



ニッセイアメリカ高配当株ファンド(毎月決算型)／(年2回決算型)
愛称：USドリーム(毎月)／(年2回)

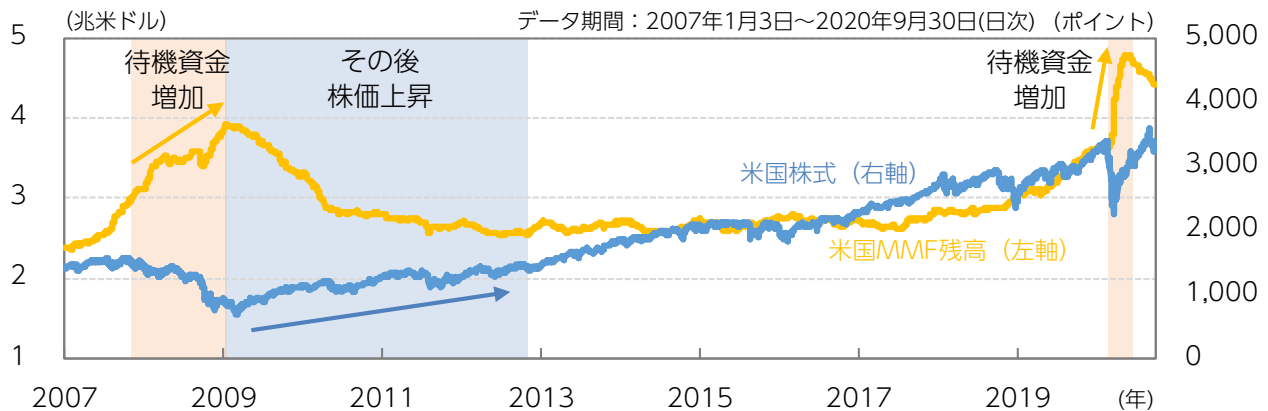
足もとの投資環境とファンドの運用状況について

当ファンドは高水準の配当が期待される米国の3つの資産 [株式・MLP(マスター・リミテッド・パートナーシップ)・リート] に投資します。当レポートでは、足もとの投資環境とファンドの運用状況についてご説明いたします。

米国MMF残高は増加傾向、今後、待機資金は株式市場に流入か

- 足もと、米国株の上昇が続く中でも、投資家の待機資金であるMMF（マネー・マーケット・ファンド）の残高はリーマンショック時を大きく上回る水準を維持しています。これは投資家の慎重姿勢を表すと同時に、次の投資機会を探っていることを示しています。例えば2007年頃からの推移を振り返ると、米国MMF残高が増加した後、この待機資金は投資タイミングを見計らいながら、株式などのリスク性資産に向かったものとみられます。

米国MMF残高と米国株式の推移

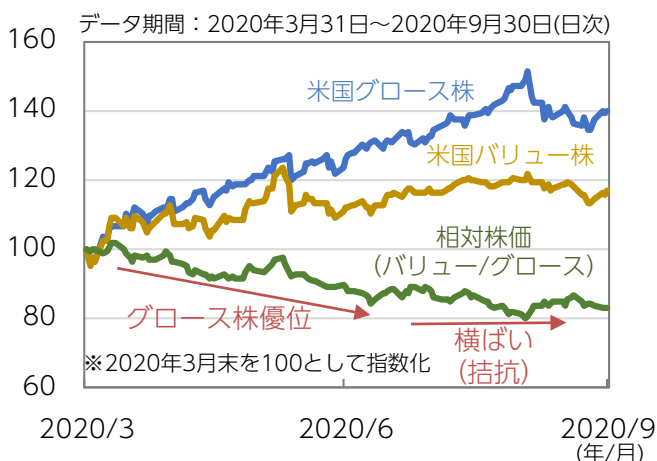


(出所) ブルームバーグ ※米国MMF残高は週次データ、米国株式：S&P500指数

配当利回り面の投資妙味などから米国バリュー株が見直される可能性も

- 米国株式市場ではここ数年、ハイテク関連などグロース株（成長株）が優位な状況が続いてきました。しかし、コロナショック後の足もとでは、高値警戒感や米大統領選挙を巡る不透明感の高まり等から、グロース株の上昇が一巡する兆しがみられます。
- 出遅れ感のあるバリュー株（割安株）は、配当利回りが相対的に高く投資妙味が残されていると考えています。世界的な超低金利環境下において、投資家の注目がイールド・ハンティング（利回り追求）に向かえば、出遅れ感のあるバリュー株が見直される可能性もあります。

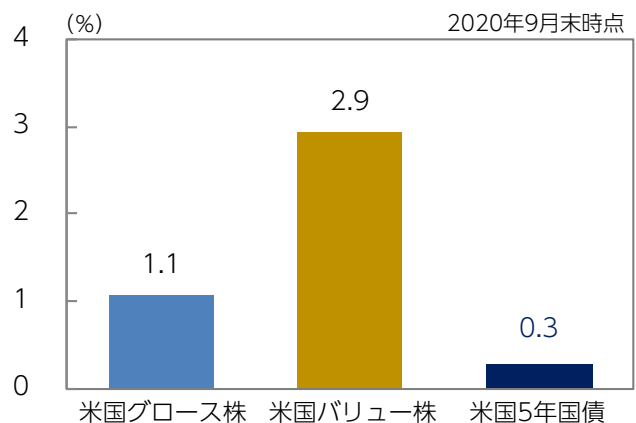
米国のグロース株とバリュー株の推移



(出所) ブルームバーグ

※米国グロース株：S&P500グロース指数、米国バリュー株：S&P500バリュー指数、利回りは株は配当利回り、国債は最終利回り

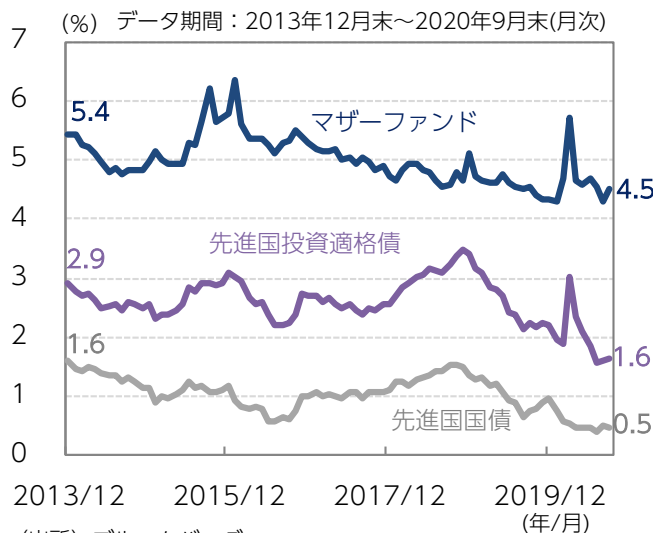
利回りの比較



債券利回りが大きく低下するなか、当ファンドの利回りは相対的に高い水準を維持

- マザーファンド*が組み入れている銘柄の予想配当利回り（加重平均）は2020年9月末時点で4.5%となっており、先進国の国債や社債利回りが大きく低下するなか、相対的に高い水準を維持しています。
*当ファンドが主に投資対象とする「LM・アメリカ高配当株ファンド(毎月分配型)(適格機関投資家専用)」のマザーファンド
- コロナ危機への対応から世界的に大規模金融緩和策の継続や追加緩和策の検討が広がっており、マイナス金利債券の残高が再び増加基調にあります。市場では安定的な利回りが期待できる投資対象への需要が増していると考えられます。

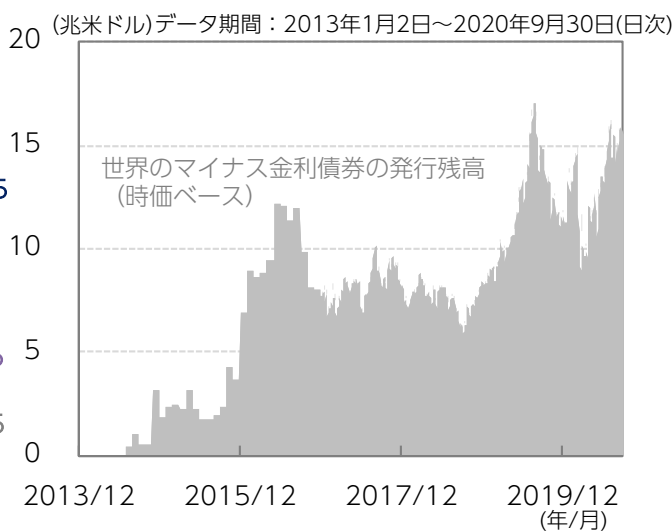
マザーファンドと先進国債券の利回りの推移



(出所) ブルームバーグ

*マザーファンド：主要投資対象ファンドのマザーファンド組み入れ銘柄の予想配当利回り（加重平均）、先進国国債：Bloomberg Barclays Global Treasury Index、先進国投資適格債：Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index

世界のマイナス金利債券の発行残高推移



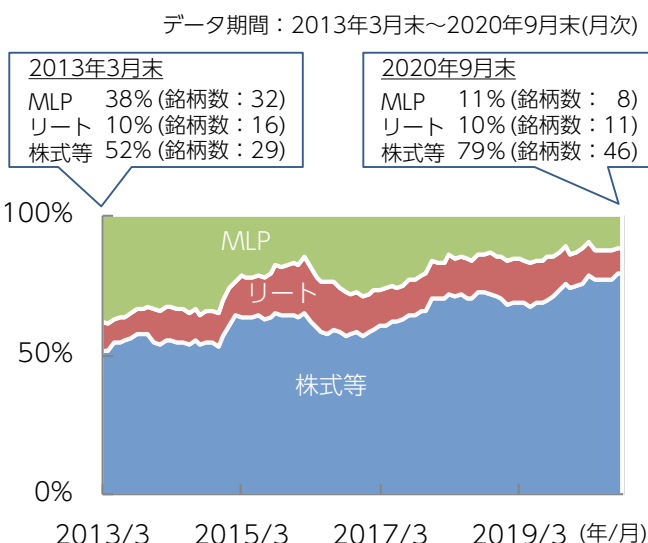
(出所) ブルームバーグ

*Global Aggregate Negative Yielding Debtの時価総額

「株式等」の割合を高めながら、バランスを意識した運用を継続

- 足もとの資産別投資比率の推移をみると、銘柄を選別しつつ「株式等」の割合を高めており、2020年9月末時点では約8割の組み入れ比率となっています。
- また「株式等」の業種別構成比率をみると、これまで株式市場をけん引してきた情報技術だけでなく、ヘルスケアや生活必需品などの組み入れ比率も高くバランスの取れたポートフォリオとなっています。

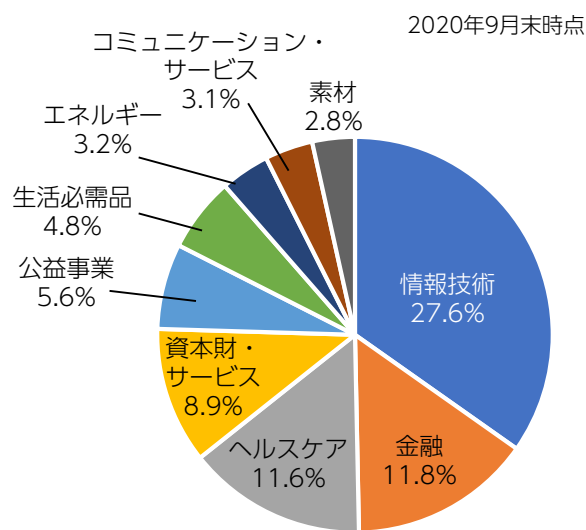
ポートフォリオの銘柄数と資産別投資比率の推移



データ期間：2013年3月末～2020年9月末(月次)

*投資比率は、投資有価証券を対象として算出・作成しており、キャッシュ部分は含まれておりません。*株式等は優先株式及び、MLP以外のパートナーシップやLLC等を含みます。リートは優先リートを含みます。

「株式等」の業種別構成比率



*株式等の割合を100%として算出

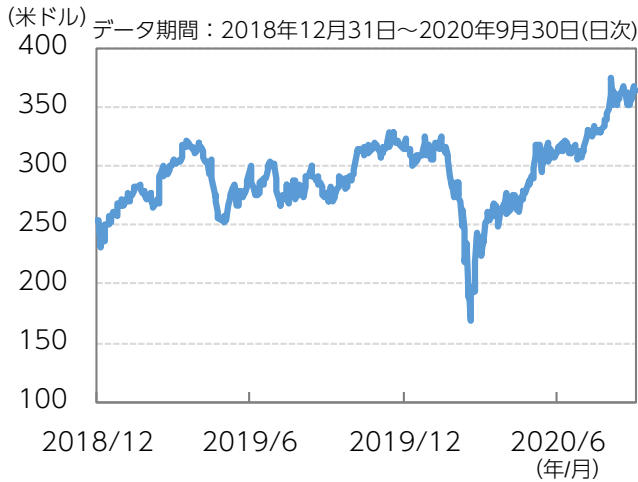
組入銘柄のご紹介 (2020年9月末時点)

ブロードコム (業種：情報技術)

予想配当利回り (2020年9月末時点) : 6.4%

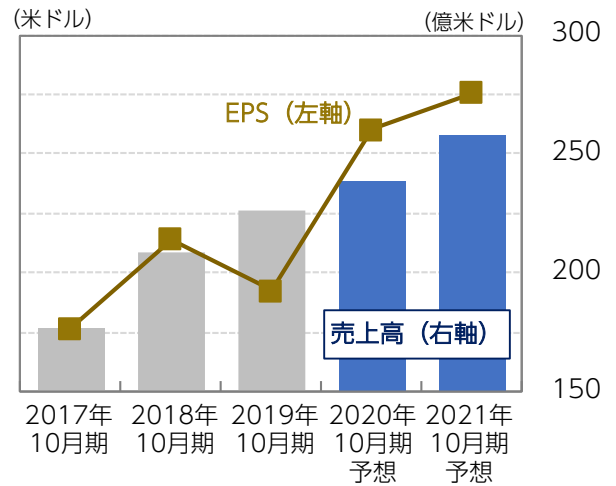
- ブロードコムはスマートフォン、ネットワーク機器、サーバ等さまざまな機器向けに幅広い通信用半導体を提供。データセンターやクラウド等向けの半導体で業界トップシェア。
- 「5G」対応携帯端末の発売が近付いていることや、在宅勤務の普及によるデータセンター需要の拡大が寄与し、今後の売上高や企業業績は上昇していくと予想されています。

株価の推移



(出所) ブルームバーグ

EPS (1株当たり純利益) と売上高の推移



(出所) ブルームバーグ
※2020年以降は市場予想値

メルク (業種：ヘルスケア)

予想配当利回り (2020年9月末時点) : 3.0%

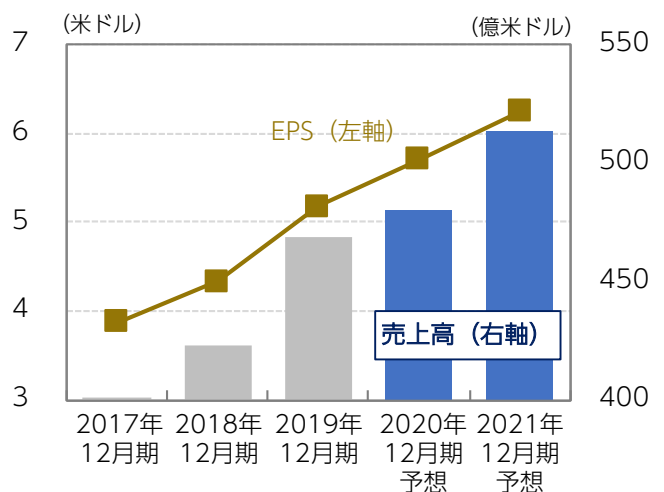
- メルクは医療・ヘルスケア商品をグローバルに製造、販売している医薬品大手。利益率の高いがん治療薬が強み。
- 足もとの株価は軟調であるものの、売上高や企業業績は上昇していくと予想されています。また開発中のコロナウイルス新薬の早期認可の可能性も、今後の株価上昇要因になることが期待されています。

株価の推移



(出所) ブルームバーグ

EPS (1株当たり純利益) と売上高の推移



(出所) ブルームバーグ
※2020年以降は市場予想値

上記は当ファンドが主に投資対象とする「LM・アメリカ高配当株ファンド (毎月分配型) (適格機関投資家専用)」のマザーファンドの2020年9月末現在の組入銘柄を示したものです。特定の銘柄を推奨するものではありません。

●当資料は、レグ・メイソン・アセット・マネジメントの情報を基に、ニッセイアセットマネジメントが作成したものです。当資料のいかなる内容も将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。

マザーファンドの運用状況 (2020年9月末時点)

<基準価額の推移>



<基準価額の変動要因>

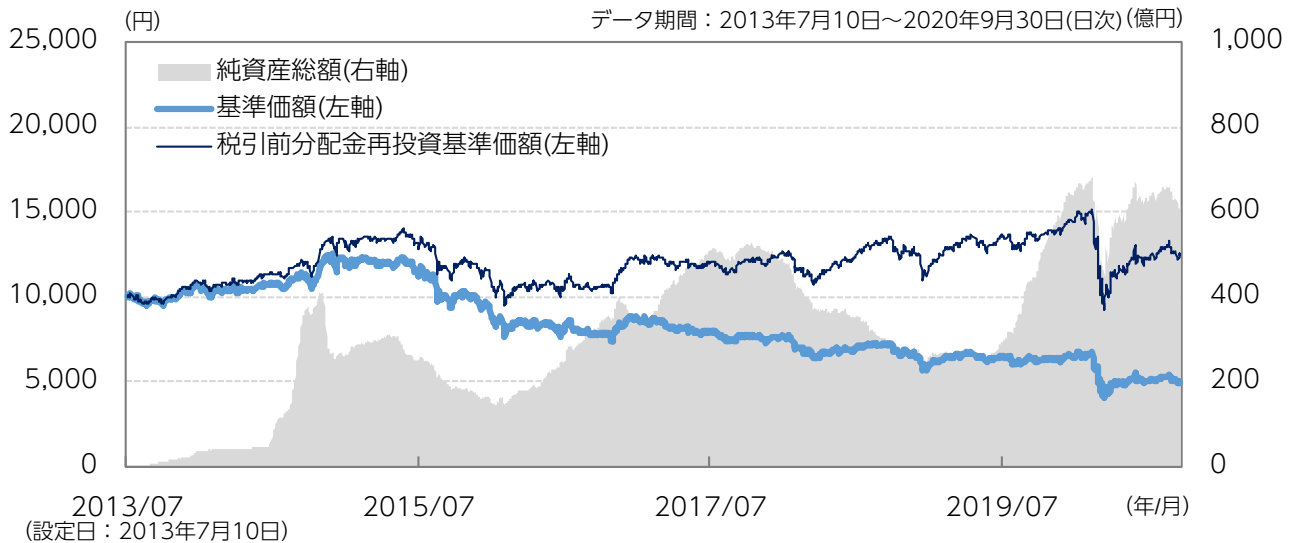
		設定来 (2013年3月8日～ 2020年9月30日)		2020年度初来 (2020年3月31日～ 2020年9月30日)	
		変化幅	変化率	変化幅	変化率
各資産に おける キャピタル 損益	株式	2,820円	+28.2%	2,348円	+17.4%
	リート	80円	+0.8%	81円	+0.6%
	MLP	▲2,615円	▲26.2%	374円	+2.8%
インカム収益 (配当収益)		4,420円	+44.2%	296円	+2.2%
為替等		1,466円	+14.7%	▲462円	▲3.4%
変動要因合計		6,169円	61.7%	2,638円	19.5%

上記は当ファンドが主に投資対象とする「LM・アメリカ高配当株ファンド（毎月分配型）（適格機関投資家専用）」のマザーファンドの運用実績（信託報酬等コスト控除前）であり、当ファンドの運用実績ではありません。また、上記は過去の実績であり、将来の運用成果等を保証するものではありません。基準価額の変動要因は概算値であり、実際の基準価額の変動を正確に説明するものではありません。各数値は四捨五入して表示している場合がありますので、各項目の合算は必ずしも合計とは一致しません。MLPに関わる税金は、MLPのキャピタル損益に含めて記載しています。

USドリーム(毎月)/(年2回) 運用実績 (2020年9月末時点)

毎月決算型

<基準価額・純資産の推移>



<分配の推移(1万口当り、税引前)>

第82期 (2020/4)	第83期 (2020/5)	第84期 (2020/6)	第85期 (2020/7)	第86期 (2020/8)	第87期 (2020/9)	設定来 累計額
70円	70円	70円	50円	50円	50円	7,140円

年2回決算型

<基準価額・純資産の推移>



<分配の推移(1万口当り、税引前)>

第9期 (2017/12)	第10期 (2018/6)	第11期 (2018/12)	第12期 (2019/6)	第13期 (2019/12)	第14期 (2020/6)	設定来 累計額
0円	0円	0円	0円	0円	0円	0円

上記は過去の実績であり、将来の運用成果等を保証するものではありません。税引前分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を再投資したものと計算しております。運用状況によっては、分配金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。分配金は信託財産から支払いますので、基準価額が下がる要因となります。収益分配金には普通分配金に対して所得税および地方税がかかります(個人受益者の場合)。「ニッセイアメリカ高配当株ファンド(毎月決算型)」は毎月28日決算です。28日が休業日の場合、翌営業日に支払われます。そのため、同月に2回分配が行われる場合があります。

ファンドの特色

- ①米国株式等に実質的に投資することにより、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざします。
 - ②米国株式等の実質的な運用はフランクリン・リソースズ・インク傘下のクリアブリッジ・インベストメンツ・エルエルシーが行います。
 - ③「毎月決算型」と「年2回決算型」があります。
- ※ 分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して決定します。分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。
- ※ 将来の分配金の支払いおよび水準について、保証するものではありません。

投資リスク

※ご購入に際しては、投資信託説明書(交付目論見書)の内容を十分にお読みください。

基準価額の変動要因

- ファンド(指定投資信託証券を含みます)は、値動きのある有価証券等(外貨建資産には為替変動リスクもあります)に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、投資元本を割込むことがあります。
- ファンドは、預貯金とは異なり、投資元本および利回りの保証はありません。運用成果(損益)はすべて投資者の皆様のものとなりますので、ファンドのリスクを十分にご認識ください。

主な変動要因

株式投資リスク	株式は国内および国際的な景気、経済、社会情勢の変化等の影響を受け、また業績悪化(倒産に至る場合も含む)等により、価格が下落することがあります。	
MLP投資リスク	ファンドが実質的に投資するMLPは、主として天然資源に関連する事業に投資するため、MLPの価格は、当該事業を取巻く環境・市況の変化ならびに金利変動等の影響を受け、また業績悪化(倒産に至る場合も含む)等により、価格が下落することがあります。MLPに関する法制度(税制等)の変更により収益性が低下する場合、MLPの価格が下落することおよび分配金が減少することがあります。	
不動産投資信託(リート)投資リスク	保有不動産に関するリスク	リートの価格は、リートが保有する不動産の価値および賃貸料収入の増減等、また不動産市況や景気動向等の影響を受け変動します。リートが保有する不動産の賃貸料や稼働率の低下、また自然災害等によって保有する不動産に損害等が生じた場合、リートの価格が下落することがあります。
	金利変動リスク	リートは、金利が上昇する場合、他の債券の利回り等との比較から売却され、価格が下落することがあります。また、金融機関等から借入れを行うリートは、金利上昇時には金利負担の増加により収益性が悪化し、リートの価格が下落することがあります。
	信用リスク	リートは一般の法人と同様に倒産のリスクがあり、リートの経営や財務状況が悪化した場合、リートの価格が下落することがあります。
	リートおよび不動産等の法制度に関するリスク	リートおよび不動産等に関する法制度(税制・建築規制等)の変更により不動産の価値および収益性が低下する場合、リートの価格が下落することおよび分配金が減少することがあります。
為替変動リスク	原則として対円での為替ヘッジを行わないため、外貨建資産については、為替変動の影響を直接的に受けます。一般に円高局面ではファンドの資産価値が減少します。	
流動性リスク	市場規模が小さいまたは取引量が少ない場合、市場実勢から予期される時期または価格で取引が行えず、損失を被る可能性があります。	

●当資料は、レグ・メイソン・アセット・マネジメントの情報を基に、ニッセイアセットマネジメントが作成したものです。当資料のいかなる内容も将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。

分配金に関する留意事項

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、ファンドの信託財産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。

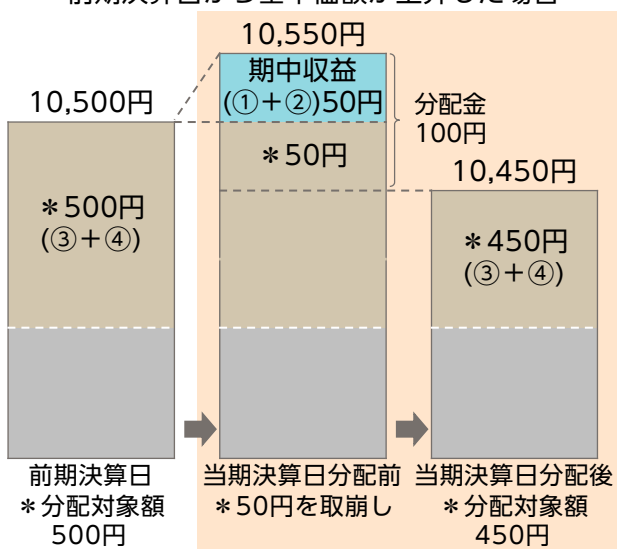
ファンドで分配金が支払われるイメージ



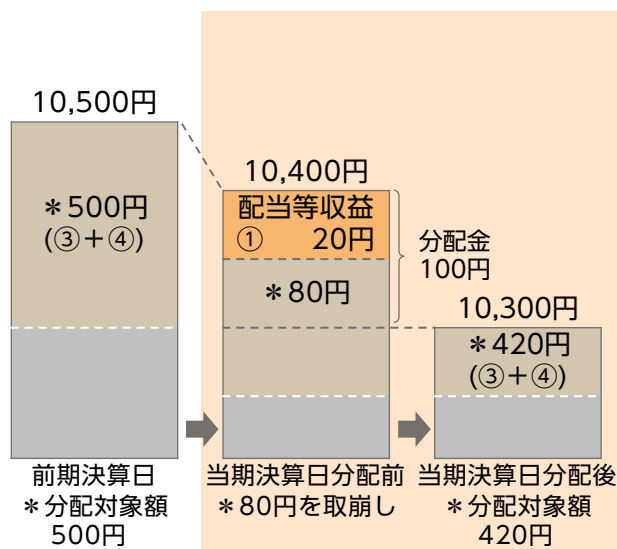
- 分配金は、計算期間中に発生した収益(経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益)を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。

計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合

前期決算日から基準価額が上昇した場合



前期決算日から基準価額が下落した場合



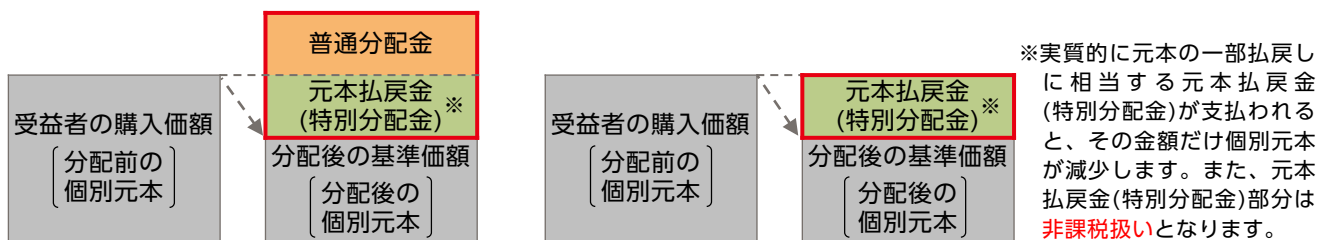
- 分配対象額は、①経費控除後の配当等収益および②経費控除後の評価益を含む売買益ならびに③分配準備積立金および④収益調整金です。分配金は、収益分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。
 分配準備積立金：期中収益(①および②)のうち、当期の分配金として支払われず信託財産に留保された金額をいい、次期以降の分配金の支払いにあてることができます。
 収益調整金：追加型株式投資信託において追加設定が行われることによって、既存の受益者の分配対象額が減らないようにするために設けられた勘定です。

❗ 上記はイメージ図であり、実際の分配金額や基準価額を示唆するものではありませんのでご注意ください。

- 受益者のファンドの購入価額によっては、支払われる分配金の一部または全部が実質的に元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり小さかった場合も同様です。

分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合

分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合



普通分配金：個別元本(受益者のファンドの購入価額)を上回る部分からの分配金です。
 元本払戻金(特別分配金)：個別元本を下回る部分からの分配金です。分配後の受益者の個別元本は、元本払戻金(特別分配金)の額だけ減少します。

- 普通分配金に対する課税については、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

● 当資料は、レグ・メイソン・アセット・マネジメントの情報を基に、ニッセイアセットマネジメントが作成したものです。当資料のいかなる内容も将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。

手続・手数料等

お申込みメモ

購入単位	販売会社が定める単位とします。
購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額とします。
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額とします。
換金代金	換金申込受付日から起算して、原則として7営業日目からお支払いします。
申込締切時間	原則として毎営業日の午後3時までに販売会社の手続きが完了したものを当日受付分とします。
スイッチング	<p>「毎月決算型」と「年2回決算型」との間でスイッチング※が可能です。スイッチングの際には、換金時と同様に税金および販売会社が定める購入時手数料・税金がかかります。</p> <p>※ スwitchingとは、保有しているファンドの換金と同時に乗換えるファンドを購入する取引です。</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 販売会社によっては、どちらか一方のファンドのみの取扱いとなる場合やスイッチングの取扱いを行わない場合があります。詳しくは販売会社にお問合せください。
申込不可日	申込日または申込日の翌営業日がニューヨーク証券取引所、ニューヨークの銀行のいずれかの休業日と同日の場合は、購入・換金・スイッチングの申込みの受け付けを行いません。
信託期間	2023年2月17日まで(設定日：2013年7月10日)
繰上償還	委託会社はあらかじめ受益者に書面により通知する等の手続きを経て、ファンドを繰上償還させることがあります。
決算日	<p>毎月決算型：毎月28日</p> <p>年2回決算型：6・12月の各28日</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 該当日が休業日の場合は翌営業日となります。
収益分配	毎決算日に、収益分配方針に基づき収益分配を行います。なお、「毎月決算型」は年12回、「年2回決算型」は年2回の決算となります。
課税関係	課税上は株式投資信託として取扱われます。公募株式投資信託は税法上、少額投資非課税制度の適用対象です。

❗ご購入に際しては、投資信託説明書(交付目論見書)の内容を十分にお読みください。

ファンドの費用

投資者が直接的に負担する費用			
購入時	購入時手数料 (1万口当り)	購入申込受付日の翌営業日の基準価額に 3.3%(税抜3.0%)を上限 として販売会社が独自に定める率をかけた額とします。 ※ 料率は変更となる場合があります。詳しくは販売会社にお問合せください。	
換金時	信託財産 留保額	ありません。	
投資者が信託財産で間接的に負担する費用			
毎日	運用管理費用 (信託報酬)	ファンドの純資産総額に年率1.276%(税抜1.16%)をかけた額とし、ファンドからご負担いただきます。	
		投資対象とする 指定投資信託証券	<p>LM・アメリカ高配当株ファンド(毎月分配型)(適格機関投資家専用) 年率0.638%(税抜0.58%)</p> <p>ニッセイマネーマーケットマザーファンド ありません。</p>
	実質的な負担	ファンドの純資産総額に 年率1.914%(税抜1.74%)程度 をかけた額となります。	
	監査費用	ファンドの純資産総額に年率0.011%(税抜0.01%)をかけた額を上限とし、ファンドからご負担いただきます。	
随時	その他の 費用・手数料	組入有価証券の売買委託手数料、信託事務の諸費用および借入金の利息等はファンドからご負担いただきます。これらの費用は運用状況等により変動するため、事前に料率・上限額等を記載することはできません。また、ファンドが投資対象とするLM・アメリカ高配当株ファンド(毎月分配型)(適格機関投資家専用)において、実質的に投資する投資信託証券には運用報酬等の費用がかかりますが、銘柄等が固定されていないため、事前に料率・上限額等を記載することはできません。	

❗当該費用の合計額、その上限額および計算方法は、運用状況および受益者の保有期間等により異なるため、事前に記載することはできません。

❗詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

●当資料は、レッグ・メイソン・アセット・マネジメントの情報を基に、ニッセイアセットマネジメントが作成したものです。当資料のいかなる内容も将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。

取扱販売会社一覧

※販売会社は今後変更となる場合があります。また、販売会社によっては、新規のお申込みを停止している場合もあります。詳しくは、販売会社または委託会社の照会先までお問合せください。

取扱販売会社名	登録金融機関		登録番号	日本証券業協会	一般社団法人 日本投資 顧問業協会	一般社団法人 金融先物 取引業協会	一般社団法人 第二種金融 商品取引業 協会
	金融商品 取引業者	登録金融 機関					
auカブコム証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第61号	○	○	○	
株式会社SBI証券	○		関東財務局長(金商)第44号	○		○	○
岡三オンライン証券株式会社(※1)	○		関東財務局長(金商)第52号	○	○	○	
岡三証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第53号	○	○		○
きらぼしライフデザイン証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第3198号	○			
東海東京証券株式会社	○		東海財務局長(金商)第140号	○		○	○
とうほう証券株式会社(※1)	○		東北財務局長(金商)第36号	○			
内藤証券株式会社	○		近畿財務局長(金商)第24号	○			○
松井証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第164号	○		○	
マネックス証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第165号	○	○	○	
山和証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第190号	○			
楽天証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第195号	○	○	○	○
株式会社きらぼし銀行		○	関東財務局長(登金)第53号	○		○	
株式会社きらぼし銀行(委託金融商品取引業者 きらぼしライフデザイン証券株式会社)		○	関東財務局長(登金)第53号	○		○	
株式会社常陽銀行(※1)		○	関東財務局長(登金)第45号	○		○	
株式会社仙台銀行		○	東北財務局長(登金)第16号	○			
株式会社東邦銀行(※1)		○	東北財務局長(登金)第7号	○			
株式会社富山第一銀行		○	北陸財務局長(登金)第7号	○			
株式会社百十四銀行		○	四国財務局長(登金)第5号	○		○	
株式会社北陸銀行(※2)		○	北陸財務局長(登金)第3号	○		○	

※1「毎月決算型」のみのお取扱いとなります。※2「年2回決算型」のみのお取扱いとなります。

ご留意いただきたい事項

- 投資信託はリスクを含む商品であり、運用実績は市場環境等により変動し、運用成果(損益)はすべて投資者の皆様のものとなります。投資元本および利回りが保証された商品ではありません。
- 当資料はニッセイアセットマネジメントが作成したものです。ご購入に際しては、販売会社よりお渡しする投資信託説明書(交付目論見書)、契約締結前交付書面等(目論見書補完書面を含む)の内容を十分にお読みになり、ご自身でご判断ください。
- 投資信託は保険契約や金融機関の預金ではなく、保険契約者保護機構、預金保険の対象とはなりません。証券会社以外の金融機関で購入された投資信託は、投資者保護基金の支払対象にはなりません。
- 当資料のいかなる内容も将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。また、資金動向、市況動向等によっては方針通りの運用ができない場合があります。
- 当資料は信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- S&P各種指数に関する著作権、知的所有権その他の権利はS&Pダウ・ジョーンズ・インデックスに帰属します。S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスは同社が公表する各指数またはそれに含まれるデータの正確性あるいは完全性を保証するものではなく、また同社が公表する各指数またはそれに含まれるデータを利用した結果生じた事項に関して保証等の責任を負うものではありません。

委託会社【ファンドの運用の指図を行います】	ファンドに関するお問合せ先
ニッセイアセットマネジメント株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第369号 加入協会：一般社団法人投資信託協会 一般社団法人日本投資顧問業協会	ニッセイアセットマネジメント株式会社 コールセンター：0120-762-506 (9:00~17:00 土日祝日・年末年始を除く) ホームページ： https://www.nam.co.jp/
受託会社【ファンドの財産の保管および管理を行います】	
三菱UFJ信託銀行株式会社	

●当資料は、レップ・メイソン・アセット・マネジメントの情報を基に、ニッセイアセットマネジメントが作成したものです。当資料のいかなる内容も将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。