

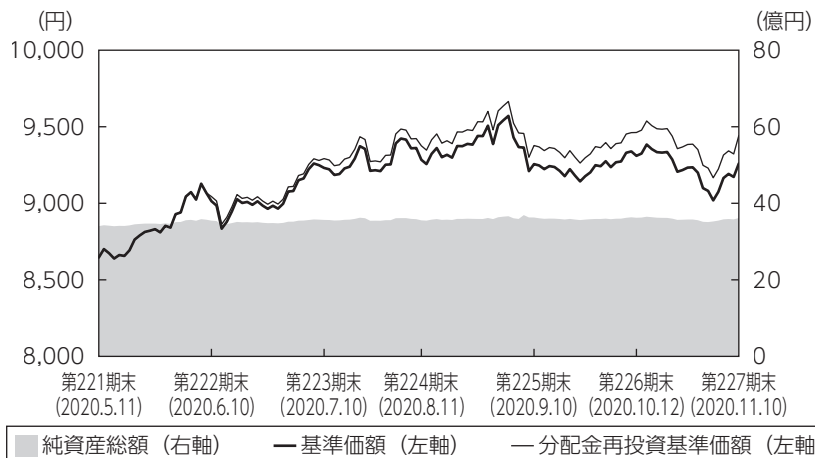
お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

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222期首： 8,646円  
 第227期末： 9,260円  
 (既払分配金180円)  
 騰落率： 9.2%  
 (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

「LA USインカムマザーファンド」受益証券への投資を通じて、主に米国の高格付け債やハイイールド債、転換社債等の株式関連債に投資した結果、ハイイールド債や株式関連債の市場が上昇したことなどから、基準価額は上昇しました。

## 1 万口当たりの費用明細

項目	第222期～第227期		項目の概要
	(2020年5月12日 ～2020年11月10日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	83円	0.909%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,172円です。
(投信会社)	(40)	(0.441)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(38)	(0.413)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 5)	(0.055)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.000	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(投資証券)	( 0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資証券)	( 0)	(0.000)	
(d) その他費用	3	0.035	(d) 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)	( 3)	(0.032)	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)	( 0)	(0.001)	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)	( 0)	(0.001)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	87	0.944	

(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、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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。

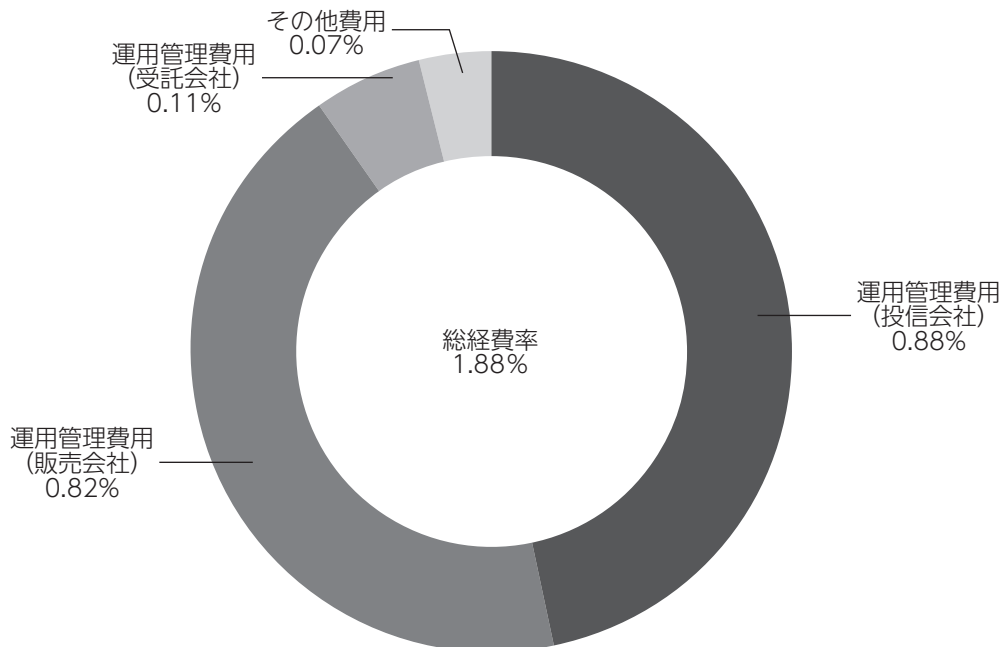
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.88%です。



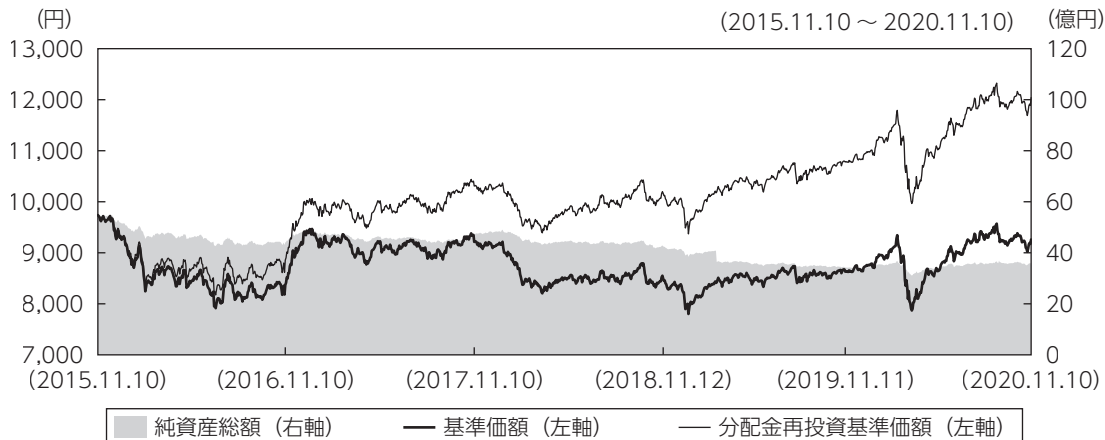
(注1) 1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(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11月10日の基準価額に合わせて指数化しています。

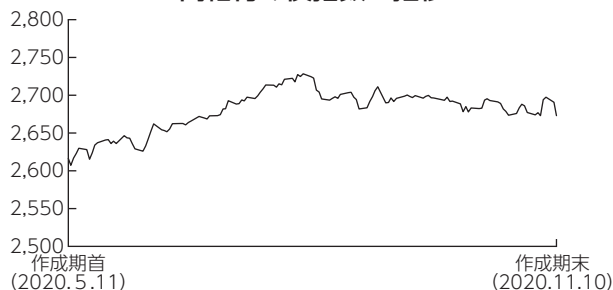
		2015年11月10日 期首	2016年11月10日 決算日	2017年11月10日 決算日	2018年11月12日 決算日	2019年11月11日 決算日	2020年11月10日 決算日
基準価額 (分配落)	(円)	9,739	8,370	9,213	8,493	8,630	9,260
期間分配金合計 (税引前)	(円)	—	480	510	580	360	360
分配金再投資基準価額の騰落率	(%)	—	△9.1	16.4	△1.4	6.0	11.7
高格付け債指数 (円換算ベース) の騰落率	(%)	—	△10.5	10.0	△1.9	6.6	4.5
ハイイールド債指数 (円換算ベース) の騰落率	(%)	—	△5.5	16.9	2.4	3.7	2.0
株式関連債指数 (円換算ベース) の騰落率	(%)	—	△11.1	25.9	6.0	7.3	29.4
純資産総額	(百万円)	5,502	4,403	4,709	4,256	3,423	3,613

- (注1) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。参考指数は高格付け債指数 (円換算ベース)、ハイイールド債指数 (円換算ベース)、株式関連債指数 (円換算ベース) です。参考指数については後掲の「当ファンドの参考指数について」をご参照ください。
- (注2) 各参考指数は、基準価額への反映を考慮して、前営業日の値 (米ドルベース) を用い、当社が独自に当日の対顧客電信売買相場仲値で円換算しています。

## 投資環境

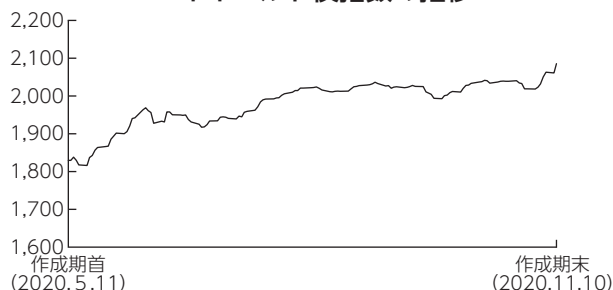
### ● 海外債券市場と為替市場

#### <高格付け債指数の推移>



(注) 値は前営業日のものを採用しています（以下同じ）。

#### <ハイイールド債指数の推移>



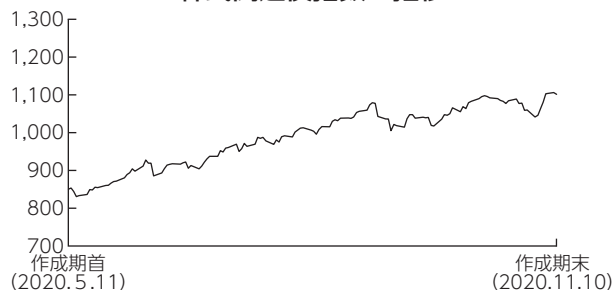
#### <高格付け債>

米国高格付け債市場は、上昇しました。米連邦準備制度理事会（F R B）による社債購入プログラムの発表などを受け、2020年8月上旬にかけては上昇基調で推移しました。作成期末にかけては、米国債に対する先行きの需給悪化懸念などを背景に米国債の下落の動きにつれ軟調に推移しましたが、作成期を通じては上昇しました。

#### <ハイイールド債>

米国ハイイールド債市場は、上昇しました。2020年3月に新型コロナウイルスの感染拡大に伴うリスク回避の動きや原油価格の大幅下落などを背景に大きく下落した同市場は、作成期初より回復基調で推移しました。F R Bによる社債購入プログラムの発表や新型コロナウイルスの治療薬・ワクチン開発の進展期待、経済活動再開への期待感などが上昇要因となりました。

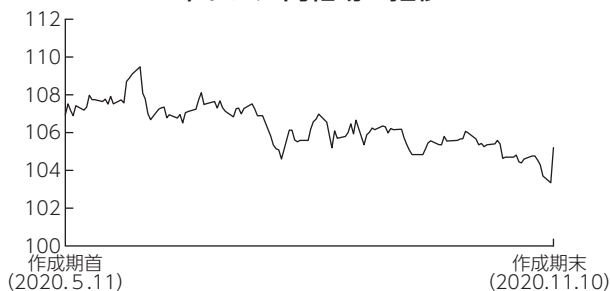
#### <株式関連債指数の推移>



#### <株式関連債>

米国株式関連債市場は、上昇しました。2020年3月に新型コロナウイルスの感染拡大に伴うリスク回避の動きなどから大きく下落した同市場は、作成期初より回復基調で推移しました。米経済指標の改善や新型コロナウイルスの治療薬・ワクチン開発の進展期待などが上昇要因となりました。

### <米ドル／円相場の推移>



### <為替市場>

米ドルは対円で下落しました。2020年6月上旬にかけては、新型コロナウイルスの治療薬・ワクチン開発の進展期待や経済活動再開への期待感から上昇しました。しかしその後は、新型コロナウイルスの感染再拡大による景気の先行き不透明感や米国の金融緩和の長期化観測などを背景に下落しました。作成期末にかけても、米追加経済対策への不透明感などが嫌気され軟調に推移しました。

## ポートフォリオについて

### ●当ファンド

「L A USインカムマザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。また、組入外貨建資産に対して為替ヘッジを行いませんでした。

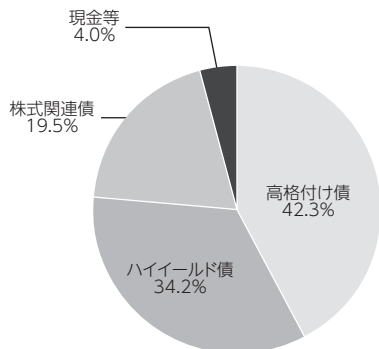
### ●L A USインカムマザーファンド

資産・債券種類別では、高格付け債およびハイイールド債の比率を高めとするポートフォリオを維持しました。格付け別では、B B格の比率を引き上げた一方、A格およびB格の比率を引き下げました。また、債券の組入比率は高位を維持しました。

上記の運用を行った結果、保有する債券の価格が上昇したことなどから、基準価額は10.3%上昇しました。

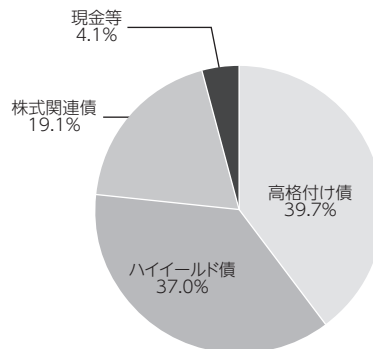
2020年5月11日現在

<資産・債券種別構成>



2020年11月10日現在

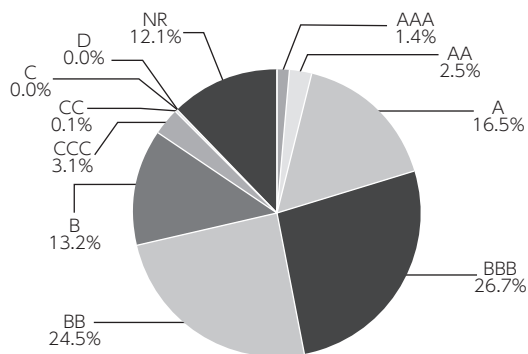
<資産・債券種別構成>



(注1) 株式関連債には優先株式等を含みます。  
 (注2) 比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

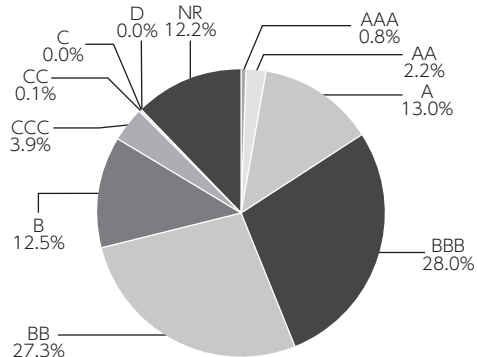
2020年5月11日現在

<格付け別構成>



2020年11月10日現在

<格付け別構成>

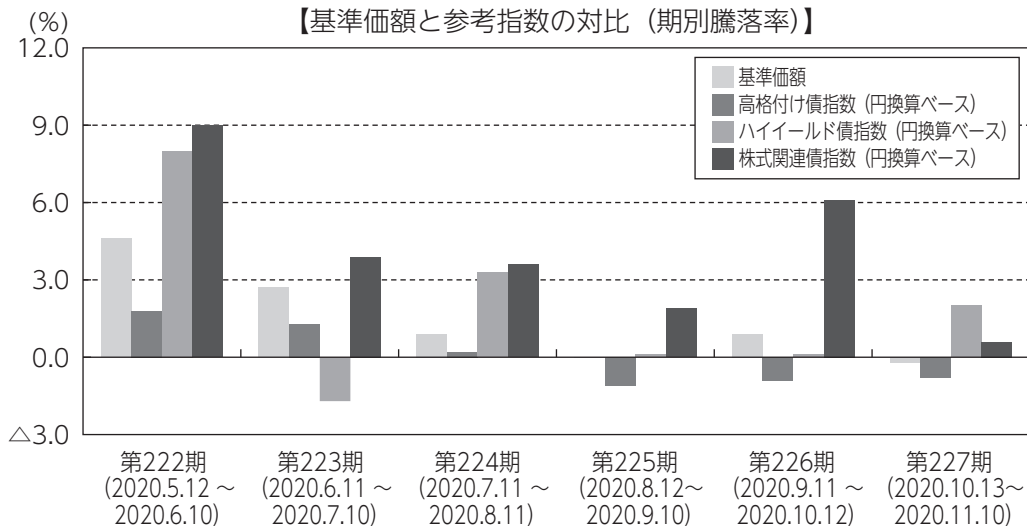


(注1) 格付けはS & P、Moody'sのうち、低い方の格付けを採用しています。(表記方法はS & Pに準拠)  
 (注2) 格付け別構成は、現金部分は含まれておりません。  
 (注3) 格付けが付与されていない銘柄についてはNRと表示しています。



## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

## 分配金

当作成期の収益分配金は、基準価額水準、市場動向および商品性格等を勘案して、下記のとおりいたしました。なお、収益分配に充てず信託財産に留保した収益については、運用の基本方針に基づき運用を行います。

### ■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第222期	第223期	第224期	第225期	第226期	第227期
	2020年5月12日 ～2020年6月10日	2020年6月11日 ～2020年7月10日	2020年7月11日 ～2020年8月11日	2020年8月12日 ～2020年9月10日	2020年9月11日 ～2020年10月12日	2020年10月13日 ～2020年11月10日
当期分配金（税引前）	30円	30円	30円	30円	30円	30円
対基準価額比率	0.33%	0.32%	0.32%	0.32%	0.32%	0.32%
当期の収益	26円	30円	30円	12円	30円	11円
当期の収益以外	4円	－円	－円	17円	－円	18円
翌期繰越分配対象額	793円	810円	862円	844円	884円	866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

「LA USインカムマザーファンド」の組入れを高位に維持する方針です。また、組入外貨建資産に対して、為替ヘッジを行いません。

### ●LA USインカムマザーファンド

米国の高格付け債やハイイールド債、転換社債等の株式関連債を主要投資対象とし、信託財産の中・長期的な成長を目指します。

資産配分については、高格付け債およびハイイールド債を中心としたポートフォリオとし、高格付け債については、社債の割合を高め維持する方針です。株式関連債については、利回りを重視しつつも、株価との連動性についても意識した銘柄選択を実施します。

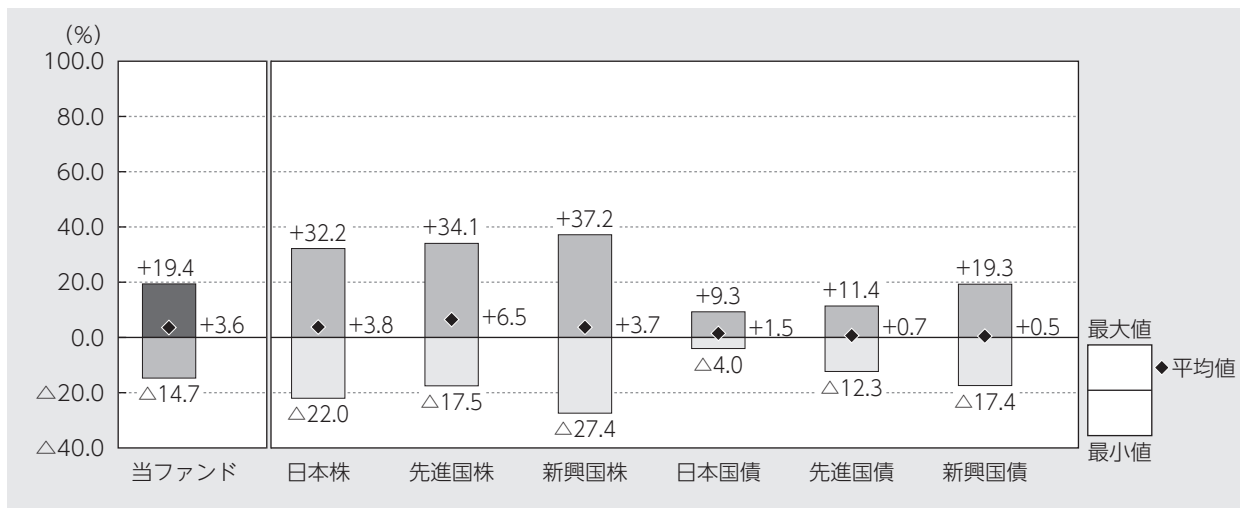
個別銘柄選択においては、発行会社の有する手元流動性、経営陣の質、実物資産の価値を重視します。

## 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	2001年12月3日から無期限です。	
運用方針	主として、米国の国債、アセットバック証券等の高格付け債や転換社債等の株式関連債およびハイイールド債に投資し、信託財産の中・長期的な成長を目指します。	
主要投資対象	MHAM USインカムオープン毎月決算コース (為替ヘッジなし)	LA USインカムマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、債券等に直接投資する場合があります。
	LA USインカムマザーファンド	米国の国債、アセットバック証券等の高格付け債や転換社債等の株式関連債およびハイイールド債を主要投資対象とします。
運用方法	米国の債券市場3セクター（高格付け債・株式関連債・ハイイールド債）に分散投資します。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 LA USインカムマザーファンドにおける運用指図に関する権限をロード・アベット・アンド・カンパニー エルエルシーに委託します。	
分配方針	年12回（原則毎月10日）決算を行い、原則として配当等収益等を中心に分配を行います。ただし、基準価額水準によっては、売買益等が中心となる場合があります。収益分配に充てず信託財産に留保した利益については、運用の基本方針に基づき運用を行います。	

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用しています。(ファミリーファンド方式とは、投資者の皆さまからお預かりした資金をまとめてペビエーファンドとし、その資金をマザーファンドに投資することにより、その実質的な運用をマザーファンドで行う仕組みです。)

## 代表的な資産クラスとの騰落率の比較



2015年11月～2020年10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11月10日現在)

#### ◆組入ファンド等

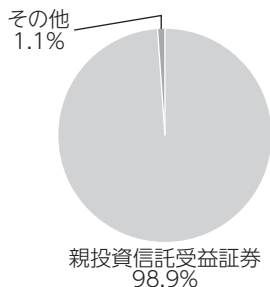
(組入ファンド数：1ファンド)

	第227期末
	2020年11月10日
LA USインカムマザーファンド	98.9%
その他	1.1

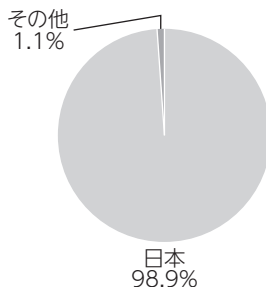
(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(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。

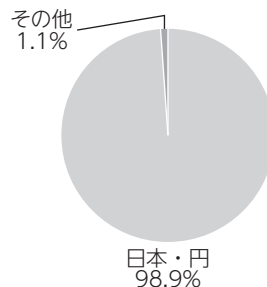
#### ◆資産別配分



#### ◆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

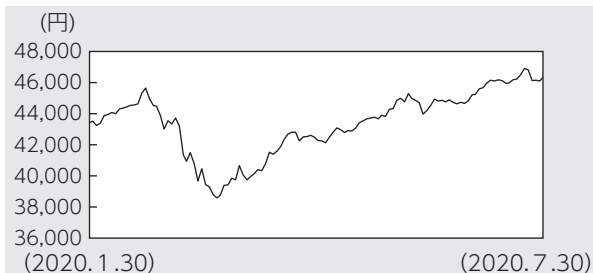
項目	第222期末	第223期末	第224期末	第225期末	第226期末	第227期末
	2020年6月10日	2020年7月10日	2020年8月11日	2020年9月10日	2020年10月12日	2020年11月10日
純資産総額	3,547,138,305円	3,565,697,596円	3,554,206,308円	3,629,131,613円	3,622,128,343円	3,613,852,577円
受益権総口数	3,935,239,903口	3,862,589,559口	3,828,429,539口	3,920,777,828口	3,890,581,735口	3,902,708,108口
1万口当たり基準価額	9,014円	9,231円	9,284円	9,256円	9,310円	9,260円

(注) 当作成期間 (第222期～第227期) 中における追加設定元本額は303,543,055円、同解約元本額は337,597,544円です。

## 組入ファンドの概要

[LA USインカムマザーファンド] (計算期間 2020年1月31日～2020年7月30日)

### ◆基準価額の推移



### ◆組入上位銘柄 [投資証券]

銘柄名	比率
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP PFD 6.875	2.2%
組入銘柄数	1銘柄

### ◆1万口当たりの費用明細

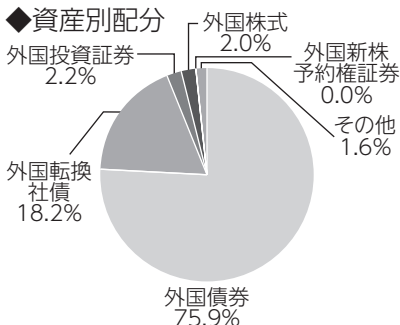
項目	当期	
	金額	比率
(a) 有価証券取引税 (株式)	0円 ( 0)	0.000% (0.000)
(b) その他費用 (保管費用) (その他)	16 (15) ( 1)	0.036 (0.035) (0.001)
合計	16	0.036

期中の平均基準価額は43,410円です。

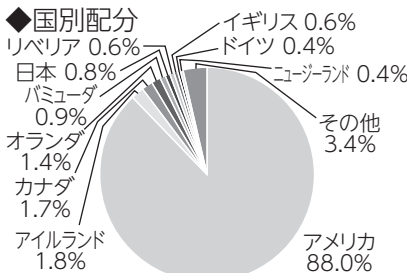
### ◆組入上位10銘柄 [株式・債券]

銘柄名	通貨	比率
TESLA INC 2.0 05/15/24	アメリカ・ドル	3.5%
DEXCOM INC 0.75 12/01/23	アメリカ・ドル	2.9
AMAZON.COM INC 5.2 12/03/25	アメリカ・ドル	2.8
EVERBRIDGE INC 1.5 11/01/22	アメリカ・ドル	2.7
TELADOC HEALTH INC 1.375 05/15/25	アメリカ・ドル	2.6
DANAHER CORP PFD 4.75	アメリカ・ドル	2.0
AEROJET ROCKETDYNE HLDG 2.25 12/15/23	アメリカ・ドル	1.6
TWILIO INC 0.25 06/01/23	アメリカ・ドル	1.5
HCA INC 5.5 06/15/47	アメリカ・ドル	1.5
NOVELLUS SYSTEMS INC 2.625 05/15/41	アメリカ・ドル	1.3
組入銘柄数		401銘柄

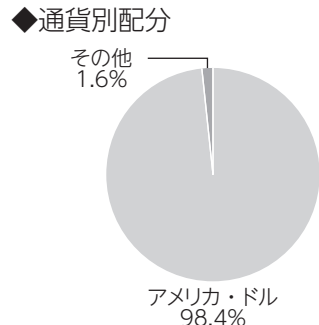
### ◆資産別配分



### ◆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。

(注2) 「1万口当たりの費用明細」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。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で除して100を乗じたものです。なお、項目の概要につきましては運用報告書(全体版)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) 国別配分は発行国(地域)で表示しております。

(注6) 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7) 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8) 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。

## <当ファンドの参考指数について>

- 高格付け債指数 (ICE BofAML US Corporate & Government Index)
- ハイイールド債指数 (ICE BofAML US Cash Pay High Yield Index)
- 株式関連債指数 (ICE BofAML All US Convertibles Index)

ICE Data Indices, LLC (「ICE Data」)、その関係会社及びそれらの第三者サプライヤーは、明示又は黙示のいずれかを問わず、インデックス、インデックス・データ、及びそれらに含まれ、関連し、又は派生する一切のデータを含めて、商品性又は特定の目的若しくは使用への適合性の保証を含む一切の表明及び保証を否認します。ICE Data、その関係会社又はそれらの第三者サプライヤーは、インデックス、インデックス・データ若しくはそれらの構成要素の適切性、正確性、適時性又は完全性について、なんら損害賠償又は責任を負わず、インデックス、インデックス・データ及びそれらの全ての構成要素は、現状有姿において提供されるものであり、自らの責任において使用いただくものです。ICE Data、その関係会社及びそれらの第三者サプライヤーは、アセットマネジメントOne(株)又はその製品若しくはサービスを後援、推薦又は推奨するものではありません。

## <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 (株東京証券取引所) 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、(株)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。
- 「J.P.モルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイド」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。

