

# MHAM USハイイールドファンド (毎月決算型)

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、米国の米国ドル建ての高利回り債（以下「ハイイールド債」といいます。）に投資を行い、信託財産の成長と安定した収益の確保を目指して運用を行いました。

ここに、運用経過と償還内容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 2023年12月8日～2024年6月7日

第175期	決算日：2024年1月9日
第176期	決算日：2024年2月7日
第177期	決算日：2024年3月7日
第178期	決算日：2024年4月8日
第179期	決算日：2024年5月7日
第180期	償還日：2024年6月7日

償還日 (2024年6月7日)	償還価額	9,292.04円
	純資産総額	427百万円
第175期～ 第180期	騰落率	11.2%
	分配金合計	125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)

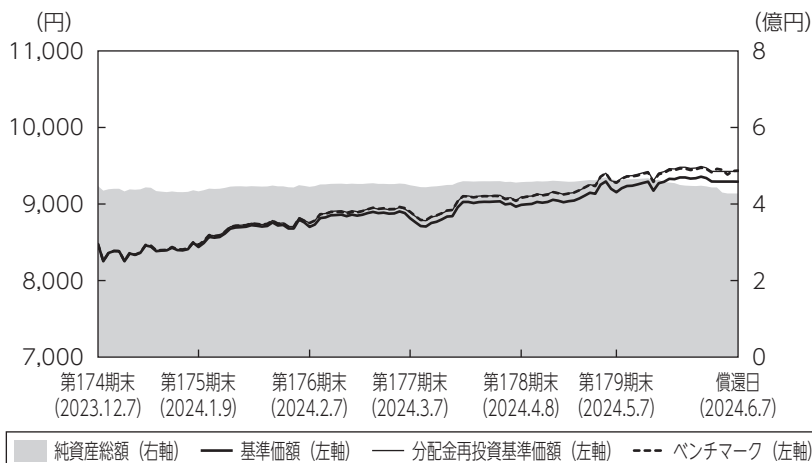
お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

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 <https://www.am-one.co.jp/>

## 運用経過の説明

### 基準価額等の推移



第175期首： 8,476円  
 償還日： 9,292.04円  
 (既払分配金125円)  
 騰落率： 11.2%  
 (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およびベンチマーク (ICE BofA・US・キャッシュ・ペイ・ハイイールド・インデックス (円ベース)) は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。なお、ベンチマークについては後掲の<当ファンドのベンチマークについて>をご参照ください。

### 基準価額の主な変動要因

当作成期の基準価額は上昇しました。「LA米国ドル建てハイイールド債マザーファンド」受益証券への投資を通じて米国ハイイールド債に投資した結果、米ドルが対円で上昇したことや米国ハイイールド債市場が上昇したことから、上昇しました。

設定来の基準価額 (税引前分配金再投資ベース) は上昇しました。「LA米国ドル建てハイイールド債マザーファンド」受益証券への投資を通じて米国ハイイールド債に投資した結果、米ドルが対円で上昇したことや米国ハイイールド債市場が上昇したことから、上昇しました。

## 1 万口当たりの費用明細

項目	第175期～第180期		項目の概要
	(2023年12月8日 ～2024年6月7日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	69円	0.779%	(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8,870円です。 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
(投信会社)	(40)	(0.445)	
(販売会社)	(27)	(0.306)	
(受託会社)	( 2)	(0.027)	
(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
(株式)	( 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
(株式)	( 0)	(0.000)	
(d) その他費用	2	0.026	(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
(保管費用)	( 2)	(0.026)	
(その他)	( 0)	(0.000)	
合計	71	0.805	

(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。

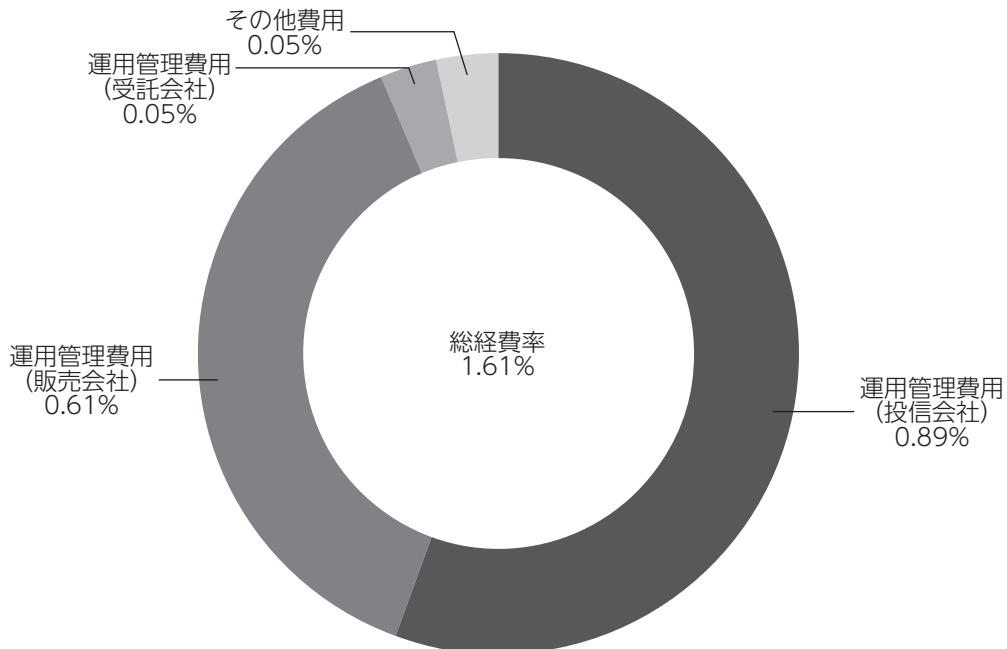
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.61%です。



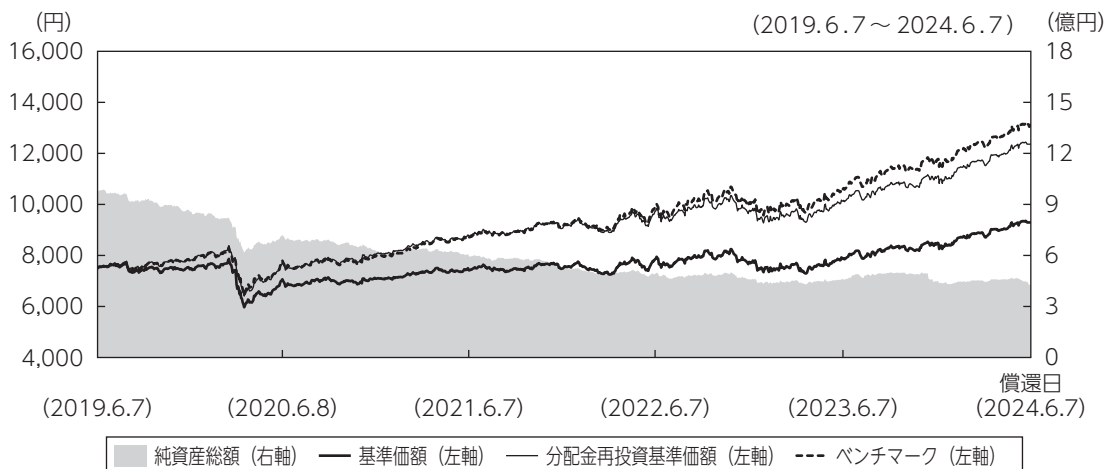
(注1) 1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(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



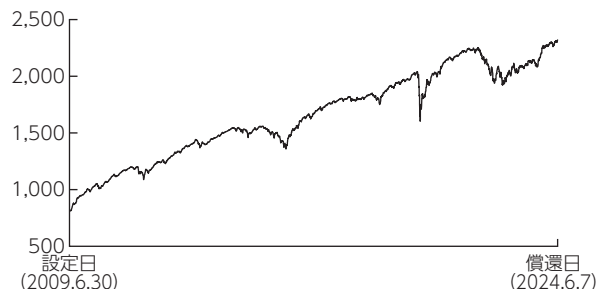
- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額およびベンチマーク (ICE BofA・US・キャッシュ・ペイ・ハイイールド・インデックス (円ベース)) は、2019年6月7日の基準価額に合わせて指数化しています。

	2019年6月7日 期首	2020年6月8日 決算日	2021年6月7日 決算日	2022年6月7日 決算日	2023年6月7日 決算日	2024年6月7日 償還日
基準価額 (分配落) (円)	7,501	7,066	7,419	7,854	7,865	(償還価額) 9,292.04
期間分配金合計 (税引前) (円)	—	660	540	360	300	275
分配金再投資基準価額の騰落率 (%)	—	3.2	13.2	11.0	4.1	22.0
ベンチマークの騰落率 (%)	—	4.0	11.8	13.7	7.0	23.7
純資産総額 (百万円)	972	720	599	492	458	427

- (注) ベンチマークは、同米ドルベース (出所：ICE Data Indices, LLC (使用許諾済)) をもとに当社が独自に円換算したものです。なお、指数算出にあたっては基準価額への反映を考慮して前営業日の米ドルベースの指数値を当日の米ドル為替レート (対顧客電信売相場仲値) で円換算しています (以下同じ)。

## 設定来の投資環境

### <米国ハイイールド債（米ドルベース）の推移>



(注) 米国ハイイールド債（米ドルベース）は、ICE BofA・US・キャッシュ・ペイ・ハイイールド・インデックス（米ドルベース）です。

設定来では、米国ハイイールド債市場は上昇しました。

2015年半ばにかけては、相対的に高く安定したクーポン収入などを背景に堅調に推移しましたが、その後は商品市況の下落などを背景に、エネルギーセクターなどが主導する形で下落しました。

2016年以降は再び堅調に推移しましたが、2020年3月には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、大きく下落しました。2020年3月下旬以降は米金融当局による支援策や経済活動再開への期待などから急回復しました。

2022年に入り米金融引締めに対する警戒感から下落しましたが、2022年の後半以降は大幅な金融引締めにもかかわらず米国経済や企業業績が堅調に推移したことなどから上昇しました。

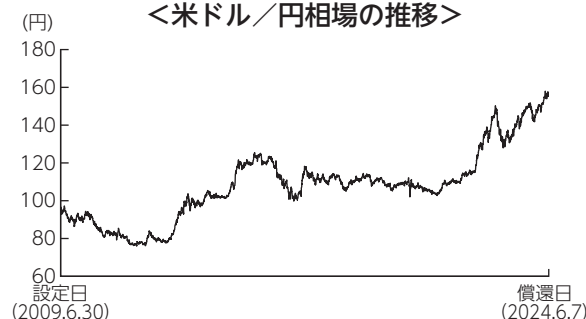
設定来では、米ドルは対円で上昇しました。

2011年にかけては、軟調に推移しましたが、2012年以降は日銀による緩和的な金融政策などを背景に日米金利差の拡大が意識されたことから上昇しました。

2016年には米大統領選や英国のEU（欧州連合）離脱など、不透明感が高まる局面で下落する場面も見られましたが、その後は強弱材料が交錯する中で一進一退となりました。

2022年に入り米国でインフレ加速に対する警戒感が高まるなか、利上げペースの加速が意識されたことなどから大幅に上昇しました。その後は米金融政策への思惑などから一進一退で推移し、償還日を迎えました。

### <米ドル／円相場の推移>



## ■ 設定来のポートフォリオについて

### ● 当ファンド

「L A米国ドル建てハイイールド債マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。2024年5月末には、6月7日の定時償還に向けて当該受益証券を売却し、償還日までキャッシュでの運用を行いました。なお、組入外貨建資産に対しては、為替ヘッジを行いませんでした。

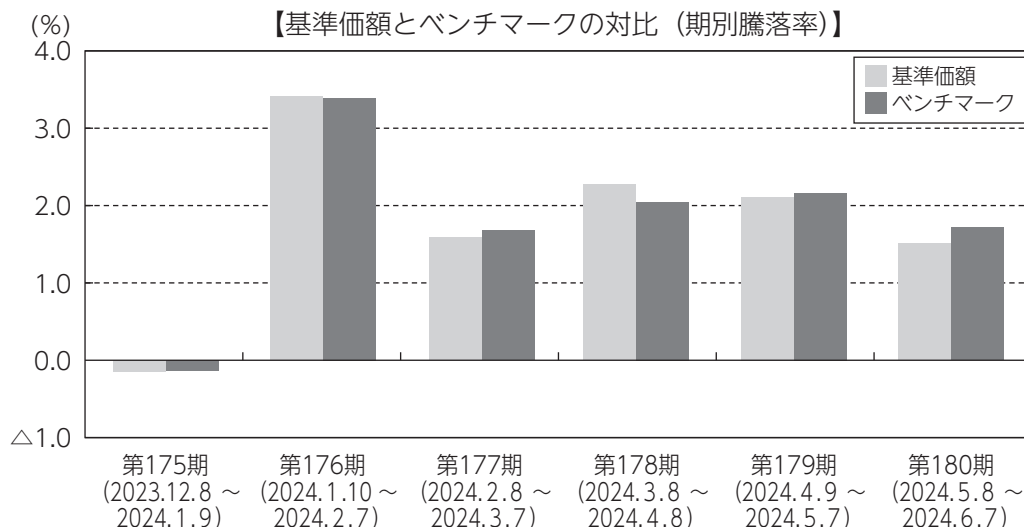
### ● L A米国ドル建てハイイールド債マザーファンド

主として、米国ハイイールド債に投資を行い、債券の組入比率は高位を維持しました。格付別構成や業種別構成については、市場環境に応じて機動的に調整を行い、2024年5月末における格付別構成はB格やBB格を中心とし、業種別構成はエネルギーや素材などの比率を高めとしました。なお、組入外貨資産に対して為替ヘッジは行いませんでした。

## ベンチマークとの差異について

「L A米国ドル建てハイイールド債マザーファンド」受益証券への投資を通じて米国ハイイールド債市場に投資した結果、当作成期における基準価額の騰落率は、ベンチマークを0.1%下回る結果となりました。銘柄選択などがプラスに寄与しましたが、信託報酬などのマイナス要因を上回ることが出来ませんでした。

「L A米国ドル建てハイイールド債マザーファンド」受益証券への投資を通じて米国ハイイールド債市場に投資した結果、設定来の基準価額（税引前分配金再投資ベース）は298.2%上昇しましたが、ベンチマークを69.4%下回る結果となりました。マザーファンドはベンチマークを34.9%上回る結果となったものの、ベンチマークが上昇するなかでベビーファンドにおいて若干現金を保有していたことや、信託報酬などのマイナス要因を上回ることが出来ませんでした。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。



## 分配金

当完成期の収益分配金は、安定した収益分配を継続的に行うことを目指し、基準価額の水準および市場動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行いました。

### ■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第175期	第176期	第177期	第178期	第179期
	2023年12月8日 ~2024年1月9日	2024年1月10日 ~2024年2月7日	2024年2月8日 ~2024年3月7日	2024年3月8日 ~2024年4月8日	2024年4月9日 ~2024年5月7日
当期分配金（税引前）	25円	25円	25円	25円	25円
対基準価額比率	0.30%	0.29%	0.28%	0.28%	0.27%
当期の収益	25円	25円	25円	25円	25円
当期の収益以外	-円	-円	-円	-円	-円
翌期繰越分配対象額	1,074円	1,288円	1,401円	1,576円	1,741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。

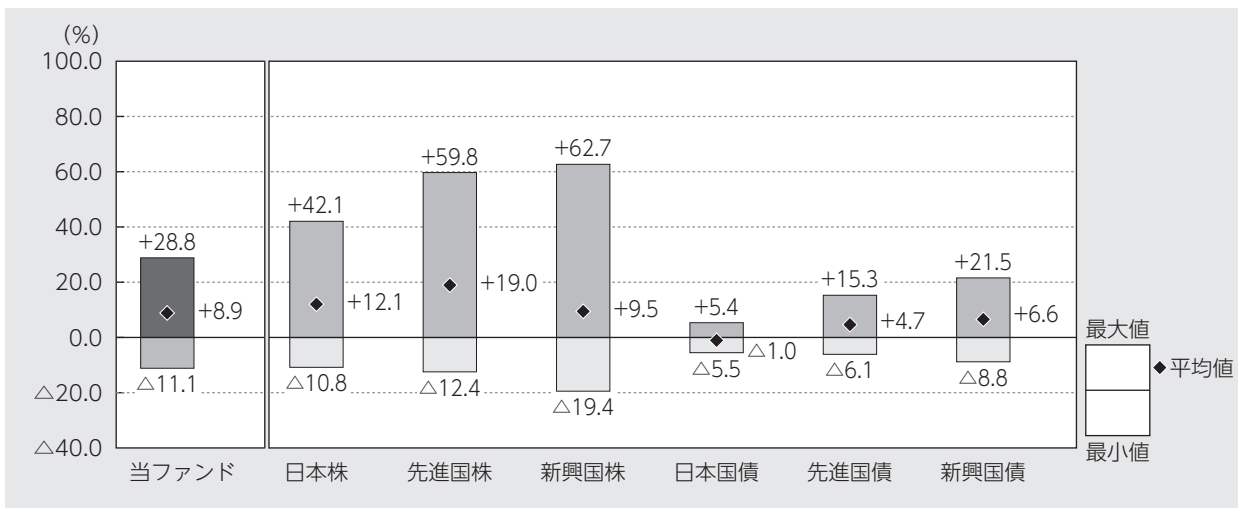
(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

このたび償還を迎えるにあたりまして、当ファンドへのご愛顧に心より感謝申し上げますとともに、今後とも一層のお引立てを賜りますようお願い申し上げます。

## 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6月30日から2024年6月7日までです。	
運用方針	米国の米国ドル建てのハイールド債に投資し、信託財産の成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。	
主要投資対象	MHAMUS ハイールドファンド (毎月決算型)	LA米国ドル建てハイールド債マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、債券に直接投資する場合があります。
	LA米国ドル建て ハイールド債 マザーファンド	主として米国の米国ドル建てのハイールド債に投資します。
運用方法	LA米国ドル建てハイールド債マザーファンド受益証券を通じて、米国の米国ドル建てのハイールド債に投資を行います。 外資建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 LA米国ドル建てハイールド債マザーファンドの運用指図に関する権限はロード・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	第4期以降、原則として毎月7日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、経費控除後の繰越分を含めた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の範囲とし、分配金額は、原則として安定した収益分配を継続的に行うことを目指し、委託会社が基準価額の水準および市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。収益分配に充てなかった利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。	

## 代表的な資産クラスとの騰落率の比較



2019年6月～2024年5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して計算しています。

### \*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 (2024年6月7日現在)

当ファンドに組入れておりました親投資信託受益証券は作成中に全て解約いたしました。

#### ◆資産別配分



その他  
100.0%

#### ◆国別配分



その他  
100.0%

#### ◆通貨別配分



その他  
100.0%

(注1) 比率は償還時における純資産総額に対する割合です。

(注2) 現金等はその他として表示しています。

### 純資産等

項目	第175期末	第176期末	第177期末	第178期末	第179期末	償還時
	2024年1月9日	2024年2月7日	2024年3月7日	2024年4月8日	2024年5月7日	2024年6月7日
純資産総額	433,083,999円	444,909,311円	449,002,914円	457,185,795円	462,275,327円	427,512,421円
受益権総口数	513,234,738口	511,350,264口	509,392,941口	508,631,281口	504,993,955口	460,084,533口
1万口当たり基準 (償還) 価額	8,438円	8,701円	8,814円	8,989円	9,154円	9,292.04円

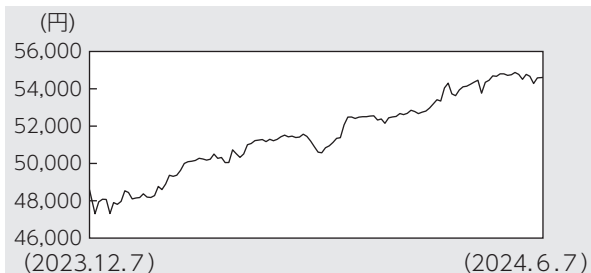
(注) 第175期～償還時における追加設定元本額は4,977,150円、同解約元本額は72,232,695円です。

## 組入ファンドの概要

※償還時における組入ファンドはありません。

[L A米国ドル建てハイイールド債マザーファンド] (計算期間 2023年12月8日～2024年6月7日)

### ◆基準価額の推移



### ◆組入上位10銘柄

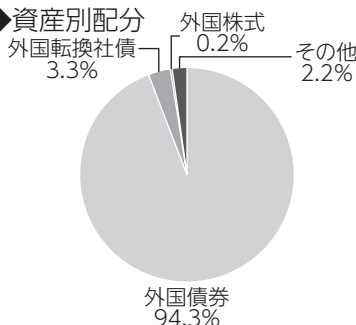
銘柄名	通貨	比率
PERRIGO FINANCE UNLIMITED 06/15/30	アメリカ・ドル	0.5%
CARNIVAL CORP 6.0 05/01/29	アメリカ・ドル	0.5
CLOUD SOFTWARE GRP INC 9.0 09/30/29	アメリカ・ドル	0.5
FRONTIER COMMUNICATIONS 6.0 01/15/30	アメリカ・ドル	0.5
CCO HLDGS LLC/CAP CORP 5.125 05/01/27	アメリカ・ドル	0.5
EARTHSTONE ENERGY HOL 8.0 04/15/27	アメリカ・ドル	0.4
PICARD MIDCO INC 6.5 03/31/29	アメリカ・ドル	0.4
DAVITA INC 4.625 06/01/30	アメリカ・ドル	0.4
LUMEN TECHNOLOGIES INC 4.125 04/15/29	アメリカ・ドル	0.4
CARNIVAL CORP 5.75 03/01/27	アメリカ・ドル	0.4
組入銘柄数	641銘柄	

### ◆1万口当たりの費用明細

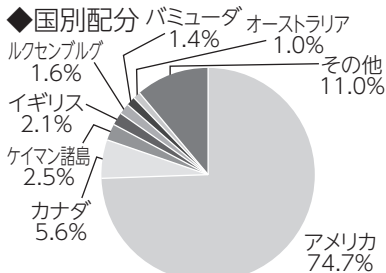
項目	当期	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株式)	0円 ( 0)	0.000% (0.000)
(b) 有価証券取引税 (株式)	0 ( 0)	0.000 (0.000)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	14 (14) ( 0)	0.027 (0.027) (0.000)
合計	14	0.027

期中の平均基準価額は51,544円です。

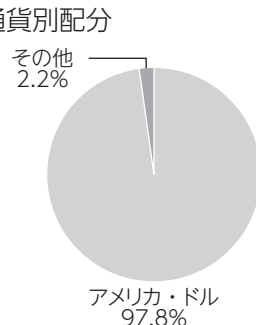
### ◆資産別配分



### ◆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) 国別配分につきましては発行国(地域)で表示しております。

(注6) 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。

(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。

### ＜当ファンドのベンチマークについて＞

#### ●ICE BofA・US・キャッシュ・ペイ・ハイイールド・インデックス

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<sup>®</sup>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、日本の株式市場を広く網羅し、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークです。同指数の指数値および同指数にかかる標章または商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」という。）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・ノウハウおよび同指数にかかる標章または商標に関するすべての権利はJPX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、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング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フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、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。

(このページは白紙です)

