

MHAMコモディティ・インデックスファンド(ファンドラップ)

追加型投信／海外／その他資産(商品先物)／インデックス型

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、内外のコモディティ指数連動証券に投資を行い、ブルームバーグ商品指数(ヘッジなし・円ベース)の動きにおおむね連動する投資成果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 2019年5月9日～2020年5月8日

第12期	決算日：2020年5月8日	
第12期末 (2020年5月8日)	基準価額	2,692円
	純資産総額	392百万円
第12期	騰落率	△22.8%
	分配金合計	0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)

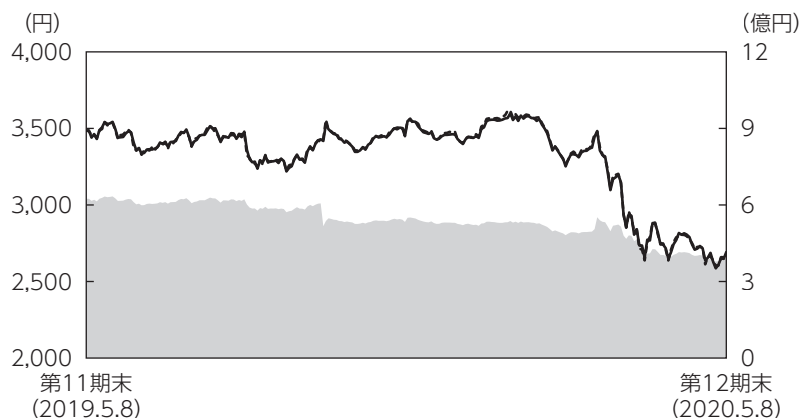
お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

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12期首： 3,486円
 第12期末： 2,692円
 (既払分配金0円)
 騰落率： △22.8%
 (分配金再投資ベース)

■ 純資産総額 (右軸) — 基準価額 (左軸) - - 分配金再投資基準価額 (左軸) - - - ベンチマーク (左軸)

- (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（ブルームバーグ商品指数（ヘッジなし・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

MHAMコモディティマザーファンド受益証券への投資を通じて、ブルームバーグ商品指数の騰落率に償還価格等が概ね連動する米国上場のコモディティ指数連動証券（米ドル建て、以下コモディティ指数連動証券）に投資を行った結果、エネルギー市場が下落したことなどが影響し、基準価額は下落しました。

1 万口当たりの費用明細

項目	第12期		項目の概要
	(2019年5月9日 ～2020年5月8日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	9円	0.262%	(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3,311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)	(7)	(0.218)	
(販売会社)	(0)	(0.011)	
(受託会社)	(1)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	2	0.065	(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
(投資信託受益証券)	(2)	(0.065)	
(c) その他費用	4	0.112	(c) 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)	(4)	(0.109)	
(監査費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(0)	(0.001)	
合計	15	0.439	

(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。

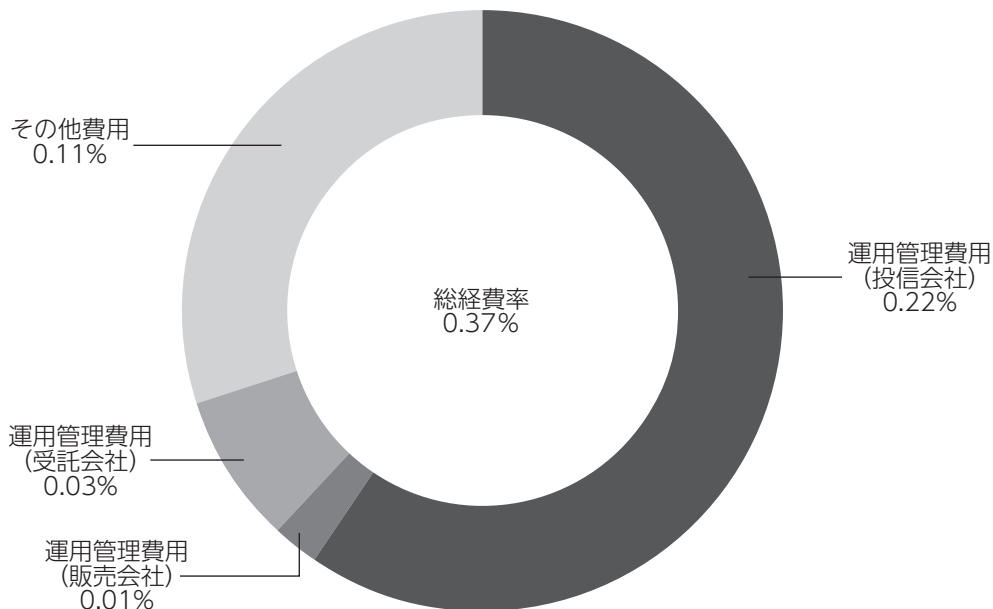
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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0.37%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。

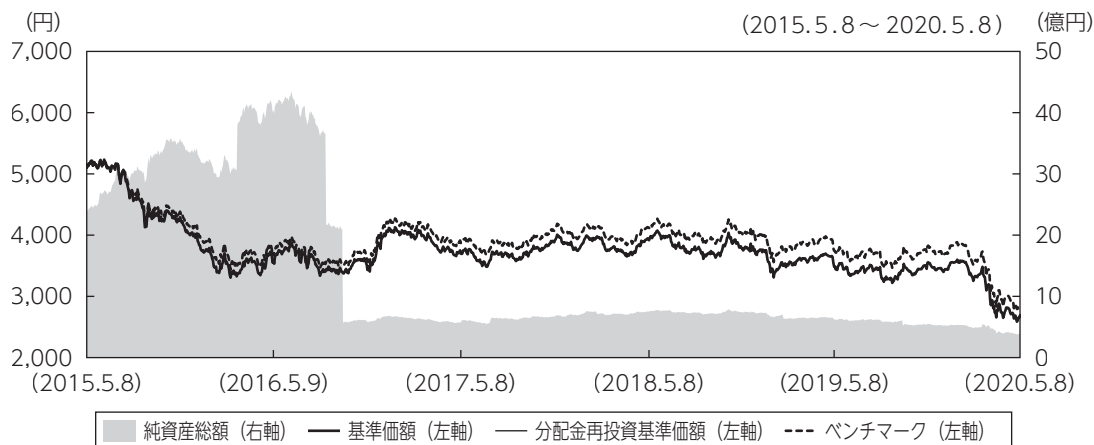
(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) マザーファンドを通じて実質的に投資する上場投資信託証券の運用・管理にかかる費用は含みません。

(注5) 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（ブルームバーグ商品指数（ヘッジなし・円ベース））は、2015年5月8日の基準価額に合わせて指数化しています。

	2015年5月8日 期首	2016年5月9日 決算日	2017年5月8日 決算日	2018年5月8日 決算日	2019年5月8日 決算日	2020年5月8日 決算日
基準価額（分配落） (円)	5,100	3,585	3,698	3,916	3,486	2,692
期間分配金合計（税引前） (円)	—	0	0	0	0	0
分配金再投資基準価額の騰落率 (%)	—	△29.7	3.2	5.9	△11.0	△22.8
ベンチマークの騰落率 (%)	—	△27.4	4.5	6.3	△9.0	△23.0
純資産総額 (百万円)	2,382	4,044	570	750	624	392

(注) ベンチマークは、基準価額への反映を考慮して前営業日のブルームバーグ商品指数（米ドルベース）の値を用い、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

原油市場は下落しました。期初から2019年12月にかけては、米中貿易摩擦の動向を睨みながら一進一退で推移しました。その後期末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大による世界的な景気減速懸念などから大幅に下落しました。一方、金市場は上昇しました。米中貿易摩擦や新型コロナウイルスの感染拡大などを背景に世界的な景気減速懸念が広がる中、期を通じて概ね上昇基調で推移しました。

米ドルは対円で下落しました。期初から2019年8月にかけては、米中貿易摩擦の激化懸念などから下落基調で推移しましたが、その後2020年2月にかけては、その改善期待などから値を戻しました。3月上旬には新型コロナウイルス感染拡大などを受けて大きく下落しましたが、期末にかけては、世界的な米ドル資金需要の高まりなどを背景に下落幅は縮小しました。

ポートフォリオについて

●当ファンド

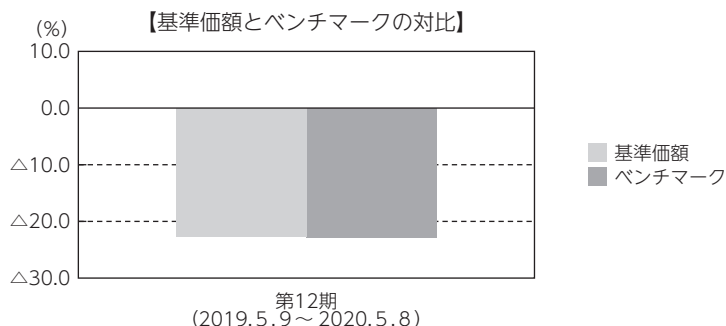
当ファンドの運用方針に従い、MHAMコモディティマザーファンド受益証券の組入比率を高位に維持しました。

●MHAMコモディティマザーファンド

当マザーファンドの運用方針に従い、コモディティ指数連動証券の組入比率を高位に保ち、ブルームバーグ商品指数（ヘッジなし・円ベース）に連動する投資成果を目指した運用を行いました。

ベンチマークとの差異について

MHAMコモディティマザーファンド受益証券への投資を通じて、コモディティ指数連動証券に投資を行った結果、当ファンドの基準価額はベンチマークを0.2%上回りました。この差異は、コモディティ指数連動証券の価格が市場での需給要因などからベンチマークに連動しない部分があることなどが主な要因です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金は、基準価額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5月9日 ～2020年5月8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	739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、MHAMコモディティマザーファンド受益証券の組入比率を高位に維持します。

●MHAMコモディティマザーファンド

引き続き、コモディティ指数連動証券の組入比率を高位に保ち、ブルームバーグ商品指数（ヘッジなし・円ベース）に連動する投資成果を目標として運用を行います。

お知らせ

■当ファンドおよび「MHAMコモディティマザーファンド」について、金融商品取引業等に関する内閣府令第130条第1項第8号の2に規定する信用リスクを適正に管理する方法について、その整備を行うため、約款に所要の変更を行いました。

なお、上記約款変更により商品としての基本的な性格が変わるものではありません。

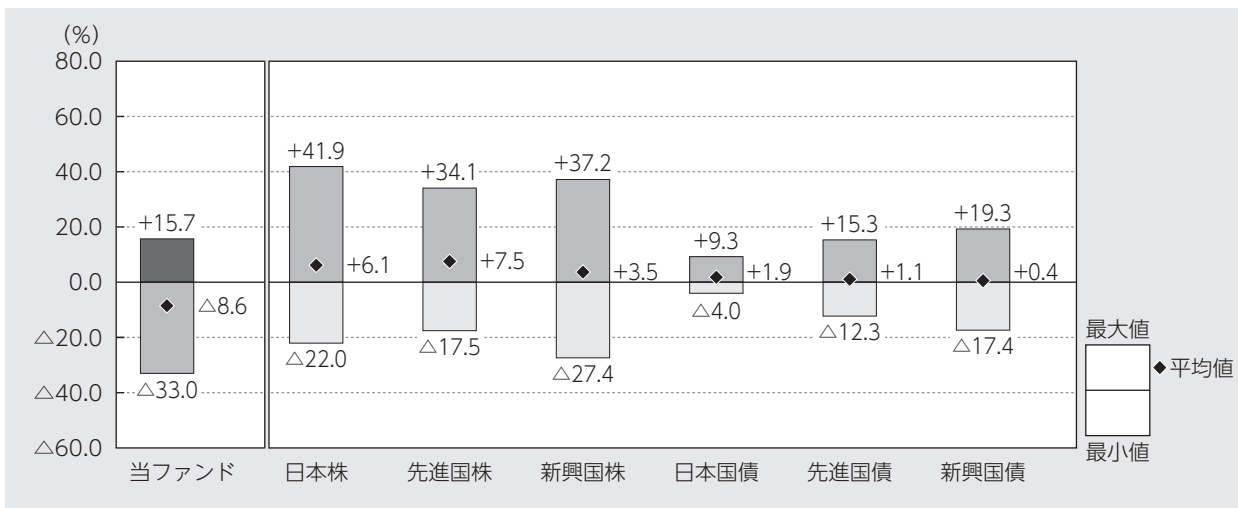
(2019年8月9日)

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／その他資産（商品先物）／インデックス型	
信託期間	2008年6月3日から無期限です。	
運用方針	内外のコモディティ指数連動証券に投資を行い、ブルームバーク商品指数（ヘッジなし・円ベース）の動きにおおむね連動する投資成果を目指します。	
主要投資対象	MHAMコモディティ・インデックスファンド（ファンドラップ）	MHAMコモディティマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	MHAMコモディティマザーファンド	内外のコモディティ指数連動証券を主要投資対象とします。
運用方法	主要投資対象とするコモディティ指数連動証券は、国内外の取引所に上場されている証券または組入れ時にAーもしくはA3以上の格付けを得ている銘柄または同等の格付けを得ている発行体が発行する証券とし、原則として高位に組み入れます。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。	
分配方針	毎年原則として5月8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、委託会社が基準価額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。	

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5月～2020年4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（2020年5月8日現在）

◆組入ファンド等

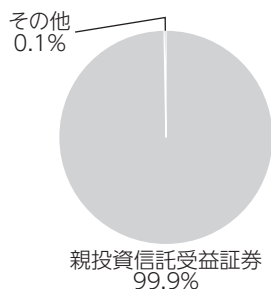
（組入ファンド数：1ファンド）

	当期末
	2020年5月8日
MHAMコモディティマザーファンド	99.9%
その他	0.1

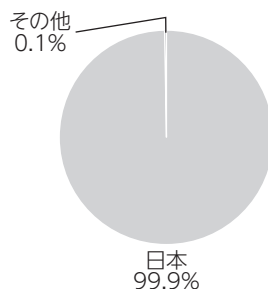
（注1）比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

（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。

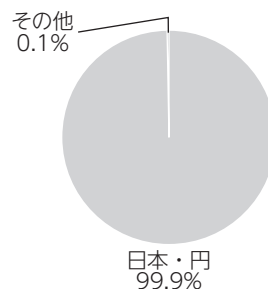
◆資産別配分



◆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

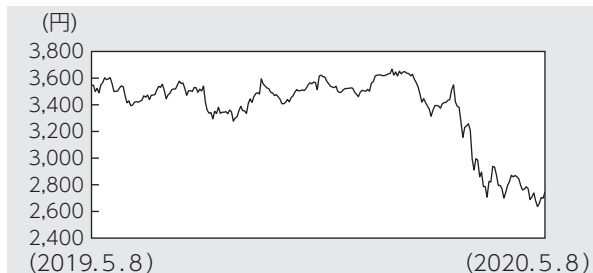
項目	当期末
	2020年5月8日
純資産総額	392,234,752円
受益権総口数	1,456,852,416口
1万口当たり基準価額	2,692円

（注）当期中における追加設定元本額は390,509,335円、同解約元本額は723,896,026円です。

組入ファンドの概要

【MHAMコモディティマザーファンド】（計算期間 2019年5月9日～2020年5月8日）

◆基準価額の推移



◆組入上位銘柄

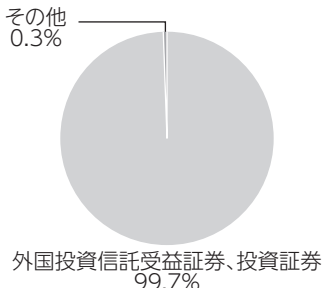
銘柄名	通貨	比率
ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY SWAP UCITS ETF	アメリカ・ドル	99.7%
組入銘柄数	1銘柄	

◆1万口当たりの費用明細

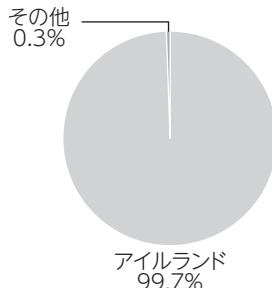
項目	当期	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (投資信託受益証券)	2円 (2)	0.065% (0.065)
(b) その他費用 (保管費用) (その他)	4 (4) (0)	0.110 (0.109) (0.001)
合計	6	0.176

期中の平均基準価額は3,372円です。

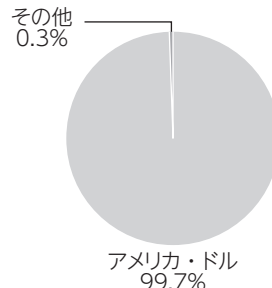
◆資産別配分



◆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あります。

(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) 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7) 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>

●ブルームバーグ商品指数（ヘッジなし・円ベース）

「ブルームバーグ商品指数（Bloomberg Commodity IndexSM）」および「ブルームバーグ（Bloomberg[®]）」は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピー（Bloomberg Finance L.P.）およびその関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します。）のサービスマークであり、アセットマネジメントOne株式会社による一定の目的での利用のためにライセンスされています。ブルームバーグ商品指数は、ブルームバーグとUBSセキュリティーズ・エル・エル・シー（UBS Securities LLC）の間の契約に従ってブルームバーグが算出し、配信し、販売するものです。ブルームバーグ、ならびにUBSセキュリティーズ・エル・エル・シーおよびその関係会社（以下「UBS」と総称します。）のいずれも、アセットマネジメントOne株式会社の関係会社ではなく、ブルームバーグおよびUBSは、当ファンドを承認し、是認し、レビューしまたは推奨するものではありません。ブルームバーグおよびUBSのいずれも、ブルームバーグ商品指数に関連するいかなるデータまたは情報の適時性、正確性または完全性も保証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（㈱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、㈱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。
- 「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。