

ミューズニッチ米国BDCファンド（毎月分配型）

運用報告書（全体版）

第60期（決算日 2019年6月20日）第62期（決算日 2019年8月20日）第64期（決算日 2019年10月21日）
第61期（決算日 2019年7月22日）第63期（決算日 2019年9月20日）第65期（決算日 2019年11月20日）

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。
「ミューズニッチ米国BDCファンド（毎月分配型）」は、2019年11月20日に第65期の決算を行ないましたので、第60期から第65期の運用状況をまとめ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。

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／その他資産 | |
| 信託期間 | 2014年7月2日から2029年5月21日までです。 | |
| 運用方針 | 主として、「アクティブ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。 | |
| 主要運用対象 | ミューズニッチ米国BDCファンド(毎月分配型) | 「アクティブBDCマザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。 |
| | アクティブ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。 |
| 組入制限 | ミューズニッチ米国BDCファンド(毎月分配型) | 株式への実質投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 |
| | アクティブBDCマザーファンド | 株式への投資割合には、制限を設けません。 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 | 第1計算期から第3計算期までは収益分配を行ないません。第4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。 | |

<142395>

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。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近30期の運用実績

| 決算期 | 基準 (分配落) | 標準価額 | | | 投資信託 組入比率 | 純資産 総額 | |
|------------------|-------------|------|----|-----------------|--------------|-----------|---------------|
| | | 税分 | 込配 | み金 期騰落 中率 | | | |
| 36期(2017年6月20日) | 円 9,111 | | | 円 70 | % 0.9 | % 95.6 | 百万円 52,674 |
| 37期(2017年7月20日) | 9,180 | | | 70 | 1.5 | 95.9 | 51,746 |
| 38期(2017年8月21日) | 8,535 | | | 70 | △6.3 | 96.2 | 47,155 |
| 39期(2017年9月20日) | 8,605 | | | 70 | 1.6 | 95.1 | 45,606 |
| 40期(2017年10月20日) | 8,818 | | | 70 | 3.3 | 94.9 | 43,832 |
| 41期(2017年11月20日) | 8,646 | | | 70 | △1.2 | 95.4 | 39,470 |
| 42期(2017年12月20日) | 8,431 | | | 70 | △1.7 | 93.4 | 32,809 |
| 43期(2018年1月22日) | 8,231 | | | 70 | △1.5 | 94.7 | 28,680 |
| 44期(2018年2月20日) | 7,642 | | | 70 | △6.3 | 96.0 | 24,133 |
| 45期(2018年3月20日) | 7,459 | | | 70 | △1.5 | 94.6 | 21,570 |
| 46期(2018年4月20日) | 7,618 | | | 70 | 3.1 | 95.6 | 20,545 |
| 47期(2018年5月21日) | 8,061 | | | 70 | 6.7 | 95.1 | 20,545 |
| 48期(2018年6月20日) | 7,991 | | | 70 | 0.0 | 94.8 | 19,052 |
| 49期(2018年7月20日) | 8,294 | | | 70 | 4.7 | 96.2 | 18,180 |
| 50期(2018年8月20日) | 8,110 | | | 70 | △1.4 | 96.3 | 16,369 |
| 51期(2018年9月20日) | 8,143 | | | 70 | 1.3 | 94.5 | 15,234 |
| 52期(2018年10月22日) | 7,702 | | | 70 | △4.6 | 96.7 | 13,872 |
| 53期(2018年11月20日) | 7,680 | | | 70 | 0.6 | 96.4 | 13,428 |
| 54期(2018年12月20日) | 6,920 | | | 70 | △9.0 | 94.9 | 11,757 |
| 55期(2019年1月21日) | 7,244 | | | 70 | 5.7 | 95.9 | 12,127 |
| 56期(2019年2月20日) | 7,565 | | | 70 | 5.4 | 96.2 | 12,247 |
| 57期(2019年3月20日) | 7,587 | | | 70 | 1.2 | 94.8 | 11,809 |
| 58期(2019年4月22日) | 7,614 | | | 70 | 1.3 | 96.4 | 11,277 |
| 59期(2019年5月20日) | 7,522 | | | 70 | △0.3 | 96.1 | 10,876 |
| 60期(2019年6月20日) | 7,383 | | | 70 | △0.9 | 94.7 | 10,381 |
| 61期(2019年7月22日) | 7,298 | | | 70 | △0.2 | 96.7 | 10,041 |
| 62期(2019年8月20日) | 7,222 | | | 45 | △0.4 | 96.3 | 9,742 |
| 63期(2019年9月20日) | 7,396 | | | 45 | 3.0 | 94.4 | 9,595 |
| 64期(2019年10月21日) | 7,289 | | | 45 | △0.8 | 95.1 | 9,261 |
| 65期(2019年11月20日) | 7,368 | | | 45 | 1.7 | 95.1 | 9,151 |

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

| 決 算 期 | 年 月 日 | 基 準 価 額 | 騰 落 率 | | 投 資 信 託 組 入 比 率 |
|-------|----------------------|------------|-------|--------|-----------------|
| | | | 騰 落 | 率 | |
| 第60期 | (期 首) 2019年 5月20日 | 円 7,522 | | % — | % 96.1 |
| | 5月末 | 7,381 | | △1.9 | 96.1 |
| | (期 末) 2019年 6月20日 | 7,453 | | △0.9 | 94.7 |
| 第61期 | (期 首) 2019年 6月20日 | 7,383 | | — | 94.7 |
| | 6月末 | 7,254 | | △1.7 | 94.9 |
| | (期 末) 2019年 7月22日 | 7,368 | | △0.2 | 96.7 |
| 第62期 | (期 首) 2019年 7月22日 | 7,298 | | — | 96.7 |
| | 7月末 | 7,439 | | 1.9 | 96.9 |
| | (期 末) 2019年 8月20日 | 7,267 | | △0.4 | 96.3 |
| 第63期 | (期 首) 2019年 8月20日 | 7,222 | | — | 96.3 |
| | 8月末 | 7,177 | | △0.6 | 96.3 |
| | (期 末) 2019年 9月20日 | 7,441 | | 3.0 | 94.4 |
| 第64期 | (期 首) 2019年 9月20日 | 7,396 | | — | 94.4 |
| | 9月末 | 7,388 | | △0.1 | 95.0 |
| | (期 末) 2019年10月21日 | 7,334 | | △0.8 | 95.1 |
| 第65期 | (期 首) 2019年10月21日 | 7,289 | | — | 95.1 |
| | 10月末 | 7,356 | | 0.9 | 95.1 |
| | (期 末) 2019年11月20日 | 7,413 | | 1.7 | 95.1 |

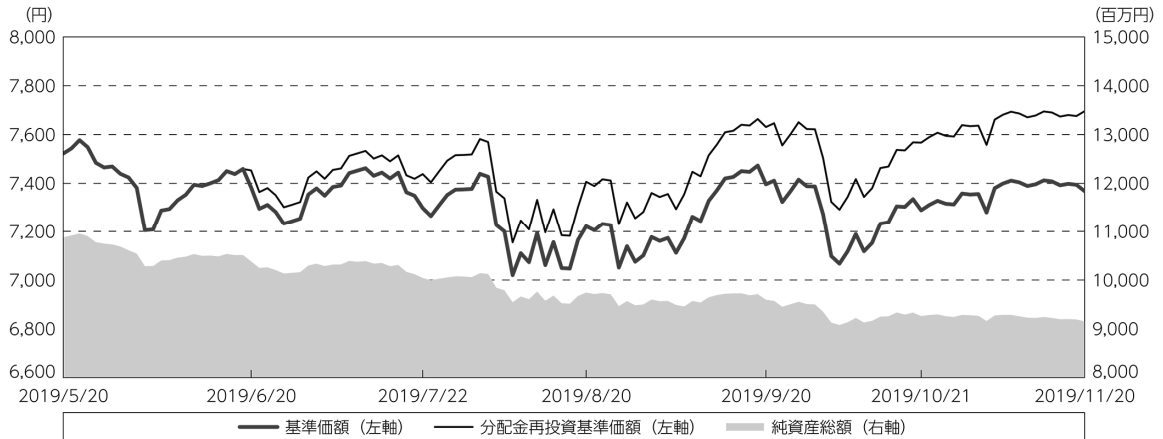
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

（2019年5月21日～2019年11月20日）

作成期間中の基準価額等の推移



第60期首：7,522円

第65期末：7,368円（既払分配金（税込み）：320円）

騰落率：2.3%（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（2019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、米国の金融商品取引所に上場されているBDC（ビジネス・ディベロップメント・カンパニー）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>

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

<値下がり要因>

- ・ 円高/アメリカドル安が進行したこと。

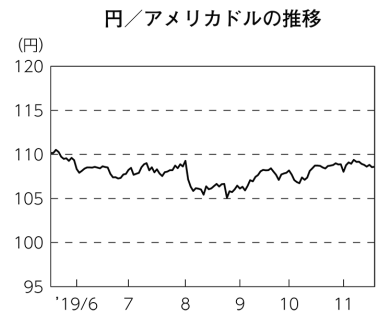
投資環境

（BDC市況）

期間の初めから期間末にかけて、BDC市場は上昇しました。米国経済はこの間着実な成長を続け、米国の2019年第3四半期の国内総生産（GDP）成長率は1.9%でした。製造業セクターは、貿易摩擦の不透明感を背景に引き続き苦戦しました。業務の逼迫とインフレの低さから、消費者は経済成長を支える明るい材料となりました。信用リスクは概ね安定しており、2019年10月末時点のデフォルト（債務不履行）率は過去最低水準でした。他の米国株式と同様に、BDCは、投資家心理が貿易摩擦や中央銀行の政策にシフトしたため、不安定な時期となりました。米国連邦準備制度理事会（FRB）は2019年7月、9月、10月に3回の利下げを行い、金利を0.75%引き下げました。

（為替市況）

期間中における円／アメリカドル相場は、右記の推移となりました。



当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「アクティブ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。

（アクティブBDCマザーファンド）

長期的な収益力と企業信用力に基づいた銘柄選択を継続しました。より良いリスク調整後リターンを生み出すと確信する、信用力の高いBDCにさらにポートフォリオを集中させました。BDCの信用パフォーマンスは、有意な乖離を見せ始めています。ウェイト付けの決定はBDCの相対価値に基づいて行ないました。

大型で資産の質・保守性が高く、配当支払いの安定性および成長可能性が高いと判断されるBDCを重点的に組み入れる一方、規模が小さく事業の安定性を欠く、または信用力に懸念があるBDCへの投資は一段と抑制しました。

このようなポートフォリオ・リポジショニングによって、ポートフォリオの流動性も向上しています。

当ファンドのベンチマークとの差異

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

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60期 | 第61期 | 第62期 | 第63期 | 第64期 | 第65期 |
|--------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| | 2019年5月21日～ 2019年6月20日 | 2019年6月21日～ 2019年7月22日 | 2019年7月23日～ 2019年8月20日 | 2019年8月21日～ 2019年9月20日 | 2019年9月21日～ 2019年10月21日 | 2019年10月22日～ 2019年11月20日 |
| 当期分配金 (対基準価額比率) | 70 0.939% | 70 0.950% | 45 0.619% | 45 0.605% | 45 0.614% | 45 0.607% |
| 当期の収益 | 70 | 14 | 11 | 45 | 11 | 17 |
| 当期の収益以外 | — | 55 | 33 | — | 33 | 27 |
| 翌期繰越分配対象額 | 1,102 | 1,047 | 1,013 | 1,061 | 1,028 | 1,001 |

（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、「アクティブ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。

（アクティブBDCマザーファンド）

米国経済およびBDCが投融資の対象とする米国中堅企業のファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）は引き続き良好です。業界のリサーチによれば、米国中堅企業は2019年第2四半期と比べるとやや鈍化したものの、堅調に成長を続けていると推測されています。これらを背景にBDCの業績も底堅く推移すると予想しています。一方で個別企業の信用実績は引き続き乖離しているとみています。多くのBDCは、信用問題によるいくつかの例外を除いて、2019年第3四半期の業績をプラスまたは横ばいで報告しています。

当ファンドでは個別企業の詳細なファンダメンタルズ分析に基づいて、差別化されたディールソーシング（投資先発掘）を行ない、規模を拡大しているBDCをオーバーウェイト、一方で継続的な信用問題に苦しむBDCをアンダーウェイトまたは売却していく方針です。

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、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2019年5月21日～2019年11月20日）

| 項 目 | 第60期～第65期 | | 項 目 の 概 要 |
|------------------------|-----------|---------|---|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 信 託 報 酬 | 75 | 1.023 | (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 ） | (43) | (0.581) | 委託した資金の運用の対価 |
| （ 販 売 会 社 ） | (30) | (0.415) | 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 | 1 | 0.012 | (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 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 |
| （ 投 資 信 託 証 券 ） | (1) | (0.012) | |
| (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 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 |
| （ 投 資 信 託 証 券 ） | (0) | (0.000) | |
| (d) そ の 他 費 用 | 1 | 0.016 | (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 ） | (0) | (0.005) | 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 ） | (1) | (0.009) | 印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用 |
| （ そ の 他 ） | (0) | (0.000) | その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用 |
| 合 計 | 77 | 1.051 | |
| 作成期間の平均基準価額は、7,332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。

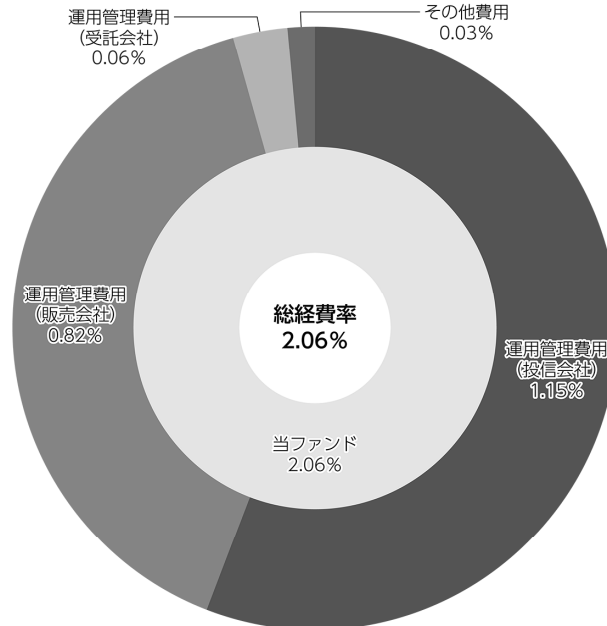
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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2.06%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) 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。

○売買及び取引の状況

(2019年5月21日～2019年11月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘 柄 | 第60期～第65期 | | | |
|-----------------|-----------|-----|-----------|-----------|
| | 設 定 | | 解 約 | |
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| | 千口 | 千円 | 千口 | 千円 |
| アクティブBDCマザーファンド | — | — | 1,596,925 | 1,991,131 |

○利害関係人との取引状況等

(2019年5月21日～2019年11月20日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2019年5月21日～2019年11月20日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2019年5月21日～2019年11月20日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年11月20日現在)

親投資信託残高

| 銘 柄 | 第59期末 | 第65期末 | |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 |
| | 千口 | 千口 | 千円 |
| アクティブBDCマザーファンド | 8,579,783 | 6,982,858 | 9,024,645 |

(注) 親投資信託の2019年11月20日現在の受益権総口数は、10,871,327千口です。

○投資信託財産の構成

(2019年11月20日現在)

| 項 目 | 第65期末 | |
|-----------------|-----------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| アクティブBDCマザーファンド | 9,024,645 | 97.7 |
| コール・ローン等、その他 | 209,831 | 2.3 |
| 投資信託財産総額 | 9,234,476 | 100.0 |

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) アクティブBDCマザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（14,006,612千円）の投資信託財産総額（14,145,584千円）に対する比率は99.0%です。

(注) 外貨建資産は、当作成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。1アメリカドル=108.61円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目 | 第60期末 | 第61期末 | 第62期末 | 第63期末 | 第64期末 | 第65期末 |
|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2019年6月20日現在 | 2019年7月22日現在 | 2019年8月20日現在 | 2019年9月20日現在 | 2019年10月21日現在 | 2019年11月20日現在 |
| | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| (A) 資産 | 10,548,828,717 | 10,191,493,850 | 9,826,558,172 | 9,696,243,776 | 9,347,538,452 | 9,234,476,657 |
| コール・ローン等 | 160,682,351 | 169,095,757 | 134,551,472 | 157,778,885 | 151,271,854 | 139,372,600 |
| アクティブBDCマザーファンド(評価額) | 10,252,444,448 | 9,899,926,319 | 9,607,511,019 | 9,467,590,653 | 9,138,946,581 | 9,024,645,829 |
| 未収入金 | 135,701,918 | 122,471,774 | 84,495,681 | 70,874,238 | 57,320,017 | 70,458,228 |
| (B) 負債 | 167,651,995 | 150,290,153 | 83,837,154 | 100,975,357 | 86,445,427 | 82,841,814 |
| 未払収益分配金 | 98,428,815 | 96,308,714 | 60,707,072 | 58,377,247 | 57,177,124 | 55,890,460 |
| 未払解約金 | 51,063,958 | 35,642,094 | 7,046,562 | 25,623,784 | 12,435,375 | 10,598,303 |
| 未払信託報酬 | 17,962,017 | 17,983,769 | 15,595,894 | 16,341,224 | 16,060,896 | 15,448,720 |
| 未払利息 | 257 | 265 | 180 | 192 | 76 | 171 |
| その他未払費用 | 196,948 | 355,311 | 487,446 | 632,910 | 771,956 | 904,160 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 10,381,176,722 | 10,041,203,697 | 9,742,721,018 | 9,595,268,419 | 9,261,093,025 | 9,151,634,843 |
| 元本 | 14,061,259,294 | 13,758,387,807 | 13,490,460,656 | 12,972,721,738 | 12,706,027,723 | 12,420,102,372 |
| 次期繰越損益金 | △ 3,680,082,572 | △ 3,717,184,110 | △ 3,747,739,638 | △ 3,377,453,319 | △ 3,444,934,698 | △ 3,268,467,529 |
| (D) 受益権総口数 | 14,061,259,294口 | 13,758,387,807口 | 13,490,460,656口 | 12,972,721,738口 | 12,706,027,723口 | 12,420,102,372口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 7,383円 | 7,298円 | 7,222円 | 7,396円 | 7,289円 | 7,368円 |

(注) 当ファンドの第60期首元本額は14,459,188,400円、第60～65期中追加設定元本額は78,850,341円、第60～65期中一部解約元本額は2,117,936,369円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第60期0.7383円、第61期0.7298円、第62期0.7222円、第63期0.7396円、第64期0.7289円、第65期0.7368円です。

(注) 2019年11月20日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は3,268,467,529円です。

○損益の状況

| 項 目 | 第60期 | 第61期 | 第62期 | 第63期 | 第64期 | 第65期 |
|---------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| | 2019年5月21日～ 2019年6月20日 | 2019年6月21日～ 2019年7月22日 | 2019年7月23日～ 2019年8月20日 | 2019年8月21日～ 2019年9月20日 | 2019年9月21日～ 2019年10月21日 | 2019年10月22日～ 2019年11月20日 |
| | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| (A) 配当等収益 | △ 5,695 | △ 7,586 | △ 4,979 | △ 4,954 | △ 2,625 | △ 3,055 |
| 受取利息 | - | - | - | 389 | 3 | - |
| 支払利息 | △ 5,695 | △ 7,586 | △ 4,979 | △ 5,343 | △ 2,628 | △ 3,055 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 79,380,207 | △ 1,870,478 | △ 26,461,915 | 301,357,738 | △ 63,498,474 | 170,454,159 |
| 売買益 | 3,391,988 | 1,714,130 | 3,199,607 | 307,943,305 | 2,701,083 | 172,541,111 |
| 売買損 | △ 82,772,195 | △ 3,584,608 | △ 29,661,522 | △ 6,585,567 | △ 66,199,557 | △ 2,086,952 |
| (C) 信託報酬等 | △ 18,158,965 | △ 18,181,817 | △ 15,768,072 | △ 16,520,454 | △ 16,235,392 | △ 15,615,640 |
| (D) 当期繰越損益金 (A+B+C) | △ 97,544,867 | △ 20,059,881 | △ 42,234,966 | 284,832,330 | △ 79,736,491 | 154,835,464 |
| (E) 前期繰越損益金 | △ 2,306,149,467 | △ 2,445,250,407 | △ 2,508,702,180 | △ 2,508,948,174 | △ 2,234,103,274 | △ 2,315,916,881 |
| (F) 追加信託差損益金 | △ 1,177,959,423 | △ 1,155,565,108 | △ 1,136,095,420 | △ 1,094,960,228 | △ 1,073,917,809 | △ 1,051,495,652 |
| (配当等相当額) | (1,425,383,647) | (1,394,838,352) | (1,367,769,164) | (1,314,752,531) | (1,287,769,586) | (1,258,821,259) |
| (売買損益相当額) | (△ 2,603,343,070) | (△ 2,550,403,460) | (△ 2,503,864,584) | (△ 2,409,712,759) | (△ 2,361,687,395) | (△ 2,310,316,911) |
| (G) 計 (D+E+F) | △ 3,581,653,757 | △ 3,620,875,396 | △ 3,687,032,566 | △ 3,319,076,072 | △ 3,387,757,574 | △ 3,212,577,069 |
| (H) 収益分配金 | △ 98,428,815 | △ 96,308,714 | △ 60,707,072 | △ 58,377,247 | △ 57,177,124 | △ 55,890,460 |
| 次期繰越損益金 (G+H) | △ 3,680,082,572 | △ 3,717,184,110 | △ 3,747,739,638 | △ 3,377,453,319 | △ 3,444,934,698 | △ 3,268,467,529 |
| 追加信託差損益金 | △ 1,177,959,423 | △ 1,155,565,108 | △ 1,136,648,528 | △ 1,094,960,228 | △ 1,073,917,809 | △ 1,066,981,095 |
| (配当等相当額) | (1,425,392,100) | (1,394,878,455) | (1,367,224,001) | (1,314,758,022) | (1,287,786,764) | (1,243,341,075) |
| (売買損益相当額) | (△ 2,603,351,523) | (△ 2,550,443,563) | (△ 2,503,872,529) | (△ 2,409,718,250) | (△ 2,361,704,573) | (△ 2,310,322,170) |
| 分配準備積立金 | 124,579,424 | 45,647,583 | 631 | 62,263,627 | 18,680,401 | - |
| 繰越損益金 | △ 2,626,702,573 | △ 2,607,266,585 | △ 2,611,091,741 | △ 2,344,756,718 | △ 2,389,697,290 | △ 2,201,486,434 |

- (注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。
(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 親投資信託の信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要した費用のうち、2019年5月21日～2019年11月20日の期間に当ファンドが負担した費用は36,499,345円です。
(注) 分配金の計算過程（2019年5月21日～2019年11月20日）は以下の通りです。

| 項 目 | 2019年5月21日～ 2019年6月20日 | 2019年6月21日～ 2019年7月22日 | 2019年7月23日～ 2019年8月20日 | 2019年8月21日～ 2019年9月20日 | 2019年9月21日～ 2019年10月21日 | 2019年10月22日～ 2019年11月20日 |
|------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| a. 配当等収益(経費控除後) | 134,840,233円 | 20,208,541円 | 15,449,979円 | 120,640,267円 | 14,913,910円 | 22,158,730円 |
| b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金繰戻後) | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 |
| c. 信託約款に定める収益調整金 | 1,425,392,100円 | 1,394,878,455円 | 1,367,777,109円 | 1,314,758,022円 | 1,287,786,764円 | 1,258,826,518円 |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金 | 88,168,006円 | 121,747,756円 | 44,704,616円 | 607円 | 60,943,615円 | 18,246,287円 |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d) | 1,648,400,339円 | 1,536,834,752円 | 1,427,931,704円 | 1,435,398,896円 | 1,363,644,289円 | 1,299,231,535円 |
| f. 分配対象収益(1万口当たり) | 1,172円 | 1,117円 | 1,058円 | 1,106円 | 1,073円 | 1,046円 |
| g. 分配金 | 98,428,815円 | 96,308,714円 | 60,707,072円 | 58,377,247円 | 57,177,124円 | 55,890,460円 |
| h. 分配金(1万口当たり) | 70円 | 70円 | 45円 | 45円 | 45円 | 45円 |

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

○分配金のお知らせ

| | 第60期 | 第61期 | 第62期 | 第63期 | 第64期 | 第65期 |
|-----------------|------|------|------|------|------|------|
| 1 万口当たり分配金（税込み） | 70円 | 70円 | 45円 | 45円 | 45円 | 45円 |

○お知らせ

約款変更について

2019年5月21日から2019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。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

アクティブBDCマザーファンド

運用報告書

第5期（決算日 2019年5月20日）
（2018年5月22日～2019年5月20日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | |
|--------|--|
| 信託期間 | 2014年7月2日から原則無期限です。 |
| 運用方針 | 主として、米国の金融商品取引所に上場されているBDC（ビジネス・ディベロップメント・カンパニー）に投資し、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。 |
| 主要運用対象 | BDCを主要投資対象とします。 |
| 組入制限 | 株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 |

ファンド概要

主として、米国の金融商品取引所に上場されているBDCに投資し、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。

BDCの組入比率は、高位を維持することを基本とします。なお、一部、BDCと類似する性質を有する株式および上場投資信託証券などに投資することがあります。

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せん。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

| 決 算 期 | 基 準 | 価 額 | | 投 資 信 託 純 資 産 額 | 組 入 比 率 |
|----------------|--------|-----|-------|-----------------|---------|
| | | 騰 落 | 中 率 | | |
| (設定日) | 円 | | % | | % |
| 2014年7月2日 | 10,000 | | — | | — |
| 1期(2015年5月20日) | 11,290 | | 12.9 | | 93.5 |
| 2期(2016年5月20日) | 9,645 | | △14.6 | | 98.6 |
| 3期(2017年5月22日) | 11,768 | | 22.0 | | 98.3 |
| 4期(2018年5月21日) | 11,757 | | △0.1 | | 96.6 |
| 5期(2019年5月20日) | 12,494 | | 6.3 | | 97.5 |

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基 準 | 価 額 | | 投 資 信 託 純 資 産 額 | 組 入 比 率 |
|------------|--------|-----|------|-----------------|---------|
| | | 騰 落 | 率 | | |
| (期 首) | 円 | | % | | % |
| 2018年5月21日 | 11,757 | | — | | 96.6 |
| 5月末 | 11,547 | | △1.8 | | 97.6 |
| 6月末 | 11,622 | | △1.1 | | 95.6 |
| 7月末 | 12,241 | | 4.1 | | 98.2 |
| 8月末 | 12,386 | | 5.4 | | 97.6 |
| 9月末 | 12,522 | | 6.5 | | 96.2 |
| 10月末 | 11,662 | | △0.8 | | 98.2 |
| 11月末 | 12,019 | | 2.2 | | 97.7 |
| 12月末 | 10,741 | | △8.6 | | 96.2 |
| 2019年1月末 | 11,689 | | △0.6 | | 97.1 |
| 2月末 | 12,420 | | 5.6 | | 97.2 |
| 3月末 | 12,254 | | 4.2 | | 95.8 |
| 4月末 | 12,591 | | 7.1 | | 97.7 |
| (期 末) | | | | | |
| 2019年5月20日 | 12,494 | | 6.3 | | 97.5 |

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2018年5月22日～2019年5月20日)

基準価額の推移

期間の初め11,757円の基準価額は、期間末に12,494円となり、騰落率は+6.3%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な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。

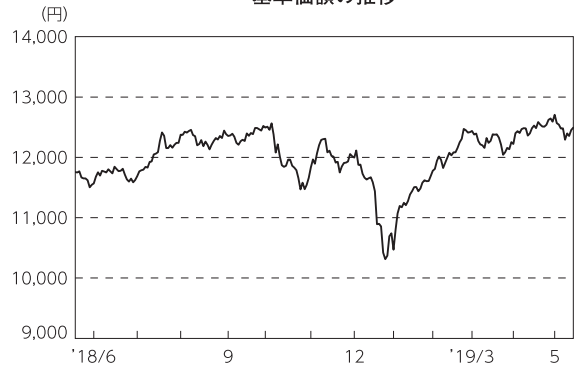
<値下がり要因>

- ・BDC市場が下落したこと。
- ・円高/アメリカドル安が進行したこと。

(BDC市況)

当期間のBDC市場は下落しましたが、配当込みのトータルリターンはプラスでした。期間の初めから2018年6月にかけて小動きが続いたのち、7月には米中貿易摩擦の緩和期待などでリスク性資産全般が買われたことを受けて、BDC市場は上昇しました。9月から12月下旬にかけては、BDC市場は概ね一本調子で調整しました。9月には2018年2月から8月にかけて上昇が続いた後で利益確定の売りが優勢となりました。10月には11月の米国中間選挙を控えたタイミングで、米国金利の上昇懸念、米中貿易摩擦の激化懸念、強弱混在の決算を材料に主要IT株の一部が大幅安となったことなどを背景に、米国株式が調整色を強めるなかで、BDCも下げました。11月中旬以降12月下旬にかけてのBDC市場は、グローバル景気が減速する兆候が増加しているにもかかわらず米国連邦準備制度理事会（FRB）が2018年12月も連続利上げを継続し、かつ先行きの追加利上げを示唆したことから続落しました。2019年の初めから期間末にかけてのBDC市場は概ね一本調子の力強い上昇となりました。FRBがそれまでのタカ派的な姿勢を大きく転換してハト派色を徐々に鮮明にし、2019年内の利上げ見通しをゼロ回に引き下げ、加えて進行中の量的緩和策の正常化（バランスシートの縮小）を2019年9月で停止する方針を明示したことが市場のムードを一変させ、2019年年明け以降はBDCを含むリスク性資産全般は騰勢を強めました。米国をはじめとする欧米先進国の金利は大きく低下しました。中国の景気回復の兆候が増加したこと、欧州中央銀行（ECB）も2019年内の利上げ再開を事実上断念するなどハト派色を強めたこと、および米中の貿易問題を巡る交渉が進展したこともリスクオンの流れを確かなものとなりました。

基準価額の推移



| 期 首 | 期中高値 | 期中安値 | 期 末 |
|------------|------------|------------|------------|
| 2018/05/21 | 2019/05/07 | 2018/12/25 | 2019/05/20 |
| 11,757円 | 12,706円 | 10,313円 | 12,494円 |

(為替市況)

期間中における円／アメリカドル相場は、右記の推移となりました。



ポートフォリオ

大型で資産の質・保守性が高く、配当支払いの安定性および成長可能性が高いと判断されるBDCを重点的に組み入れる一方、規模が小さく事業の安定性を欠く、または信用力に懸念があるBDCへの投資は一段と抑制的またはゼロとしました。前期末比で銘柄数は絞り込みました。2018年12月の調整により、特に高クオリティの大型BDCの割安感が高まったと判断し、2019年の初めから期間末にかけてこれらのBDCの組入比率を引き上げました。

○今後の運用方針

米国経済およびBDCが投融资の対象とする米国中堅企業のファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）は引き続き良好です。業界のリサーチによれば、米国中堅企業は2桁前後のペースでの成長を続けていると推測されています。これらを背景にBDCの業績も底堅く推移すると予想しています。当ファンドでは融資先の発掘において差別化する優位性を備え、かつ小規模なBDCが手を出せないような一定以上の規模の融資案件に取り組む能力・スケールを有する大型の優良BDCを中心に投資を行なう方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針は変更される場合があります。

○1万口当たりの費用明細

(2018年5月22日～2019年5月20日)

| 項 目 | 当 期 | | 項 目 の 概 要 |
|---|-----------------|-----------------------------|---|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券) | 円 4 (4) | % 0.034 (0.034) | (a)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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券) | 0 (0) | 0.001 (0.001) | (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 |
| (c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他) | 1 (1) (0) | 0.012 (0.012) (0.000) | (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、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 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用 |
| 合 計 | 5 | 0.047 | |
| 期中の平均基準価額は、11,974円です。 | | | |

(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) 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。

○売買及び取引の状況

(2018年5月22日～2019年5月20日)

投資信託証券

| 銘 | 柄 | 買 付 | | 売 付 | |
|-----------------------------------|----------------------------------|--------------|------------|------------|----------|
| | | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| 外 | アメリカ | 口 | 千アメリカドル | 口 | 千アメリカドル |
| | INVESCO SENIOR LOAN ETF-ETF | — | — | 1,674 | 38 |
| | ALCENTRA CAPITAL CORP -BDC | — | — | 250,250 | 1,568 |
| | APOLLO INVESTMENT CORP -BDC | — | — | 1,256,078 | 9,359 |
| | APOLLO INVESTMENT CORP -BDC(N) | (△2,068,036) | (△11,684) | — | — |
| | ARES CAPITAL CORP -BDC | (689,345) | (11,684) | — | — |
| | BAIN CAPITAL SPECIALTY FINAN-BDC | 247,331 | 4,448 | — | — |
| | BARINGS BDC INC-BDC | — | — | 386,810 | 4,438 |
| | BARINGS BDC INC-BDC(N) | (222,506) | (2,520) | (222,506) | (2,520) |
| | BLACKROCK CAPITAL INVESTMENT-BDC | — | — | 275,644 | 1,638 |
| | BLACKROCK TCP CAPITAL CORP-BDC | — | — | 310,856 | 4,504 |
| | CORPORATE CAPITAL TRUST INC-BDC | 165,142 | 2,738 | 255,028 | 3,631 |
| | FIDUS INVESTMENT CORP -BDC | (△ 940,907) | (△15,600) | — | — |
| | FS KKR CAPITAL CORP -BDC | — | — | 93,070 | 1,346 |
| | FS KKR CAPITAL CORP-BDC(N) | — | — | 2,217,358 | 13,676 |
| | GOLDMAN SACHS BDC INC -BDC | (2,216,024) | (15,600) | — | — |
| | GOLUB CAPITAL BDC INC -BDC | — | — | 138,649 | 2,958 |
| | HERCULES CAPITAL INC-BDC | — | — | 265,333 | 4,899 |
| | MAIN STREET CAPITAL CORP -BDC | — | — | 313,145 | 4,031 |
| | MONROE CAPITAL CORP -BDC | 9,452 | 375 | 250,171 | 9,768 |
| NEW MOUNTAIN FINANCE CORP -BDC | — | — | 237,625 | 3,108 | |
| OAKTREE SPECIALTY LENDING CO -BDC | — | — | 456,852 | 6,280 | |
| OAKTREE STRATEGIC INCOME COR -BDC | — | — | 65,628 | 313 | |
| OFSS CAPITAL CORP -BDC | — | — | 244,101 | 2,044 | |
| PENNANTPARK FLOATING RATE CA -BDC | — | — | 105,340 | 1,168 | |
| PENNANTPARK INVESTMENT CORP -BDC | — | — | 127,826 | 1,715 | |
| PROSPECT CAPITAL CORP -BDC | — | — | 763,177 | 5,540 | |
| SOLAR CAPITAL LTD -BDC | — | — | 1,736,058 | 11,776 | |
| SOLAR SENIOR CAPITAL LTD -BDC | — | — | 284,505 | 6,125 | |
| STELLUS CAPITAL INVESTMENT C -BDC | — | — | 135,385 | 2,260 | |
| TCG BDC INC-BDC | — | — | 105,730 | 1,431 | |
| TPG SPECIALTY LENDING INC -BDC | — | — | 259,655 | 4,277 | |
| 小 計 | 421,925 | 7,562 | 175,461 | 3,417 | |
| | (118,932) | (2,520) | 11,919,266 | 131,908 | |
| | | | (222,506) | (2,520) | |

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は分割・償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2018年5月22日～2019年5月20日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年5月22日～2019年5月20日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○組入資産の明細

(2019年5月20日現在)

外国投資信託証券

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | | 比 率 |
|-----------------------------------|---------------|------------|------------------|--------------|------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 | | |
| | | | 外貨建金額 千アメリカドル | 邦貨換算金額 千円 | |
| (アメリカ) | 口 | 口 | 千アメリカドル | 千円 | % |
| INVESCO SENIOR LOAN ETF-ETF | 1,674 | — | — | — | — |
| BAIN CAPITAL SPECIALTY FINAN-BDC | — | 247,331 | 4,637 | 510,908 | 2.9 |
| CORPORATE CAPITAL TRUST INC-BDC | 1,030,793 | — | — | — | — |
| FS KKR CAPITAL CORP-BDC | 2,816,031 | 2,814,697 | 17,310 | 1,907,085 | 11.0 |
| GOLDMAN SACHS BDC INC -BDC | 417,096 | 278,447 | 5,585 | 615,370 | 3.5 |
| HERCULES CAPITAL INC-BDC | 915,784 | 602,639 | 8,039 | 885,679 | 5.1 |
| MAIN STREET CAPITAL CORP -BDC | 601,792 | 361,073 | 14,572 | 1,605,497 | 9.3 |
| NEW MOUNTAIN FINANCE CORP -BDC | 920,923 | 464,071 | 6,543 | 720,886 | 4.2 |
| STELLUS CAPITAL INVESTMENT C -BDC | 203,729 | 97,999 | 1,374 | 151,475 | 0.9 |
| TPG SPECIALTY LENDING INC -BDC | 507,476 | 332,015 | 6,553 | 722,051 | 4.2 |
| BARINGS BDC INC-BDC | 598,905 | 212,095 | 2,180 | 240,207 | 1.4 |
| ALCENTRA CAPITAL CORP -BDC | 250,250 | — | — | — | — |
| APOLLO INVESTMENT CORP -BDC | 3,070,998 | 436,229 | 6,922 | 762,701 | 4.4 |
| ARES CAPITAL CORP -BDC | 2,928,147 | 1,720,290 | 30,586 | 3,369,742 | 19.4 |
| BLACKROCK CAPITAL INVESTMENT-BDC | 621,732 | 346,088 | 2,135 | 235,252 | 1.4 |
| FIDUS INVESTMENT CORP -BDC | 211,547 | 118,477 | 1,938 | 213,540 | 1.2 |
| OAKTREE SPECIALTY LENDING CO -BDC | 877,272 | 811,644 | 4,593 | 506,110 | 2.9 |
| OAKTREE STRATEGIC INCOME COR -BDC | 250,254 | 6,153 | 52 | 5,775 | 0.0 |
| GOLUB CAPITAL BDC INC -BDC | 661,457 | 396,124 | 7,070 | 778,991 | 4.5 |
| MONROE CAPITAL CORP -BDC | 267,111 | 29,486 | 353 | 38,949 | 0.2 |
| OFS CAPITAL CORP -BDC | 105,340 | — | — | — | — |
| PENNANTPARK FLOATING RATE CA -BDC | 371,393 | 243,567 | 2,922 | 322,005 | 1.9 |
| PENNANTPARK INVESTMENT CORP -BDC | 1,158,037 | 394,860 | 2,602 | 286,676 | 1.7 |
| PROSPECT CAPITAL CORP -BDC | 3,493,815 | 1,757,757 | 11,917 | 1,312,961 | 7.6 |
| SOLAR CAPITAL LTD -BDC | 552,859 | 268,354 | 5,697 | 627,655 | 3.6 |
| SOLAR SENIOR CAPITAL LTD -BDC | 135,385 | — | — | — | — |
| TCG BDC INC-BDC | 567,201 | 307,546 | 4,597 | 506,541 | 2.9 |
| BLACKROCK TCP CAPITAL CORP-BDC | 677,125 | 366,269 | 5,325 | 586,715 | 3.4 |
| 合 計 | 口 数 | 口 数 | 金額 | 金額 | |
| | 24,214,126 | 12,613,211 | 153,515 | 16,912,782 | |
| | 銘 柄 数 < 比 率 > | 27 | 23 | < 97.5% > | |

(注) 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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2019年5月20日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|--------------|------------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 投資証券 | 16,912,782 | 96.3 |
| コール・ローン等、その他 | 644,563 | 3.7 |
| 投資信託財産総額 | 17,557,345 | 100.0 |

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産(17,310,714千円)の投資信託財産総額(17,557,345千円)に対する比率は98.6%です。

(注) 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。1アメリカドル=110.17円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年5月20日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------|-----------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 17,557,345,307 |
| コール・ローン等 | 587,742,404 |
| 投資証券(評価額) | 16,912,782,740 |
| 未収入金 | 16,727,645 |
| 未収配当金 | 40,092,518 |
| (B) 負債 | 212,771,662 |
| 未払解約金 | 212,771,392 |
| 未払利息 | 270 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 17,344,573,645 |
| 元本 | 13,882,763,399 |
| 次期繰越損益金 | 3,461,810,246 |
| (D) 受益権総口数 | 13,882,763,399口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 12,494円 |

(注) 当ファンドの期首元本額は27,721,118,517円、期中追加設定元本額は168,327,541円、期中一部解約元本額は14,006,682,659円です。

(注) 2019年5月20日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・ミューズニッチ米国BDCファンド(毎月分配型) 8,579,783,794円
- ・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) 3,063,756,369円
- ・ミューズニッチ米国BDCファンド(年2回決算型) 1,802,340,008円
- ・ミューズニッチ米国BDCファンド(為替ヘッジあり・年2回決算型) 436,883,228円

(注) 1口当たり純資産額は1,2494円です。

○損益の状況

(2018年5月22日～2019年5月20日)

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|----------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 2,092,123,368 |
| 受取配当金 | 2,047,641,099 |
| 受取利息 | 4,288,472 |
| その他収益金 | 40,232,867 |
| 支払利息 | △ 39,070 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 713,167,033 |
| 売買益 | 862,445,977 |
| 売買損 | △1,575,613,010 |
| (C) 保管費用等 | △ 2,694,037 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 1,376,262,298 |
| (E) 前期繰越損益金 | 4,871,062,658 |
| (F) 追加信託差損益金 | 31,591,409 |
| (G) 解約差損益金 | △2,817,106,119 |
| (H) 計(D+E+F+G) | 3,461,810,246 |
| 次期繰越損益金(H) | 3,461,810,246 |

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

○お知らせ

約款変更について

2018年5月22日から2019年5月20日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当社ホームページにおいて、より高い安全性を確保するためのセキュリティ対策としてHTTPS化を実施することに伴ない、当ファンドの信託約款における当社ホームページURLの表示を「www.nikkoam.com/」へ変更するべく、2019年2月21日付けにて信託約款に所要の変更を行ないました。(第52条)