交付運用報告書

Asset Management One

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 2022年11月11日～2023年５月10日

第252期	決算日：2022年12月12日
第253期	決算日：2023年１月10日
第254期	決算日：2023年２月10日
第255期	決算日：2023年３月10日
第256期	決算日：2023年４月10日
第257期	決算日：2023年５月10日

第257期末（2023年５月10日）	基準価額	10,068円
	純資産総額	3,935百万円
第252期～第257期	騰落率	△4.6%
	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。

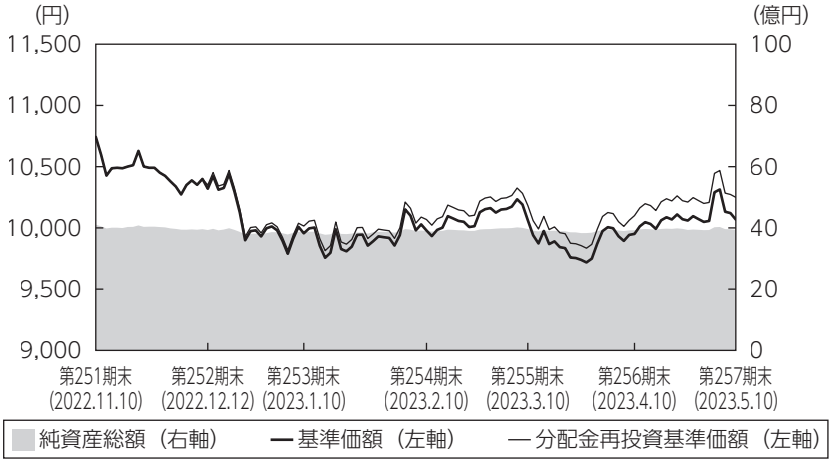
■運用報告書に関するお問い合わせ先

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252期首：　10,743円
第257期末：　10,068円
（既払分配金180円）
騰　落　率：　△4.6%
（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。
（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、株式関連債、ハイイールド債、高格付け債の市場が上昇したものの、米ドルが対円で下落したことなどから、基準価額（税引前分配金再投資ベース）は下落しました。

１万口当たりの費用明細

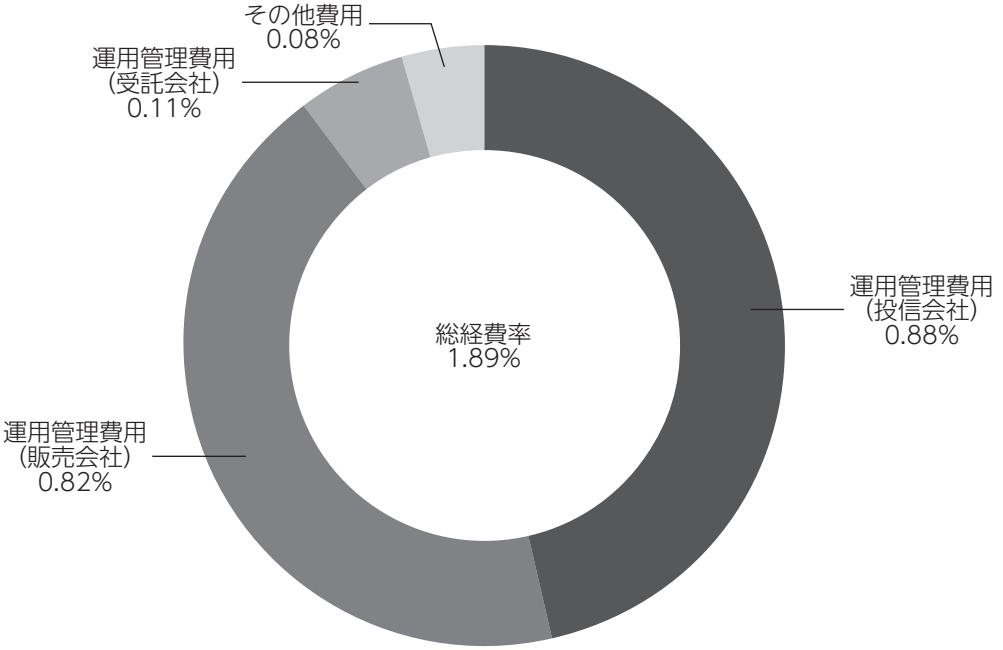
項目	第252期～第257期 (2022年11月11日 ～2023年５月10日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	91円	0.899%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,083円です。
(投信会社)	(44)	(0.436)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(41)	(0.409)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(5)	(0.054)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 有価証券取引税	0	0.000	(b) 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)	
(c) その他費用	4	0.039	(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)	(4)	(0.036)	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)	(0)	(0.002)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	95	0.938	

(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、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）

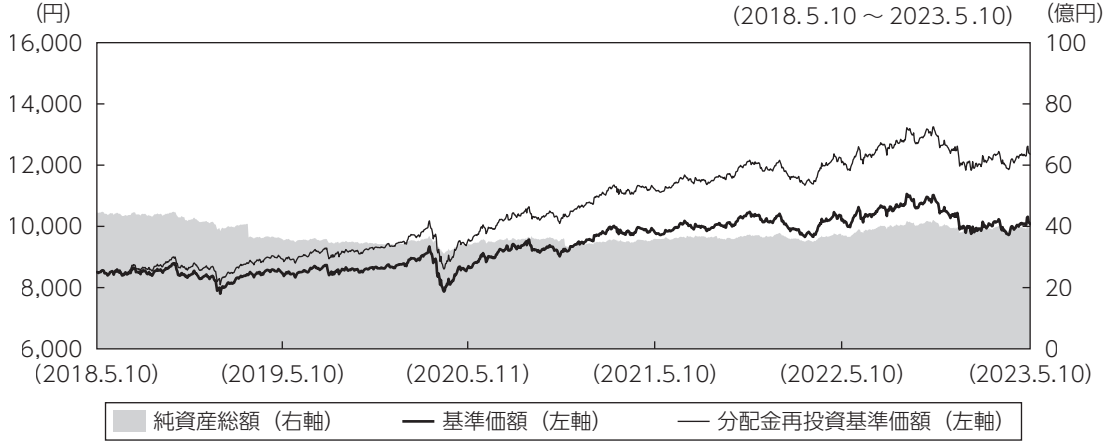
◆総経費率

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1.89%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



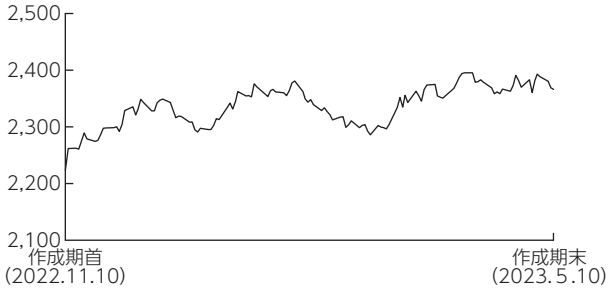
（注１）分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
（注２）分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
（注３）分配金再投資基準価額は、2018年５月10日の基準価額に合わせて指数化しています。

	2018年5月10日 期首	2019年5月10日 決算日	2020年5月11日 決算日	2021年5月10日 決算日	2022年5月10日 決算日	2023年5月10日 決算日
基準価額（分配落）　(円)	8,509	8,459	8,646	9,810	10,190	10,068
期間分配金合計（税引前）　(円)	－	460	360	360	360	360
分配金再投資基準価額の騰落率　(%)	－	5.0	6.6	17.8	7.7	2.3
高格付け債指数（円換算ベース）の騰落率（%）	－	6.1	8.4	2.0	7.8	4.0
ハイイールド債指数（円換算ベース）の騰落率（%）	－	6.0	△6.6	21.5	10.9	6.7
株式関連債指数（円換算ベース）の騰落率（%）	－	6.8	6.2	55.0	2.0	4.4
純資産総額　(百万円)	4,455	3,580	3,403	3,600	3,696	3,935

（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）および株式関連債指数（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（以下同じ）。

投資環境

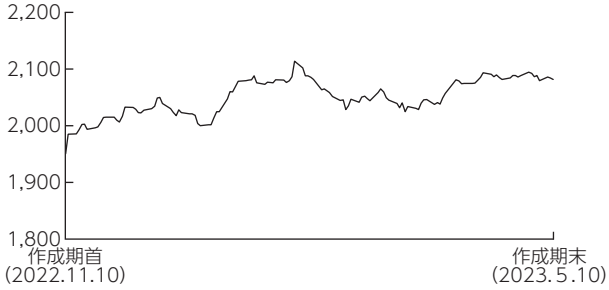
＜高格付け債指数（米ドルベース）の推移＞



＜高格付け債＞

米国高格付け債市場は、上昇しました。作成期初から2023年２月上旬にかけては、米物価指標の伸びが鈍化したことなどを背景に米利上げペース減速への期待が高まったことから上昇しました。その後は、堅調な米雇用統計などを受け、米金融引締めの長期化観測が強まったことから下落する場面も見られましたが、３月には米金融システム不安の高まりなどを受けた金利低下の動きにつれ上昇しました。

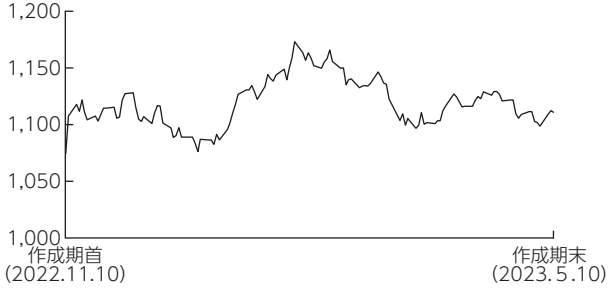
＜ハイイールド債指数（米ドルベース）の推移＞



＜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。作成期初から2023年２月上旬にかけては、米物価指標の伸びが鈍化したことなどを背景に米利上げペース減速への期待が高まったことから上昇しました。その後は、堅調な米雇用統計などを受け、米金融引締めの長期化観測が強まったことや、米金融システム不安の高まりなどから下落する場面も見られましたが、作成期末にかけては一部値を戻しました。

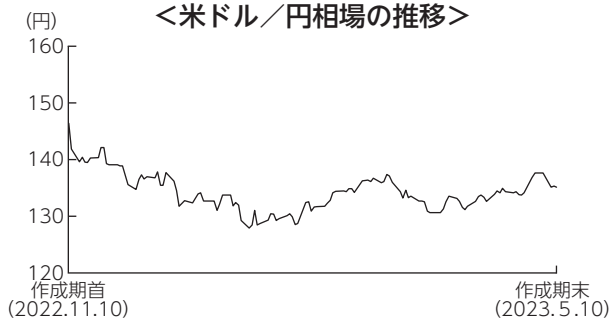
＜株式関連債指数（米ドルベース）の推移＞



＜株式関連債＞

米国株式関連債市場は、上昇しました。2023年１月にかけては米賃金上昇率の下振れなどを背景に米利上げペース減速への期待から上昇しました。その後は、米金融システム不安の高まりなどから下落する場面も見られましたが、作成期末にかけては、過度な警戒感が後退したことなどから反発しました。

<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。作成期初から2023年１月中旬にかけては、米物価指標の伸びが鈍化したことや日銀が長期金利の許容変動幅の拡大を決定し、実質的な金融緩和縮小と受け止められたことから下落しました。しかしその後は、雇用統計をはじめ堅調な米経済指標の発表が続いたことや、日銀による金融政策の修正観測が後退したことなどから、下落幅を縮小しました。

ポートフォリオについて

●当ファンド

「ＬＡ　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。

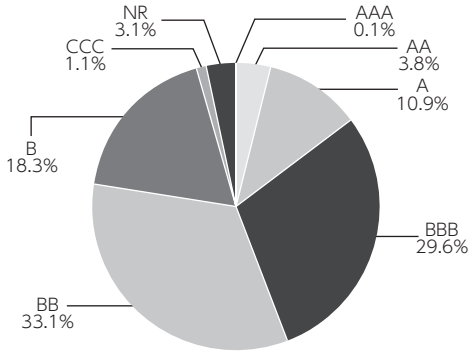
●ＬＡ　ＵＳインカムマザーファンド

資産・債券種類別では、ハイイールド債および高格付け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、ＢＢＢ格の比率を引き上げた一方、ＢＢ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。

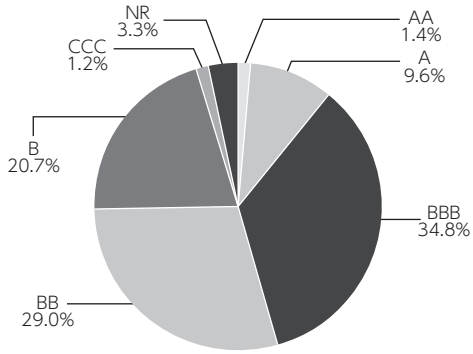
上記の運用を行った結果、保有する債券が上昇したものの、米ドルが対円で下落したことなどから、基準価額は下落しました。

＜公社債の格付け別構成＞

2022年11月10日現在



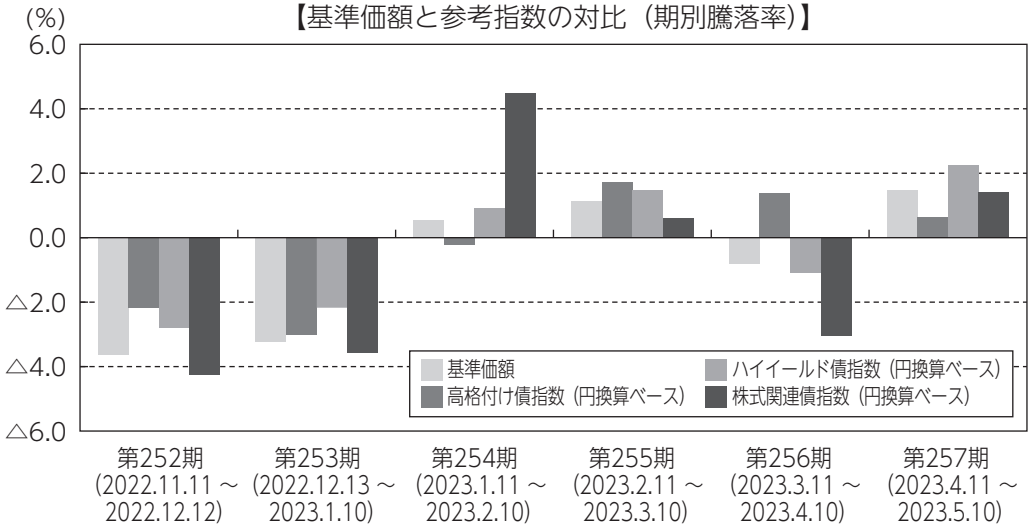
2023年５月10日現在



（注１）格付け別構成は、マザーファンドの公社債現物に対する評価額の割合です。（新株予約権付社債（転換社債）を含みます。）
（注２）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、下記のとおりといたしました。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252期	第253期	第254期	第255期	第256期	第257期
	2022年11月11日～2022年12月12日	2022年12月13日～2023年１月10日	2023年１月11日～2023年２月10日	2023年２月11日～2023年３月10日	2023年３月11日～2023年４月10日	2023年４月11日～2023年５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	0.29%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%
当期の収益	20円	16円	26円	30円	24円	30円
当期の収益以外	9円	13円	3円	－円	5円	－円
翌期繰越分配対象額	2,533円	2,520円	2,517円	2,517円	2,512円	2,517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。

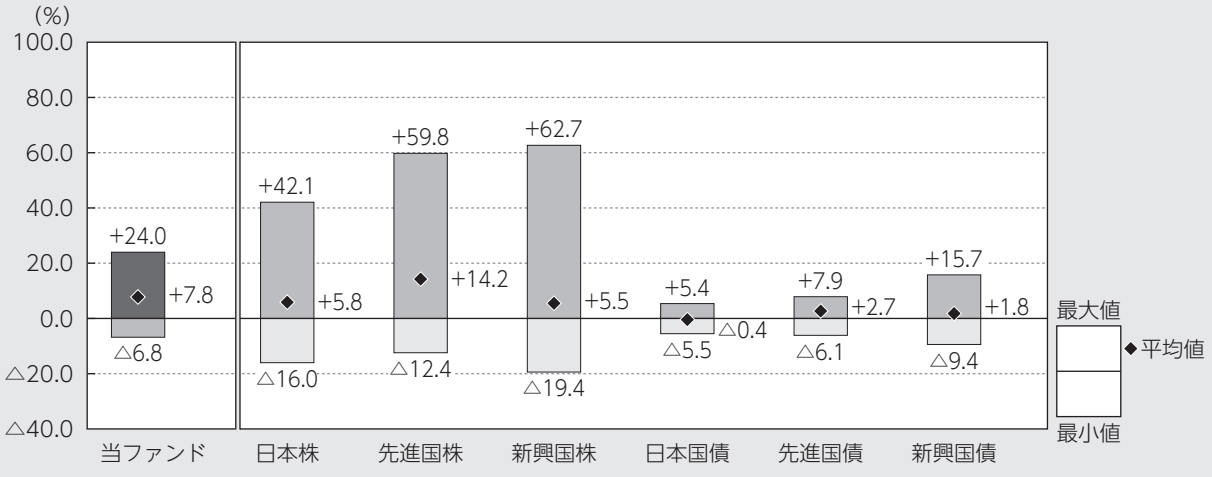
資産配分については、ハイイールド債および高格付け債を中心としたポートフォリオとし、高格付け債については、社債の割合を高めに維持する方針です。株式関連債については、利回りを重視しつつも、株価との連動性についても意識した銘柄選択を実施します。

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もあります。
	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。	

代表的な資産クラスとの騰落率の比較



2018年５月～2023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・ディバーシファイド（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

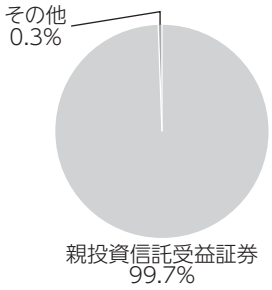
当ファンドの組入資産の内容（2023年５月10日現在）

◆組入ファンド等　　（組入ファンド数：１ファンド）

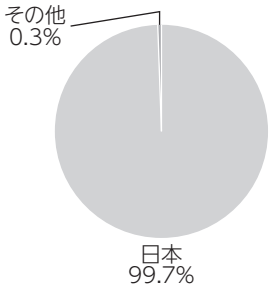
	第257期末
	2023年５月10日
ＬＡ　ＵＳインカムマザーファンド	99.7%
その他	0.3

（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。

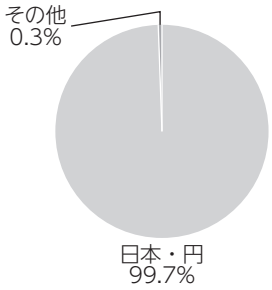
◆資産別配分



◆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

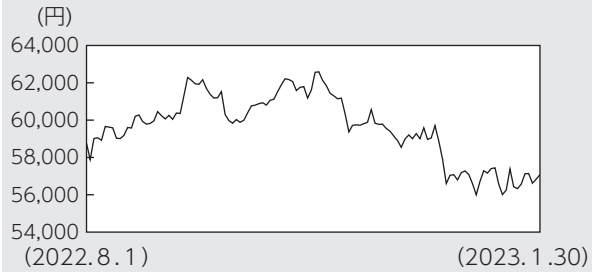
項目	第252期末	第253期末	第254期末	第255期末	第256期末	第257期末
	2022年12月12日	2023年１月10日	2023年２月10日	2023年３月10日	2023年４月10日	2023年５月10日
純資産総額	3,930,637,169円	3,858,606,465円	3,896,654,656円	3,962,091,067円	3,925,593,994円	3,935,048,146円
受益権総口数	3,808,614,473口	3,875,650,872口	3,904,831,139口	3,937,134,377口	3,944,881,021口	3,908,487,621口
１万口当たり基準価額	10,320円	9,956円	9,979円	10,063円	9,951円	10,068円

（注）当作成期間（第252期～第257期）中における追加設定元本額は307,299,531円、同解約元本額は220,357,892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　2022年８月２日～2023年１月30日）

◆基準価額の推移



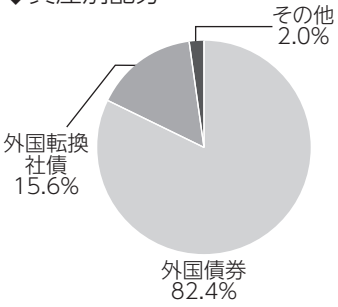
◆組入上位10銘柄

銘柄名	通貨	比率
DEXCOM INC 0.75 12/01/23	アメリカ・ドル	1.7%
DPL INC 4.125 07/01/25	アメリカ・ドル	1.1
UBER TECHNOLOGIES INC 12/15/25	アメリカ・ドル	1.0
WESTERN DIGITAL CORP 02/01/24	アメリカ・ドル	0.9
INSULET CORPORATION 0.375 09/01/26	アメリカ・ドル	0.9
HAT HOLDINGS I LLC/HAT 6.0 04/15/25	アメリカ・ドル	0.8
ORGANON & CO/ORG 4.125 04/30/28	アメリカ・ドル	0.8
ALTERYX INC 0.5 08/01/24	アメリカ・ドル	0.8
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.0 11/13/30	アメリカ・ドル	0.8
PDC ENERGY INC 5.75 05/15/26	アメリカ・ドル	0.8
組入銘柄数	405銘柄	

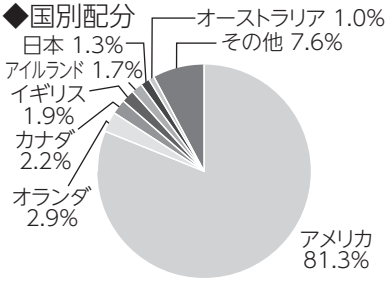
◆１万口当たりの費用明細

項目	当期	
	金額	比率
(a) 有価証券取引税	0円	0.000%
(株式)	(0)	(0.000)
(b) その他費用	23	0.039
(保管費用)	(22)	(0.037)
(その他)	(1)	(0.002)
合計	23	0.039
期中の平均基準価額は59,589円です。		

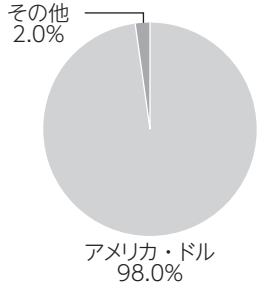
◆資産別配分



◆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）国別配分については、上位８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 BofA US Corporate & Government Index）
●ハイイールド債指数（ICE BofA US Cash Pay High Yield Index）
●株式関連債指数（ICE BofA 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㈱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範に網羅し、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）

Asset
Management
One