

新・ミューズニッチ米国BDCファンド (為替ヘッジあり・毎月分配型)

追加型投信／海外／その他資産

交付運用報告書

第89期(決算日2024年6月20日)

第90期(決算日2024年7月22日)

第91期(決算日2024年8月20日)

第92期(決算日2024年9月20日)

第93期(決算日2024年10月21日)

第94期(決算日2024年11月20日)

作成対象期間(2024年5月21日～2024年11月20日)

第94期末(2024年11月20日)	
基準価額	8,096円
純資産総額	565百万円
第89期～第94期	
騰落率	△ 0.5%
分配金(税込み)合計	60円

(注) 騰落率は分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

○交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書(全体版)に記載しております。

○当ファンドは、投資信託約款において運用報告書(全体版)に記載すべき事項を、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、下記の手順にて閲覧・ダウンロードいただけます。

<運用報告書(全体版)の閲覧・ダウンロード方法>

右記URLにアクセス ⇒ ファンド検索機能を利用して該当ファンドのページを表示 ⇒ 運用報告書タブを選択 ⇒ 該当する運用報告書をクリックしてPDFファイルを表示

○運用報告書(全体版)は、受益者の方から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。

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。

さて、「新・ミューズニッチ米国BDCファンド(為替ヘッジあり・毎月分配型)」は、2024年11月20日に第94期の決算を行ないました。

当ファンドは、主として、「ハイインカムBDCマザーファンド」受益証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なってまいりました。

ここに、当作成対象期間の運用経過等についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

<643394>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

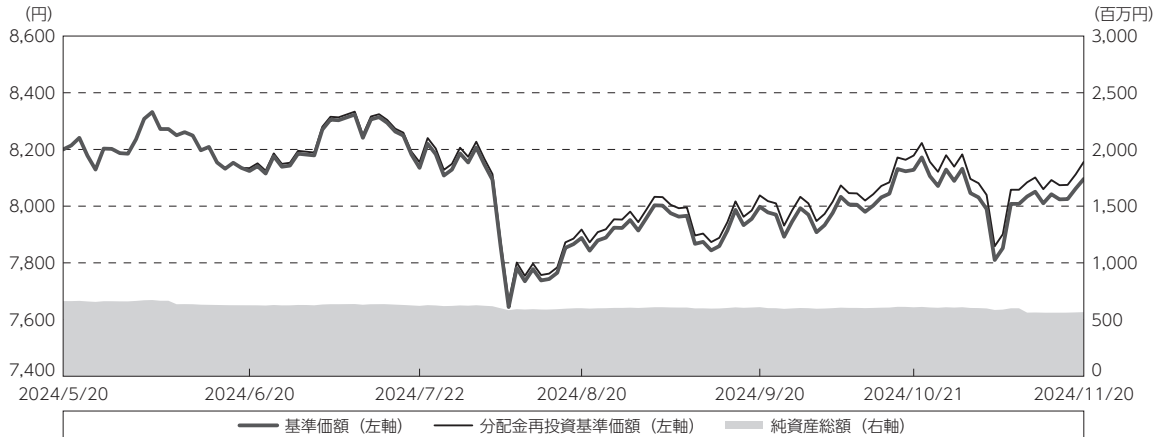
コールセンター 電話番号: 0120-25-1404
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

（2024年5月21日～2024年11月20日）



第89期首：8,200円

第94期末：8,096円（既払分配金（税込み）：60円）

騰落率：△ 0.5%（分配金再投資ベース）

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に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) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2024年5月20日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、「ハインカムBDCマザーファンド」受益証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なっております。実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として対円での為替ヘッジを行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・投資先BDCから配当収入を得たこと。
- ・BDC市場が上昇したこと。

<値下がり要因>

- ・為替ヘッジに伴う諸費用。

1万口当たりの費用明細

（2024年5月21日～2024年11月20日）

項 目	第89期～第94期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	83	1.026	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(47)	(0.582)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(34)	(0.416)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.028)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.004	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.004)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	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	5	0.059	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(1)	(0.009)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 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係る費用
（ 印 刷 費 用 等 ）	(4)	(0.048)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合 計	88	1.089	
作成期間の平均基準価額は、8,101円です。			

(注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

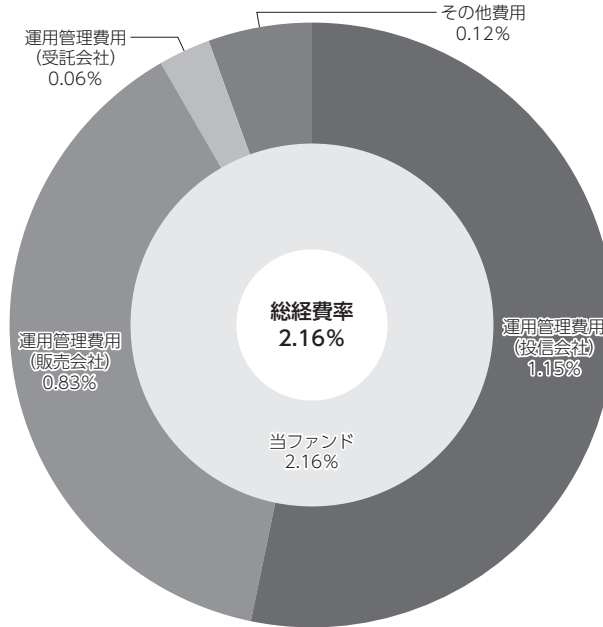
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

（参考情報）

○総経費率

作成期間の運用・管理にかかった費用の総額（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除く。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.16%です。



(注) 当ファンドの費用は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) 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) 「その他費用」には保管費用が含まれる場合があります。なお、「その他費用」の内訳は「1万口当たりの費用明細」にてご確認ください。期中の費用の総額と年率換算した値は一致しないことがあります。

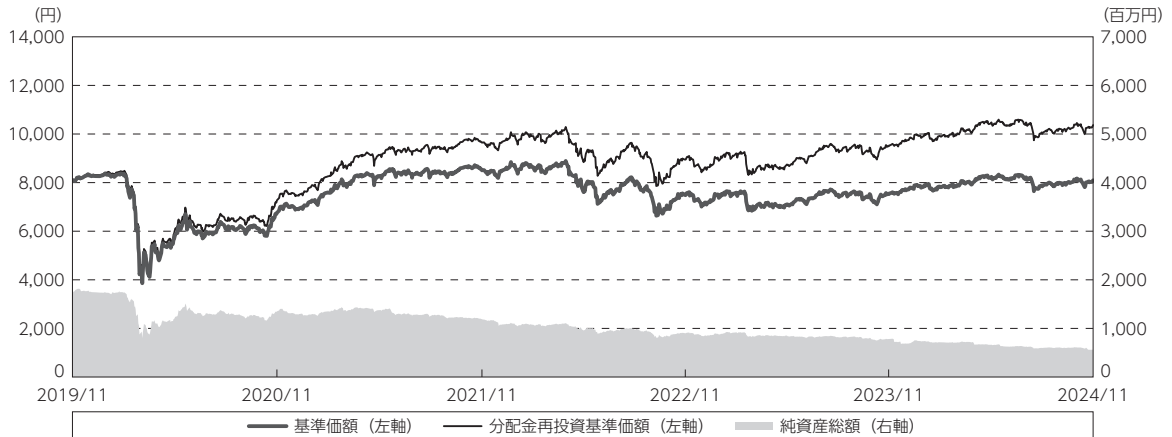
(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

(注) 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は異なります。

最近5年間の基準価額等の推移

（2019年11月20日～2024年11月20日）



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に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) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、2019年11月20日の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

	2019年11月20日 決算日	2020年11月20日 決算日	2021年11月22日 決算日	2022年11月21日 決算日	2023年11月20日 決算日	2024年11月20日 決算日
基準価額 (円)	8,111	6,757	8,505	7,482	7,529	8,096
期間分配金合計(税込み) (円)	—	460	420	420	395	120
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	△ 10.4	32.7	△ 7.2	6.2	9.2
純資産総額 (百万円)	1,772	1,350	1,189	900	780	565

- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。
- (注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。
- (注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

投資環境

（2024年5月21日～2024年11月20日）

（BDC市況）

期間中、BDC市場は上下動を続けながら穏やかに上昇しました。米国経済とミドルマーケットは健全な状態を維持し、ローンのデフォルト（債務不履行）率は低水準で、安定したバリュエーション（価値評価）となりました。米国連邦準備制度理事会（FRB）は2024年9月に0.5%の利下げを開始し、米国の金融政策はレジーム・シフト（構造変化）しました。続いて11月にも0.25%の利下げが実施されました。このような背景は、長期的なリターンに最も必要なBDCのクレジット・パフォーマンスにとって良い兆しとなったものの、金利とクレジット・スプレッド（利回り格差）の低下は、BDCの収益に下方圧力をかけている状況です。

当ファンドのポートフォリオ

（2024年5月21日～2024年11月20日）

（当ファンド）

当ファンドは、収益性を追求するため、「ハイインカムBDCマザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として対円での為替ヘッジを行ないました。

（ハイインカムBDCマザーファンド）

期間中、米国大統領選挙などイベントによるボラティリティ（変動性）上昇を見越して現金保有を増やしました。クレジットのパフォーマンスが乖離することが予想されるため、主にボトムアップ・ベースでポートフォリオを構築しました。

また、新規公開（IPO）したBDCの株式ロックアップが終了し、魅力的なエントリー・ポイントが形成されたため、ポジションを開始しました。

BDCのバリュエーションが安定的に推移し、一部小幅に下落したため、ポートフォリオの一部をアッパー・ミドル・マーケットに特化したバリュエーションの高いプレミアムBDCから、ニッチな戦略を持つBDCに入れ替えました。

当ファンドのベンチマークとの差異

（2024年5月21日～2024年11月20日）

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

分配金

（2024年5月21日～2024年11月20日）

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項目	第89期	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期
	2024年5月21日～ 2024年6月20日	2024年6月21日～ 2024年7月22日	2024年7月23日～ 2024年8月20日	2024年8月21日～ 2024年9月20日	2024年9月21日～ 2024年10月21日	2024年10月22日～ 2024年11月20日
当期分配金	10	10	10	10	10	10
（対基準価額比率）	0.123%	0.123%	0.127%	0.125%	0.123%	0.123%
当期の収益	10	10	5	10	10	—
当期の収益以外	—	—	4	—	—	10
翌期繰越分配対象額	1,161	1,197	1,192	1,273	1,319	1,309

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注）当期の収益、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合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針

（当ファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「ハイインカムBDCマザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。

実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として対円での為替ヘッジを行なう方針です。

（ハイインカムBDCマザーファンド）

F R Bの金利政策と米国大統領選挙の結果がより明瞭になったことから、市場の見通しについて前向きな見方を強めています。ドナルド・トランプ氏が米国大統領に選出され、共和党は上院および下院でも過半数を獲得しました。

このような背景の下、BDCは、投資先企業の大半を占める米国国内企業の利益を保護する、よりサポートティブな経済政策（法人税減税など）や米国第一主義（輸入品への関税）の政策などからトランプ氏の勝利の恩恵を受ける可能性が高いと考えられます。しかしながら、米国経済の動向次第でマクロ背景が変化する可能性があり、共和党政権が成長を保証するものでもないため、引き続きBDCのファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）を重視し、選別して投資していく所存です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくごお願い申し上げます。

お知らせ

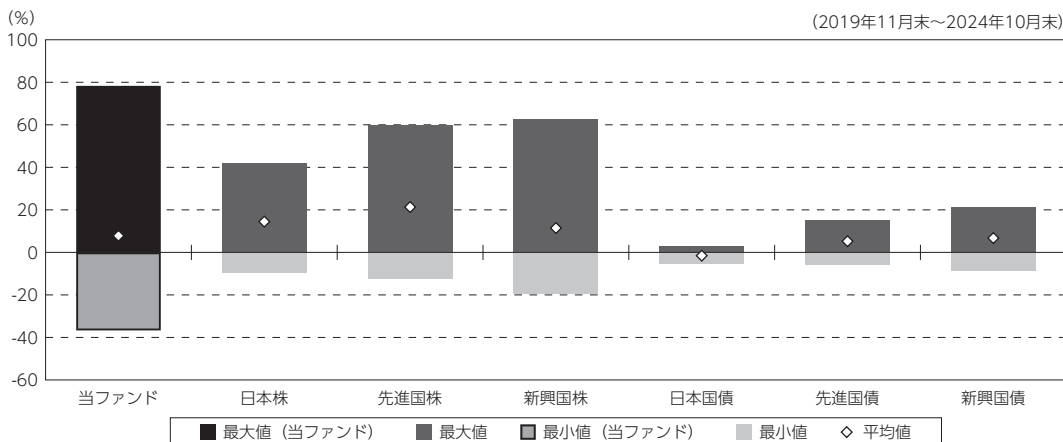
2024年5月21日から2024年11月20日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／その他資産	
信託期間	2017年2月3日から2032年5月20日までです。	
運用方針	主として、「ハイインカムBDCマザーファンド」受益証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	新・ミューズニッチ米国BDCファンド (為替ヘッジあり・毎月分配型)	「ハイインカムBDCマザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ハイインカムBDCマザーファンド	BDC（ビジネス・ディベロップメント・カンパニー）を主要投資対象とします。
運用方法	主として、米国の金融商品取引所に上場されているBDCに実質的な投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。BDCの組入比率は、高位を維持することを基本とし、BDCの銘柄選定にあたっては、各銘柄毎の利回り水準、流動性に加えて、ファンダメンタルズや割安性などを勘案して行ないます。実質外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジを行ないます。	
分配方針	第1計算期から第2計算期までは収益分配を行ないません。第3計算期以降、毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

（参考情報）

○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位:%)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	78.3	42.1	59.8	62.7	2.9	15.3	21.5
最小値	△ 36.7	△ 9.5	△ 12.4	△ 19.4	△ 5.5	△ 6.1	△ 8.8
平均値	7.8	14.5	21.3	11.4	△ 1.5	5.2	6.7

(注) 全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) 2019年11月から2024年10月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。

(注) 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) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

《各資産クラスの指数》

日本株：東証株価指数（TOPIX、配当込）

先進国株：MSCI-KOKUSAIインデックス（配当込、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、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（円ヘッジなし、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。

指数について

●東証株価指数（TOPIX、配当込）は、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、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、配当を考慮したものです。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、株式会社J P X総研又は株式会社J P X総研の関連会社に帰属します。●MSCI-KOKUSAIインデックス（配当込、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、当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。●MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、当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。●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公表している指数で、その知的財産権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、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる日興アセットマネジメント株式会社の事業活動・サービスに関し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、円ベース）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指数です。なお、当指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLCに帰属します。●JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバースィファイド（円ヘッジなし、円ベース）は、J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象とした指数です。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。

当ファンドのデータ

組入資産の内容

（2024年11月20日現在）

○組入上位ファンド

銘柄名	第94期末
ハイインカムBDCマザーファンド	101.1%
組入銘柄数	1銘柄

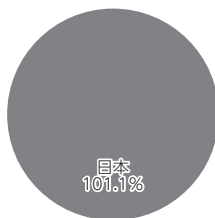
（注）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

（注）組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

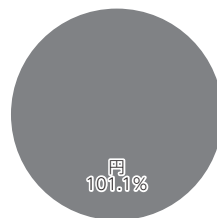
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

（注）国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

純資産等

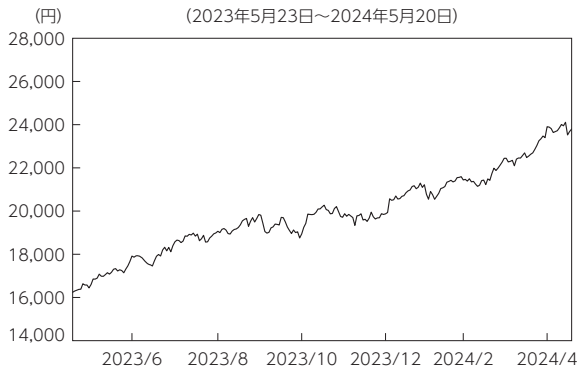
項目	第89期末	第90期末	第91期末	第92期末	第93期末	第94期末
	2024年6月20日	2024年7月22日	2024年8月20日	2024年9月20日	2024年10月21日	2024年11月20日
純資産総額	624,235,547円	620,620,690円	599,939,039円	609,312,159円	608,067,563円	565,428,055円
受益権総口数	768,379,461口	762,926,860口	760,526,166口	761,855,296口	748,075,977口	698,397,945口
1万口当たり基準価額	8,124円	8,135円	7,888円	7,998円	8,128円	8,096円

（注）当作成期間（第89期～第94期）中における追加設定元本額は2,217,814円、同解約元本額は112,300,614円です。

組入上位ファンドの概要

ハイインカムBDCマザーファンド

【基準価額の推移】



【1万口当たりの費用明細】

(2023年5月23日～2024年5月20日)

項目	当期	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	2 (2)	0.009 (0.009)
(b) 有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)	0.000 (0.000)
(c) その他費用 (保管費用)	4 (4)	0.018 (0.018)
合計	6	0.027

期中の平均基準価額は、19,943円です。

(注) 上記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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
 (注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

【組入上位10銘柄】

(2024年5月20日現在)

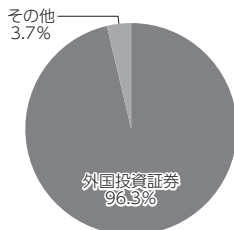
銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1 ARES CAPITAL CORP -BDC	投資証券	アメリカドル	アメリカ	14.2%
2 BLUE OWL CAPITAL CORP-BDC	投資証券	アメリカドル	アメリカ	9.6%
3 BLACKSTONE SECURED LENDING F-BDC	投資証券	アメリカドル	アメリカ	8.0%
4 FS KKR CAPITAL CORP-BDC	投資証券	アメリカドル	アメリカ	7.9%
5 GOLUB CAPITAL BDC INC -BDC	投資証券	アメリカドル	アメリカ	7.9%
6 MAIN STREET CAPITAL CORP -BDC	投資証券	アメリカドル	アメリカ	7.3%
7 HERCULES CAPITAL INC-BDC	投資証券	アメリカドル	アメリカ	5.6%
8 SIXTH STREET SPECIALTY LENDING -BDC	投資証券	アメリカドル	アメリカ	5.3%
9 GOLDMAN SACHS BDC INC -BDC	投資証券	アメリカドル	アメリカ	5.0%
10 BAIN CAPITAL SPECIALTY FINAN-BDC	投資証券	アメリカドル	アメリカ	3.8%
組入銘柄数	22銘柄			

(注) 比率は、純資産総額に対する割合です。

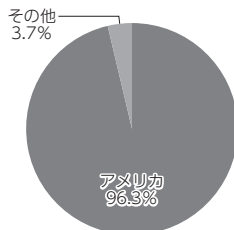
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

(注) 国(地域)につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

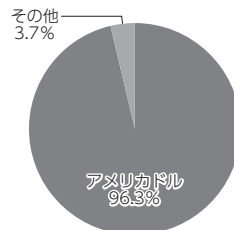
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

※当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は運用報告書(全体版)をご参照ください。