

## 運用報告書 (全体版)

第6期<決算日2019年8月19日>

### 米国地方債ファンド2016-07 (為替ヘッジあり)

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	2016年7月29日から2021年8月19日までです。 なお、クローズド期間はありません。
運用方針	米国の地方債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指します。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります。 運用指図に関する権限の一部(有価証券等の運用の指図に関する権限)を、ウェルズ・キャピタル・マネジメント・インコーポレイテッドに委託します。
主要投資対象	米国の地方債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資は、転換社債等の転換等により取得したものに限り、その投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	每期、原則として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、分配金額は委託会社が配当等収益の水準や市場動向等を勘案して決定します。

愛称：ドリームカントリー

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、「米国地方債ファンド2016-07(為替ヘッジあり)」は、2019年8月19日に第6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/>

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額			債券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率		
	円	円	%	%	百万円
2期(2017年8月21日)	9,855	0	1.1	92.8	3,573
3期(2018年2月19日)	9,704	0	△1.5	95.0	3,276
4期(2018年8月20日)	9,736	0	0.3	97.3	2,686
5期(2019年2月19日)	9,767	0	0.3	98.2	2,334
6期(2019年8月19日)	9,924	0	1.6	95.8	2,262

(注1) 基準価額は1万円当たり(以下同じ)。

(注2) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

(注3) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注4) 当ファンドは、主として米国の地方債への投資を基本としていますが、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません(以下同じ)。

## 当期中の基準価額推移

		基準価額		債券組入比率
			騰落率	
		円	%	%
(期首)2019年2月19日		9,767	-	98.2
第 6 期	2月末	9,771	0.0	98.5
	3月末	9,820	0.5	97.4
	4月末	9,807	0.4	95.9
	5月末	9,842	0.8	91.9
	6月末	9,910	1.5	93.8
	7月末	9,882	1.2	95.3
(期末)2019年8月19日		9,924	1.6	95.8

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過 (2019年2月20日から2019年8月19日まで)

## 基準価額等の推移



第6期首： 9,767円  
 第6期末： 9,924円  
 (既払分配金0円)  
 騰落率： 1.6%  
 (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す。お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注2) 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3) 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

米国地方債に投資を行い米ドル売り／円買いの為替取引を行った結果、米国地方債市場が上昇したことや債券投資による利息収入から基準価額は上昇しました。

## 投資環境

### ●海外債券市況

中短期の米国地方債市場は上昇（利回りは低下）しました。

トランプ米大統領が対中関税引き上げを表明したことを受け、米中貿易摩擦への警戒感が高まったことや、米連邦準備制度理事会（F R B）が金融政策を緩和方向へ転換する可能性を示唆したことなどから、作成期を通じて上昇しました。

## ポートフォリオについて

格付けが高く利回り水準が魅力的な銘柄を慎重に選別し、ポートフォリオを運用しました。格付け別配分は、前期に引き続きA A格やA格を高めに取り組みました。種別配分は、一般財源保証債20%程度、特定財源債等75%程度としました。

債券の組入比率は高位を維持しました。

また、保有資産に対して米ドル売り／円買いの為替取引を行いました。

上記の通り運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・債券価格の上昇
- ・債券投資による利息収入

(下落要因)

- ・米ドルが対円で下落したこと
- ・為替ヘッジコスト

### [種別等構成比率]

期末		
種別等		比率
一般財源保証債	課税債	21.1%
	非課税債	0.0%
特定財源債等	課税債	74.8%
	非課税債	0.0%
その他債券		0.0%

(注1) 比率は、純資産総額に対する割合です。

(注2) その他債券には、米国公債等を含みます。

### [格付け別組入比率]

期末	
格付け	比率
A A A	3.3%
A A	33.1%
A	37.1%
B B B	22.4%
B B 以下	0.0%
無格付け	0.0%
加重平均格付け	A+

(注1) 比率は、純資産総額に対する割合です。

(注2) 格付けはS & P、Moody'sのうち、高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3) 加重平均格付けは保有する債券の格付けを、債券ポートフォリオに対する各銘柄の組入比率で加重平均したものです。当ファンドの信用格付けを表示しているものではありません。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドはベンチマークや参考指数を設けていないため、本項目は記載していません。

## 分配金

当期の収益分配金は、配当等収益の水準や市況動向等を勘案した結果、分配を見送らせていただきました。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す。

### 分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2019年2月20日 ～2019年8月19日
当期分配金（税引前）	－円
対基準価額比率	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	742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。
- (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

米国では、景気は減速に向かうものの緩やかな成長が見込まれるほか、地方債の需給環境は引き続き良好であることなどが地方債市場の下支え要因になると考えられます。ただし、米中貿易協議や欧米政治情勢、米金融政策の動向には注視していきます。このような見通しの下、引き続き発行体の信用力に留意しつつ、ポートフォリオを運用して参ります。

## 1 万口当たりの費用明細

項目	第6期		項目の概要
	(2019年2月20日 ～2019年8月19日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	25円	0.257%	(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9,838円です。
(投信会社)	(18)	(0.187)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	( 6)	(0.056)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 1)	(0.013)	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	－	－	(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
(c) 有価証券取引税	－	－	(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
(d) その他費用	1	0.007	(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)	( 1)	(0.005)	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)	(0.002)	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)	(－)	(－)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	26	0.264	

(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。

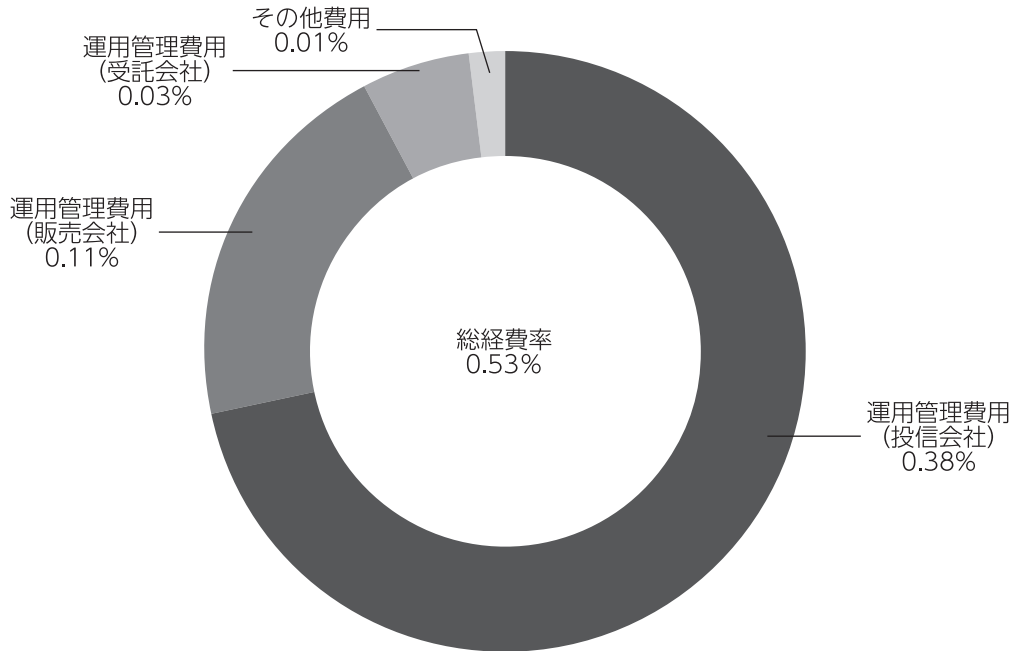
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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0.53%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。

## 期中の売買及び取引の状況 (2019年2月20日から2019年8月19日まで)

### 公社債

		種 類	買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	地 方 債 証 券	千米ドル	千米ドル
			1,000	496 (1,245)

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ( )内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## 利害関係人との取引状況等 (2019年2月20日から2019年8月19日まで)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

(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をいいます。

## 組入資産の明細

2019年8月19日現在

### 外国(外貨建)公社債

#### A 種類別開示

区 分	額面金額	当 期			未			
		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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
ア メ リ カ	20,295	20,377	2,168,392	95.8	—	—	7.3	88.5
合 計	20,295	20,377	2,168,392	95.8	—	—	7.3	88.5

(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、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(注4) ー印は組入れなし。

(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。



## B 個別銘柄開示

銘柄			当 期 末				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	
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	地方債証券	BOONE CO BLDG-REF	2.25	890	888	94,568	2021/4/1
		BRISTOL-C-UNREF	5.653	50	56	5,961	2023/7/15
		CAROL STREAM PK-A-TXB	—	500	484	51,524	2020/11/1
		CHAMPAIGN SD 116-D	5.1	500	505	53,794	2021/1/1
		CHICAGO-B-TXBL	4.864	200	210	22,402	2022/12/1
		CT HSG FIN AUTH-A4	2.9	685	695	74,014	2021/5/15
		DESCHUTES HOSP FAC	2.333	700	700	74,489	2021/1/1
		DUTCHESS CNTY LOC	3.05	800	810	86,277	2021/7/1
		DUTCHESS CNTY NY	2.68	325	323	34,431	2021/7/1
		EAST PEORIA-C-TXBL	2.25	810	813	86,574	2021/1/1
		FAYETTEVILLE UNI SI	4.25	410	414	44,137	2021/4/1
		FRESNO PENSION-CABS-A	—	525	513	54,647	2020/8/15
		GRAND JCT ARPT-B-REF	3.1	500	501	53,349	2020/12/1
		ID HSG & FIN ASSN	3.125	150	149	15,958	2019/12/1
		IL FIN AUTH-REF	3.95	475	485	51,633	2021/12/1
		IL HSG DES-B SI	2.905	215	218	23,239	2021/7/1
		ILLINOIS ST-BABS	5.563	135	139	14,876	2021/2/1
		INDIO PUB FIN-B	2.99	415	426	45,344	2022/11/1
		JACKSONVILLE PUB SI	2.9	200	201	21,429	2021/7/1
		MA PORT AUTH-B	5.105	250	262	27,954	2021/7/1
		MARYLAND ST HLTH	2.515	500	504	53,676	2021/7/1
		MASSACHUSETTS ST	3.522	500	505	53,797	2020/7/1
		MASSACHUSETTS ST	2.276	500	500	53,268	2021/7/1
		MI FIN AUTH-C	2.491	540	541	57,594	2020/4/1
		MILWAUKEE HSG	2.978	480	485	51,650	2021/7/1
		ND HSG FIN AGY-BB	2.45	300	301	32,076	2021/7/1
		NEW BRITAIN-A	3.264	500	506	53,908	2021/2/1
		NEWARK-C-REF-TXBL	3.057	400	400	42,603	2020/4/1
		NEY JERSEY EDA-B-REF	3.65	500	508	54,125	2021/7/1
		NJ ECON-SER B	—	1,000	964	102,650	2021/2/15
		NY DASNY-TXBL	2.756	250	254	27,068	2021/7/1
		PHILADELPHIA DEV-B	—	500	480	51,148	2021/4/15
PORT OF MORROW	2.6	235	236	25,177	2021/6/1		
PORT OF MORROW	2.6	375	377	40,176	2021/6/1		
PUB FIN AUTH SI	3.5	100	100	10,687	2021/7/1		
RENO 1999 SPL	2.0	525	518	55,198	2021/6/1		
SACRAMENTO CA PUB	3.543	500	511	54,381	2021/4/1		
SOUTH CAROLINA ST	2.847	980	981	104,460	2021/8/15		

銘 柄			当 期 末				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	地方債証券	TRENTON PRK AUTH	%	千米ドル	千米ドル	千円	2021/10/1
		TRENTON PRK AUTH	2.95	185	184	19,614	2022/10/1
		TRENTON-A-REF-TXBL	3.1	190	189	20,196	2020/4/1
		TRENTON-A-REF-TXBL	3.141	250	250	26,630	2021/4/1
	普通社債券 (含む投資法人債券)	CENTURY HOUSING	3.341	500	503	53,525	2020/11/1
		JACKSON LABORATORY	3.824	500	506	53,928	2021/7/1
		MEDSTAR HEALTH INC	2.978	800	809	86,185	2021/8/15
合 計			2.562	450	451	48,048	
						<b>2,168,392</b>	

(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) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注4) 国籍は、組入資産の通貨を基準としています。

## 投資信託財産の構成

2019年8月19日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	2,168,392	95.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	110,133	4.8
投 資 信 託 財 産 総 額	2,278,525	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (2,198,882千円) の投資信託財産総額 (2,278,525千円) に対する比率は96.5%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8月19日における邦貨換算レートは、1米ドル=106.41円です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年8月19日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,456,604,836円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	63,392,653
公 社 債 (評価額)	2,168,392,763
未 収 入 金	2,213,345,661
未 収 利 息	11,473,759
(B) 負 債	2,194,086,844
未 払 金	2,188,148,352
未 払 信 託 報 酬	5,895,229
未 払 利 息	88
そ の 他 未 払 費 用	43,175
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	2,262,517,992
元 本	2,279,914,391
次 期 繰 越 損 益 金	△17,396,399
(D) 受 益 権 総 口 数	2,279,914,391口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	9,924円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 0,9924円

(注2) その他未払費用 監査費用等を計上しています。

(注3) 当期末で、純資産総額が元本を下回っており、その差額は17,396,399円です。

(注4) 期首元本額 2,390,094,307円  
期中追加設定元本額 0円  
期中一部解約元本額 110,179,916円

## 損益の状況

(2019年2月20日から2019年8月19日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	33,160,516円
受 取 利 息	33,044,986
そ の 他 収 益 金	120,100
支 払 利 息	△ 4,570
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	8,654,369
売 買 益	147,041,961
売 買 損	△138,387,592
(C) 信 託 報 酬 等	△ 6,054,781
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	35,760,104
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 49,870,322
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 3,286,181
(配 当 等 相 当 額)	( 480,280)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 3,766,461)
(G) 計 (D+E+F)	△ 17,396,399
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△ 17,396,399
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 3,286,181
(配 当 等 相 当 額)	( 480,280)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 3,766,461)
分 配 準 備 積 立 金	168,765,385
繰 越 損 益 金	△182,875,603

(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) 投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託する場合における当該委託に要する費用(投資顧問料)として委託者報酬の中から支弁している額2,728,817円。

※本運用報告書作成時点においては、当計算期間に係る当ファンドの監査は終了しておりません。