

運用報告書 (全体版)

第9期<決算日2021年2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。
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。
主要投資対象	米国の地方債を主要投資対象とします。
運用方法	取得時においてB B B格相当以上の格付けを得ている債券(投資適格債券)に投資します。債券への投資にあたっては、主としてファンドの信託期間中に満期償還される銘柄または繰上償還が見込まれる銘柄に投資します。ただし、信託財産の純資産総額の30%を上限として、ファンドの信託期間終了から2年以内に満期償還される銘柄または繰上償還が見込まれる銘柄に投資を行うことができるものとします。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。
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	毎期、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況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。

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、2021年2月19日に第9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
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
7期(2020年2月19日)	9,915	0	△0.1	97.8	2,086
8期(2020年8月19日)	9,978	0	0.6	95.9	1,911
9期(2021年2月19日)	10,029	0	0.5	97.0	1,690

(注1) 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、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。

(注2) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

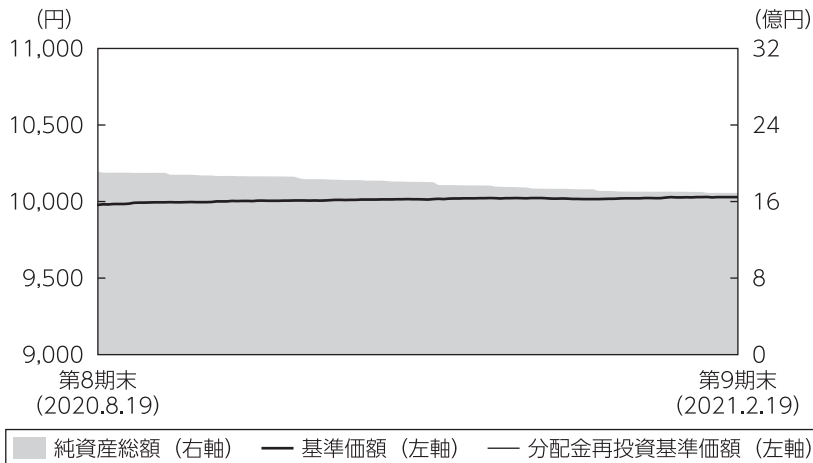
■当期中の基準価額の推移

年月日	基準価額		債券組入比率
		騰落率	
(期首)	円	%	%
2020年8月19日	9,978	-	95.9
8月末	9,993	0.2	96.7
9月末	10,004	0.3	95.3
10月末	10,011	0.3	96.3
11月末	10,020	0.4	92.5
12月末	10,019	0.4	95.8
2021年1月末	10,026	0.5	99.1
(期末)			
2021年2月19日	10,029	0.5	97.0

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過 (2020年8月20日から2021年2月19日まで)

基準価額等の推移



第9期首： 9,978円
第9期末： 10,029円
(既払分配金0円)
騰落率： 0.5%
(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。お客様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など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。

米国地方債市場は、同市場への旺盛な資金流入の継続などから上昇しました。期末にかけては、大型経済対策の実施期待などが下落要因となったものの、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25%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。

[種別等構成比率]

期末		
種別等		比率
一般財源保証債	課税債	22.8%
	非課税債	0.0%
特定財源債等	課税債	67.6%
	非課税債	6.6%
その他債券		0.0%

(注1) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(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	9.1%
A A	41.4%
A	29.4%
B B B	17.0%
B B以下	0.0%
無格付け	0.2%
加重平均格付け	A +

(注1) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(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。

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
	2020年8月20日 ～2021年2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	1,093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

米国地方債は、需給環境が引き続き良好であることが同市場の下支え要因になると考えます。しかしながら、新型コロナウイルスやワクチンの普及動向に加え、米国の財政拡大に伴う米国国債の利回り上昇（価格は下落）には留意します。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9期		項目の概要
	(2020年8月20日 ～2021年2月19日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	27円	0.265%	(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10,012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)	(19)	(0.194)	
(販売会社)	(6)	(0.058)	
(受託会社)	(1)	(0.014)	
(b) その他費用	1	0.008	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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
(監査費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(1)	(0.006)	
合計	27	0.273	

(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。

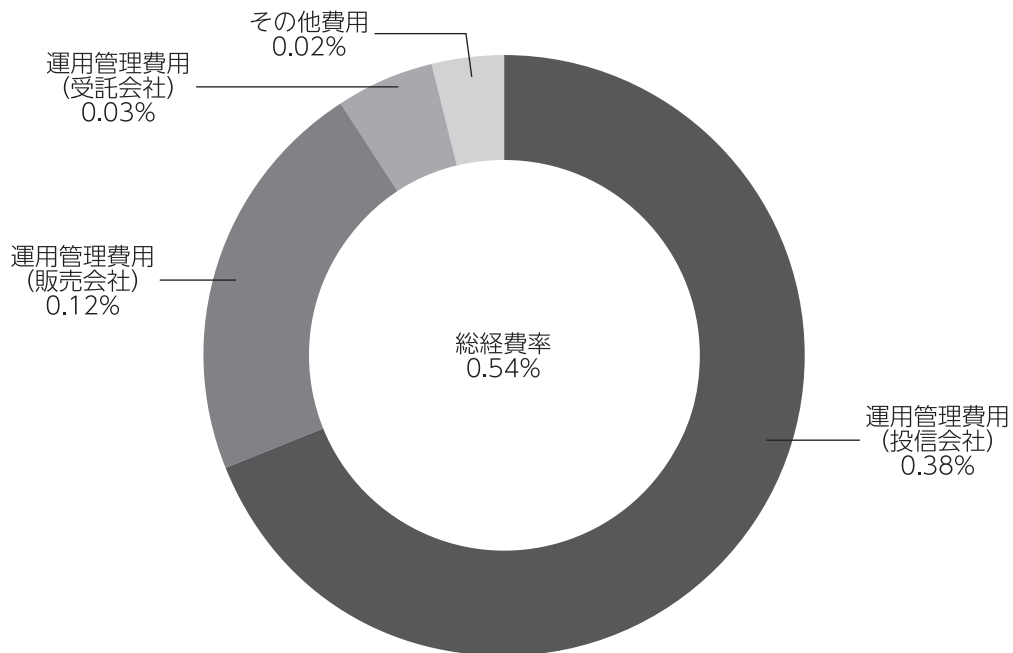
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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0.54%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。

■売買及び取引の状況 (2020年8月20日から2021年2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	千アメリカ・ドル 2,280	千アメリカ・ドル 1,508 (3,655)
		特 殊 債 券	1,517	— (—)
		社 債 券	—	— (500)

(注1) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

■利害関係人との取引状況等 (2020年8月20日から2021年2月19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	額面金額	当 期		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	未		
		評 価 額				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 15,385	千アメリカ・ドル 15,508	千円 1,639,577	% 97.0	% 0.2	% —	% 0.3	% 96.6
合 計	—	—	千円 1,639,577	97.0	0.2	—	0.3	96.6

(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。

(注3) 無格付銘柄については、BB格以下に含めて表示しています。

(B) 個別銘柄開示

外国(外貨建)公社債銘柄別

銘柄	種類	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)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
TENNERGY CORP TN GAS 4.0 03/01/21	地方債証券	4.0000	140	140	14,815		2021/03/01
FAYETTEVILLE UNIV-B 4.25 04/01/21	地方債証券	4.2500	215	215	22,781		2021/04/01
BOONE CO BLDG-REF 04/01/21	地方債証券	2.2500	740	741	78,402		2021/04/01
SACRAMENTO CA PUBLIC 3.543 04/01/21	地方債証券	3.5430	500	501	53,043		2021/04/01
TRENTON-A-REF-TXBL 3.341 04/01/21	地方債証券	3.3410	500	501	52,969		2021/04/01
PHILADELPHIA DEV-B-ZE 04/15/21	地方債証券	—	500	499	52,779		2021/04/15
CT HSG FIN AUTH-A4 2.9 05/15/21	地方債証券	2.9000	685	689	72,855		2021/05/15
ANCHORAGE WTR-C-REF 2.064 05/01/21	地方債証券	2.0640	750	752	79,600		2021/05/01
PORT OF MORROW-A-TXBL 2.6 06/01/21	地方債証券	2.6000	235	236	24,967		2021/06/01
PORT OF MORROW-B-REF 2.6 06/01/21	地方債証券	2.6000	375	376	39,842		2021/06/01
RENO 1999 SPL ASM #2 06/01/21	地方債証券	2.0000	520	520	55,038		2021/06/01
NH CAP IMPT-BABS 3.5 06/01/21	地方債証券	3.5000	750	757	80,052		2021/06/01
IL HSG DES-B-TXBL-HSG 2.905 07/01/21	地方債証券	2.9050	105	105	11,141		2021/07/01
JACKSONVILLE PUBLIC E 2.9 07/01/21	地方債証券	2.9000	135	135	14,341		2021/07/01
BRISTOL-C-UNREF 5.653 07/15/23	地方債証券	5.6530	50	55	5,887		2023/07/15
PUB FIN AUTH 07/01/21	地方債証券	3.5000	25	25	2,674		2021/07/01
MILWAUKEE HSG AUTH 2.978 07/01/21	地方債証券	2.9780	480	482	51,017		2021/07/01
DUTCHESS CNTY LOC DEV 3.05 07/01/21	地方債証券	3.0500	800	805	85,127		2021/07/01
MARYLAND ST HLTH & HG 2.515 07/01/21	地方債証券	2.5150	500	501	53,060		2021/07/01
MASSACHUSETTS ST DEV 2.276 07/01/21	地方債証券	2.2760	500	501	52,989		2021/07/01
NY DASNY-TXBL-SER-B-1 2.756 07/01/21	地方債証券	2.7560	250	252	26,675		2021/07/01
NEW JERSEY EDA-B-REF 3.65 07/01/21	地方債証券	3.6500	500	501	53,044		2021/07/01
ND HSG FIN AGY-BB 2.45 07/01/21	地方債証券	2.4500	300	301	31,890		2021/07/01
SAINT LOUIS MO ARPT R 5.0 07/01/21	地方債証券	5.0000	150	152	16,112		2021/07/01
CAMDEN CNTY NJ IMPT A 1.125 07/01/21	地方債証券	1.1250	215	214	22,724		2021/07/01
UT ST-BABS-B 3.369 07/01/21	地方債証券	3.3690	750	758	80,205		2021/07/01
SOUTH CAROLINA ST JOB 2.847 08/15/21	地方債証券	2.8470	500	500	52,902		2021/08/15
TRENTON PRK AUTH-A 2.95 10/01/21	地方債証券	2.9500	185	186	19,761		2021/10/01
TRENTON PRK AUTH-A 3.1 10/01/22	地方債証券	3.1000	190	195	20,676		2022/10/01
INDIO PUB FIN-B-TXBL 2.99 11/01/22	地方債証券	2.9900	415	431	45,579		2022/11/01
IL FIN AUTH-REF-NATL 12/01/21	地方債証券	3.9500	475	481	50,915		2021/12/01
CHICAGO-B-TXBL-AGM-CR 4.864 12/01/22	地方債証券	4.8640	200	211	22,364		2022/12/01
CLARK CO-SALE TAX-REF 5.0 07/01/21	特殊債券	5.0000	750	762	80,662		2021/07/01
SAN JOSE USD 0.141 08/01/21	特殊債券	0.1410	750	750	79,320		2021/08/01
JACKSON LABORATORY 2.978 07/01/21	社債	2.9780	800	806	85,246		2021/07/01
MEDSTAR HEALTH INC 2.562 08/15/21	社債	2.5620	450	455	48,108		2021/08/15
合 計	—	—	15,385	15,508	1,639,577		—

■投資信託財産の構成

2021年2月19日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	1,639,577	95.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	86,563	5.0
投 資 信 託 財 産 総 額	1,726,141	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、1,687,354千円、97.8％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2月19日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=105.72円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年2月19日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,396,333,023円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	76,682,187
公 社 債 (評価額)	1,639,577,925
未 収 入 金	1,670,191,490
未 収 利 息	9,057,977
前 払 費 用	363,262
そ の 他 未 収 収 益	460,182
(B) 負 債	1,705,465,088
未 払 金	1,700,654,014
未 払 信 託 報 酬	4,778,306
そ の 他 未 払 費 用	32,768
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	1,690,867,935
元 本	1,685,973,713
次 期 繰 越 損 益 金	4,894,222
(D) 受 益 権 総 口 数	1,685,973,713口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	10,029円

(注) 期首における元本額は1,916,167,998円、当期中における追加設定元本額は-円、同解約元本額は230,194,285円です。

■損益の状況

当期 自2020年8月20日 至2021年2月19日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	24,582,410円
受 取 利 息	24,167,761
そ の 他 収 益 金	416,841
支 払 利 息	△2,192
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△11,006,694
売 買 益	67,380,867
売 買 損	△78,387,561
(C) 信 託 報 酬 等	△4,920,739
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	8,654,977
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△1,330,642
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△2,430,113
(配 当 等 相 当 額)	(355,153)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,785,266)
(G) 合 計 (D+E+F)	4,894,222
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	4,894,222
追 加 信 託 差 損 益 金	△2,430,113
(配 当 等 相 当 額)	(355,153)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,785,266)
分 配 準 備 積 立 金	184,015,844
繰 越 損 益 金	△176,691,509

(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) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、当期は2,170,551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	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	19,661,671円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	0
(c) 収 益 調 整 金	355,153
(d) 分 配 準 備 積 立 金	164,354,173
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	184,370,997
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	1,093.56
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	0

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては、配当等収益の水準や市況動向等を勘案し、無分配とさせていただきます。