

ミュージズニッチ米国BDCファンド (為替ヘッジあり・毎月分配型)

運用報告書 (全体版)

第19期 (決算日 2016年6月20日) 第21期 (決算日 2016年8月22日) 第23期 (決算日 2016年10月20日)
第20期 (決算日 2016年7月20日) 第22期 (決算日 2016年9月20日) 第24期 (決算日 2016年11月21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。

「ミュージズニッチ米国BDCファンド (為替ヘッジあり・毎月分配型)」は、2016年11月21日に第24期の決算を行ないましたので、第19期から第24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11月28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 | ミュージズニッチ米国BDCファンド (為替ヘッジあり・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 | ミュージズニッチ米国BDCファンド (為替ヘッジあり・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。 | |

<142654>

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
http://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。

○設定以来の運用実績

| 決算期 | 基準 (分配落) | 価額 | | 騰落 | 投資信託 組入比率 | 純資産 総額 | 産額 |
|----------------------|-------------|----|----|----|--------------|-----------|-------|
| | | 税分 | 込配 | | | | |
| | 円 | | 円 | | % | | 百万円 |
| (設定日) 2014年11月28日 | 10,000 | | — | | — | — | 500 |
| 1期(2014年12月22日) | 9,671 | | — | △ | 3.3 | 88.1 | 935 |
| 2期(2015年1月20日) | 9,388 | | — | △ | 2.9 | 88.1 | 1,057 |
| 3期(2015年2月20日) | 9,769 | | — | | 4.1 | 93.1 | 1,179 |
| 4期(2015年3月20日) | 9,718 | | 45 | △ | 0.1 | 91.9 | 1,221 |
| 5期(2015年4月20日) | 9,835 | | 45 | | 1.7 | 90.0 | 1,177 |
| 6期(2015年5月20日) | 9,717 | | 45 | △ | 0.7 | 92.4 | 1,638 |
| 7期(2015年6月22日) | 9,599 | | 45 | △ | 0.8 | 88.7 | 2,205 |
| 8期(2015年7月21日) | 9,413 | | 45 | △ | 1.5 | 89.9 | 2,443 |
| 9期(2015年8月20日) | 9,222 | | 45 | △ | 1.6 | 90.7 | 2,501 |
| 10期(2015年9月24日) | 8,840 | | 45 | △ | 3.7 | 87.5 | 2,390 |
| 11期(2015年10月20日) | 8,761 | | 45 | △ | 0.4 | 90.3 | 2,337 |
| 12期(2015年11月20日) | 8,913 | | 45 | | 2.2 | 92.1 | 2,463 |
| 13期(2015年12月21日) | 8,394 | | 45 | △ | 5.3 | 91.9 | 2,254 |
| 14期(2016年1月20日) | 7,727 | | 45 | △ | 7.4 | 88.3 | 2,086 |
| 15期(2016年2月22日) | 7,701 | | 45 | | 0.2 | 87.7 | 2,068 |
| 16期(2016年3月22日) | 8,555 | | 45 | | 11.7 | 92.3 | 2,288 |
| 17期(2016年4月20日) | 8,746 | | 45 | | 2.8 | 93.9 | 2,233 |
| 18期(2016年5月20日) | 8,421 | | 45 | △ | 3.2 | 97.0 | 2,201 |
| 19期(2016年6月20日) | 8,573 | | 60 | | 2.5 | 90.7 | 2,338 |
| 20期(2016年7月20日) | 8,968 | | 60 | | 5.3 | 96.4 | 2,612 |
| 21期(2016年8月22日) | 9,212 | | 60 | | 3.4 | 89.8 | 2,679 |
| 22期(2016年9月20日) | 9,076 | | 60 | △ | 0.8 | 91.1 | 3,988 |
| 23期(2016年10月20日) | 8,984 | | 60 | △ | 0.4 | 95.5 | 6,309 |
| 24期(2016年11月21日) | 9,117 | | 60 | | 2.1 | 97.2 | 8,825 |

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(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) 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19期 | (期 首) 2016年 5月20日 | 円 8,421 | | % — | % 97.0 |
| | 5月末 | 8,587 | | 2.0 | 96.3 |
| | (期 末) 2016年 6月20日 | 8,633 | | 2.5 | 90.7 |
| 第20期 | (期 首) 2016年 6月20日 | 8,573 | | — | 90.7 |
| | 6月末 | 8,718 | | 1.7 | 92.2 |
| | (期 末) 2016年 7月20日 | 9,028 | | 5.3 | 96.4 |
| 第21期 | (期 首) 2016年 7月20日 | 8,968 | | — | 96.4 |
| | 7月末 | 9,050 | | 0.9 | 92.6 |
| | (期 末) 2016年 8月22日 | 9,272 | | 3.4 | 89.8 |
| 第22期 | (期 首) 2016年 8月22日 | 9,212 | | — | 89.8 |
| | 8月末 | 9,421 | | 2.3 | 101.9 |
| | (期 末) 2016年 9月20日 | 9,136 | | △0.8 | 91.1 |
| 第23期 | (期 首) 2016年 9月20日 | 9,076 | | — | 91.1 |
| | 9月末 | 9,126 | | 0.6 | 94.2 |
| | (期 末) 2016年10月20日 | 9,044 | | △0.4 | 95.5 |
| 第24期 | (期 首) 2016年10月20日 | 8,984 | | — | 95.5 |
| | 10月末 | 9,012 | | 0.3 | 96.2 |
| | (期 末) 2016年11月21日 | 9,177 | | 2.1 | 97.2 |

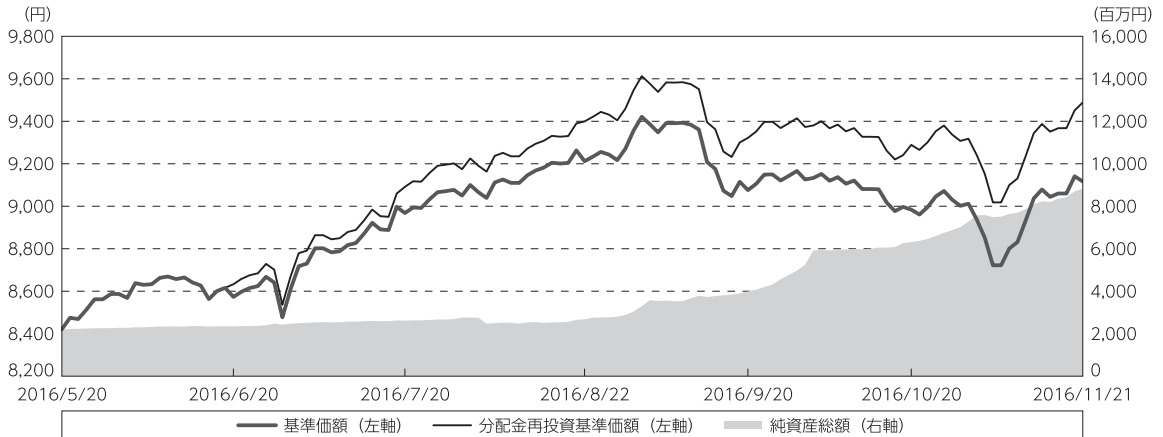
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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

（2016年5月21日～2016年11月21日）

作成期間中の基準価額等の推移



- (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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、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（2016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>

- ・先進国中央銀行のハト派的な政策運営、原油市況の落ち着き、中国経済・市況の安定などを受けたリスク性資産全般の上昇を映じて、BDC市場が上昇したこと。
- ・銘柄選定が奏功したこと。

<値下がり要因>

- ・資金面の問題に見舞われた一部投資銘柄が値下がりしたこと。

投資環境

（BDC市況）

期間の初めから2016年8月にかけて、BDC市場は概ね一本調子の上昇となりました。米国経済が雇用の拡大に伴い成長し続ける一方、インフレ上昇圧力は抑制的であったことから、FRB（米国連邦準備制度理事会）は政策金利を据え置きました。融資先とする中小企業の事業環境が良好であったことから、BDC各社の業績も堅調に推移し、これがBDC市場の力強い上昇につながりました。

9月から11月上旬にかけては、金融政策への思惑から金利市場の変動率が高まったこと、および米国大統領選挙を巡る不透明感が高まったことから、夏場の上昇から反落する形でBDC市場は軟調に推移しました。実際に米国大統領選挙で共和党候補が当選すると、減税やインフラ支出の拡大により経済成長が促進され、企業業績が拡大するとの期待が広がり、株式市場は急伸しました。BDC市場も期間の終わりにかけて大きく反発し、9月以降の下げを全て取り戻して期間末を迎えました。

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。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。

（アクティブBDCマザーファンド）

運用が優秀で価格が妥当と考えるBDCに重点的に投資する一方、事業と株主価値の拡大がより難しいと考えられる銘柄への投資は抑制もしくは回避しました。また、規模が不十分であったり、多様な中規模企業に分散して融資するという、BDC本来のビジネスモデルとはかけ離れた運営が行なわれているBDCへの投資は、引き続き控えました。

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19期 | 第20期 | 第21期 | 第22期 | 第23期 | 第24期 |
|-----------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| | 2016年5月21日～ 2016年6月20日 | 2016年6月21日～ 2016年7月20日 | 2016年7月21日～ 2016年8月22日 | 2016年8月23日～ 2016年9月20日 | 2016年9月21日～ 2016年10月20日 | 2016年10月21日～ 2016年11月21日 |
| 当期分配金 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 |
| （対基準価額比率） | 0.695% | 0.665% | 0.647% | 0.657% | 0.663% | 0.654% |
| 当期の収益 | 60 | 52 | 19 | 60 | 16 | 16 |
| 当期の収益以外 | — | 7 | 40 | — | 43 | 43 |
| 翌期繰越分配対象額 | 336 | 331 | 292 | 349 | 312 | 272 |

（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四捨五入して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。

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、原則として対円で為替ヘッジを行なう方針です。

（アクティブBDCマザーファンド）

米国経済は依然として健全な状況にあります。大半のBDCが投資対象とする中規模企業は、経済全体よりも高い収益成長を見せています。多くのBDCの業績は堅調に推移しており、株価は上昇基調にあります。まれに例外はあるものの、BDCのポートフォリオは高い信用力を維持しています。

米国大統領選挙で共和党候補が勝利し、また共和党が上下両院で過半数を獲得したことの影響は、今後明らかになる閣僚の顔ぶれや、実際の外交・政治・経済政策を見極めつつ、慎重に判断する必要があります。初期の市場の反応は株式にとってポジティブ、債券にとってネガティブとなっています。BDC市場も選挙結果をひたすらポジティブに受け止めています。

当ファンドでは引き続き、運用が優秀で、相対的に高い配当利回りと値上がり余地を提供すると期待されるBDCを中心に投資する一方、融資先の選定に一貫性を欠いたり、株主価値向上や株主との利益の一致を促進する適切な行動を取っていないBDCへの投資は抑制もしくは回避することを検討します。

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

(2016年5月21日～2016年11月21日)

| 項 目 | 第19期～第24期 | | 項 目 の 概 要 |
|------------------------|-----------|---------|---|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 信 託 報 酬 | 91 | 1.013 | (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 ） | (52) | (0.575) | 委託した資金の運用の対価 |
| （ 販 売 会 社 ） | (37) | (0.411) | 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) | (0.027) | 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 | 9 | 0.099 | (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 ） | (9) | (0.099) | 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 | 4 | 0.042 | (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) | (0.012) | 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) | (0.003) | 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 ） | (2) | (0.027) | 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 | 104 | 1.154 | |
| 作成期間の平均基準価額は、8,985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。

○売買及び取引の状況

(2016年5月21日～2016年11月21日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘 | 柄 | 第19期～第24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 | | 6,294,368 | 6,388,308 | 711,648 | 718,933 |

○利害関係人との取引状況等

(2016年5月21日～2016年11月21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 (2016年5月21日～2016年11月21日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2016年5月21日～2016年11月21日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2016年11月21日現在)

親投資信託残高

| 銘 | 柄 | 第18期末 | 第24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 | | 2,244,620 | 7,827,339 | 8,757,227 |

(注) 親投資信託の2016年11月21日現在の受益権総口数は、55,983,068千口です。

○投資信託財産の構成

(2016年11月21日現在)

| 項 目 | 第24期末 | |
|-----------------|-----------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| アクティブBDCマザーファンド | 8,757,227 | 92.9 |
| コール・ローン等、その他 | 671,530 | 7.1 |
| 投資信託財産総額 | 9,428,757 | 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（62,504,509千円）の投資信託財産総額（65,178,924千円）に対する比率は95.9%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=110.95円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目 | 第19期末 | 第20期末 | 第21期末 | 第22期末 | 第23期末 | 第24期末 |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2016年6月20日現在 | 2016年7月20日現在 | 2016年8月22日現在 | 2016年9月20日現在 | 2016年10月20日現在 | 2016年11月21日現在 |
| | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| (A) 資産 | 4,447,143,134 | 5,241,176,987 | 5,218,869,806 | 8,099,962,747 | 12,661,693,334 | 18,110,329,095 |
| コール・ローン等 | 61,377,888 | 66,001,815 | 86,041,627 | 208,762,672 | 370,426,311 | 671,529,281 |
| アクティブBDCマザーファンド(評価額) | 2,175,072,018 | 2,582,144,689 | 2,500,886,157 | 3,858,706,122 | 6,119,699,471 | 8,757,227,818 |
| 未収入金 | 2,210,693,228 | 2,593,030,483 | 2,631,942,022 | 4,032,493,953 | 6,171,567,552 | 8,681,571,996 |
| (B) 負債 | 2,108,464,922 | 2,628,326,438 | 2,539,749,380 | 4,111,646,003 | 6,351,753,729 | 9,284,972,924 |
| 未払金 | 2,087,244,250 | 2,605,622,766 | 2,516,319,000 | 4,078,375,278 | 6,298,992,318 | 9,209,949,124 |
| 未払収益分配金 | 16,368,384 | 17,480,875 | 17,449,835 | 26,366,689 | 42,142,004 | 58,082,586 |
| 未払解約金 | — | — | — | — | — | 1,928,914 |
| 未払信託報酬 | 3,884,112 | 4,104,479 | 4,689,836 | 5,414,046 | 8,799,603 | 13,099,793 |
| 未払利息 | 84 | 96 | 71 | 171 | 400 | 837 |
| その他未払費用 | 968,092 | 1,118,222 | 1,290,638 | 1,489,819 | 1,819,404 | 1,911,670 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 2,338,678,212 | 2,612,850,549 | 2,679,120,426 | 3,988,316,744 | 6,309,939,605 | 8,825,356,171 |
| 元本 | 2,728,064,142 | 2,913,479,227 | 2,908,305,972 | 4,394,448,168 | 7,023,667,459 | 9,680,431,029 |
| 次期繰越損益金 | △ 389,385,930 | △ 300,628,678 | △ 229,185,546 | △ 406,131,424 | △ 713,727,854 | △ 855,074,858 |
| (D) 受益権総口数 | 2,728,064,142口 | 2,913,479,227口 | 2,908,305,972口 | 4,394,448,168口 | 7,023,667,459口 | 9,680,431,029口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 8,573円 | 8,968円 | 9,212円 | 9,076円 | 8,984円 | 9,117円 |

(注) 当ファンドの第19期首元本額は2,614,072,149円、第19～24期中追加設定元本額は8,120,320,843円、第19～24期中一部解約元本額は1,053,961,963円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第19期0.8573円、第20期0.8968円、第21期0.9212円、第22期0.9076円、第23期0.8984円、第24期0.9117円です。

(注) 2016年11月21日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は855,074,858円です。

○損益の状況

| 項 目 | 第19期 | 第20期 | 第21期 | 第22期 | 第23期 | 第24期 |
|---------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| | 2016年5月21日～ 2016年6月20日 | 2016年6月21日～ 2016年7月20日 | 2016年7月21日～ 2016年8月22日 | 2016年8月23日～ 2016年9月20日 | 2016年9月21日～ 2016年10月20日 | 2016年10月21日～ 2016年11月21日 |
| | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| (A) 配当等収益 | △ 2,451 | △ 2,692 | △ 2,258 | △ 4,331 | △ 5,617 | △ 11,461 |
| 受取利息 | — | — | 47 | — | 121 | — |
| 支払利息 | △ 2,451 | △ 2,692 | △ 2,305 | △ 4,331 | △ 5,738 | △ 11,461 |
| (B) 有価証券売買損益 | 59,927,331 | 134,904,556 | 85,496,841 | △ 42,654,461 | △ 23,488,478 | 194,502,339 |
| 売買益 | 106,350,451 | 299,970,630 | 127,570,467 | 10,528,350 | 105,908,012 | 723,282,460 |
| 売買損 | △ 46,423,120 | △ 165,066,074 | △ 42,073,626 | △ 53,182,811 | △ 129,396,490 | △ 528,780,121 |
| (C) 信託報酬等 | △ 4,036,116 | △ 4,264,884 | △ 4,873,114 | △ 5,625,636 | △ 9,143,519 | △ 13,226,157 |
| (D) 当期繰越損益金 (A+B+C) | 55,888,764 | 130,636,980 | 80,621,469 | △ 48,284,428 | △ 32,637,614 | 181,264,721 |
| (E) 前期繰越損益金 | △ 283,282,360 | △ 243,761,980 | △ 109,409,513 | △ 43,569,555 | △ 113,473,011 | △ 177,859,027 |
| (F) 追加信託差損益金 | △ 145,623,950 | △ 170,022,803 | △ 182,947,667 | △ 287,910,752 | △ 525,475,225 | △ 800,397,966 |
| (配当等相当額) | (63,561,203) | (70,524,301) | (75,139,955) | (119,625,234) | (223,589,752) | (302,378,254) |
| (売買損益相当額) | (△ 209,185,153) | (△ 240,547,104) | (△ 258,087,622) | (△ 407,535,986) | (△ 749,064,977) | (△ 1,102,776,220) |
| (G) 計(D+E+F) | △ 373,017,546 | △ 283,147,803 | △ 211,735,711 | △ 379,764,735 | △ 671,585,850 | △ 796,992,272 |
| (H) 収益分配金 | △ 17,368,384 | △ 17,480,875 | △ 17,449,835 | △ 26,366,689 | △ 42,142,004 | △ 58,082,586 |
| 次期繰越損益金 (G+H) | △ 389,385,930 | △ 300,628,678 | △ 229,185,546 | △ 406,131,424 | △ 713,727,854 | △ 855,074,858 |
| 追加信託差損益金 | △ 145,623,950 | △ 170,022,803 | △ 182,947,667 | △ 287,910,752 | △ 534,444,448 | △ 842,072,222 |
| (配当等相当額) | (64,290,285) | (71,211,492) | (75,686,504) | (130,831,135) | (219,391,130) | (263,510,966) |
| (売買損益相当額) | (△ 209,914,235) | (△ 241,234,295) | (△ 258,634,171) | (△ 418,741,887) | (△ 753,835,578) | (△ 1,105,583,188) |
| 分配準備積立金 | 27,433,400 | 25,265,252 | 9,254,909 | 22,688,768 | 4,259 | 6,515 |
| 繰越損益金 | △ 271,195,380 | △ 155,871,127 | △ 55,492,788 | △ 140,909,440 | △ 179,287,665 | △ 13,009,151 |

- (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、2016年5月21日～2016年11月21日の期間に当ファンドが負担した費用は14,372,304円です。
(注) 分配金の計算過程(2016年5月21日～2016年11月21日)は以下の通りです。

| 項 目 | 2016年5月21日～ 2016年6月20日 | 2016年6月21日～ 2016年7月20日 | 2016年7月21日～ 2016年8月22日 | 2016年8月23日～ 2016年9月20日 | 2016年9月21日～ 2016年10月20日 | 2016年10月21日～ 2016年11月21日 |
|------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| a. 配当等収益(経費控除後) | 26,332,377円 | 15,312,727円 | 5,539,854円 | 40,334,636円 | 11,399,438円 | 16,410,619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 | 64,290,285円 | 71,211,492円 | 75,686,504円 | 130,831,135円 | 228,360,353円 | 305,185,222円 |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金 | 17,469,407円 | 27,433,400円 | 21,164,890円 | 8,720,821円 | 21,777,602円 | 4,226円 |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d) | 108,092,069円 | 113,957,619円 | 102,391,248円 | 179,886,592円 | 261,537,393円 | 321,600,067円 |
| f. 分配対象収益(1万口当たり) | 396円 | 391円 | 352円 | 409円 | 372円 | 332円 |
| g. 分配金 | 16,368,384円 | 17,480,875円 | 17,449,835円 | 26,366,689円 | 42,142,004円 | 58,082,586円 |
| h. 分配金(1万口当たり) | 60円 | 60円 | 60円 | 60円 | 60円 | 60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19期 | 第20期 | 第21期 | 第22期 | 第23期 | 第24期 |
|-----------------|------|------|------|------|------|------|
| 1 万口当たり分配金（税込み） | 60円 | 60円 | 60円 | 60円 | 60円 | 60円 |

○お知らせ

約款変更について

2016年5月21日から2016年11月21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に定める信用リスクを適正に管理する方法として委託会社があらかじめ定める合理的な方法は、当該ファンドの投資対象ユニバースにおいて、一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対するエクスポージャーが純資産総額比で10%以上となる支配的銘柄が存在することから、一般社団法人投資信託協会規則に規定される「特化型運用」を行なう旨を定めるべく、2016年8月20日付けにて信託約款に所要の変更を行ないました。（付表）

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2期（決算日 2016年5月20日）
（2015年5月21日～2016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 | 騰 落 率 | | 投 資 信 託 証券 組 入 比 率 | 純 資 産 総 額 |
|----------------|---------|-------|-------|--------------------|-----------|
| | | 騰 | 落 | | |
| (設定日) | 円 | | % | | 百万円 |
| 2014年7月2日 | 10,000 | | — | — | 4,099 |
| 1期(2015年5月20日) | 11,290 | | 12.9 | 93.5 | 29,172 |
| 2期(2016年5月20日) | 9,645 | | △14.6 | 98.6 | 23,126 |

(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 | 騰 落 率 | | 投 資 信 託 証券 組 入 比 率 |
|------------|---------|-------|-------|--------------------|
| | | 騰 | 落 | |
| (期 首) | 円 | | % | % |
| 2015年5月20日 | 11,290 | | — | 93.5 |
| 5月末 | 11,607 | | 2.8 | 93.1 |
| 6月末 | 11,155 | | △1.2 | 89.6 |
| 7月末 | 11,103 | | △1.7 | 91.5 |
| 8月末 | 10,825 | | △4.1 | 92.7 |
| 9月末 | 9,776 | | △13.4 | 91.4 |
| 10月末 | 10,380 | | △8.1 | 93.0 |
| 11月末 | 11,148 | | △1.3 | 94.4 |
| 12月末 | 10,340 | | △8.4 | 95.4 |
| 2016年1月末 | 9,622 | | △14.8 | 95.4 |
| 2月末 | 9,170 | | △18.8 | 96.4 |
| 3月末 | 9,924 | | △12.1 | 95.3 |
| 4月末 | 10,020 | | △11.2 | 97.5 |
| (期 末) | | | | |
| 2016年5月20日 | 9,645 | | △14.6 | 98.6 |

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2015年5月21日～2016年5月20日)

基準価額の推移

期間の初め11,290円の基準価額は、期間末に9,645円となり、騰落率は△14.6%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>

- ・投機的な複数のBDC銘柄の組入れを回避したこと。
- ・下げ相場のなかで一定のキャッシュを保有し続けたこと。

<値下がり要因>

- ・米国での政策金利引き上げのペース・幅の見通しが後退したことなどを受けて円高／アメリカドル安が進行したこと。
- ・中国懸念等のマクロ要因を主たる材料としてBDC市場が下落したこと。
- ・石油・天然ガスのエクスポージャーがセクター平均を上回る銘柄を保有したこと。

基準価額の推移



| 期首 | 期中高値 | 期中安値 | 期末 |
|------------|------------|------------|------------|
| 2015/05/20 | 2015/06/08 | 2016/02/12 | 2016/05/20 |
| 11,290円 | 11,740円 | 8,397円 | 9,645円 |

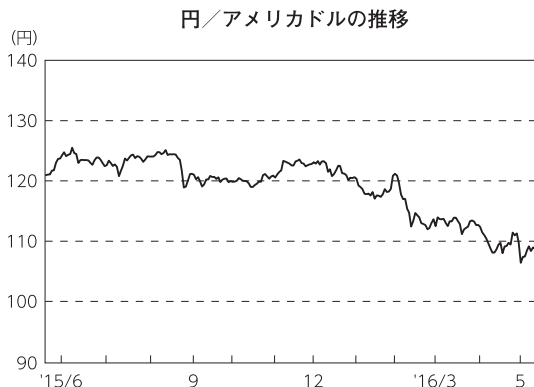
(BDC市況)

BDCセクターは、市場のセンチメントが概ねリスク選好とリスク回避を繰り返すなかでの取引となりました。BDCセクターは2015年4～6月には小幅な下落にとどまりましたが、7～9月は軟調に推移しました。中国経済・市場の先行き懸念や、それを受けたコモディティ安の影響で、特に9月は振るいませんでした。12月から2016年1月にかけては、株式市場は中国の経済指標の低迷、コモディティ価格の下落、米国の金融政策を巡る不透明感の高まりなどの要因から、BDC市場は大幅に下落しました。2月中旬以降は、米国の利上げ見通しの後退、原油価格の底打ち、財政・金融政策を受けての中国懸念のひとまずの後退等を材料に、BDC市場は持ち直しました。

BDC市場はリスク性資産全般の値動きに左右されやすい状態が続いています。BDCセクターの中に目を転じると、より大きなリスクを取ることで高いリターンを追求するオポチュニスティックな動機に基づいた投資行動が目立ち、BDCのファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）を重視した銘柄選択に根差した取引は限定的でした。

(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。



ポートフォリオ

適切に運用されており、正当な価格で取引されているBDCを重点的に組入れる一方、事業および株主価値を高めることが困難と判断しているBDCへの投資は抑制しました。

○今後の運用方針

米国経済は健全性を保っていると考えます。大半のBDCが対象としているミドルマーケット（中堅企業）はマクロ経済より引き続き高い成長率を見せており、増収率はS & P 500銘柄の平均を上回っています。BDC市場は2016年2月中旬以降に良好なパフォーマンスを示しており、年末にかけてある程度上昇する可能性があると考えています。BDCセクターの2016年1－3月期の決算は概ね良好な内容でしたが、複数のBDC銘柄に関しては、低調な新ビジネス環境を背景に売上高が市場予想を小幅に下回っています。

最善の運用を実施し、高い利回りと価格上昇の可能性を提供していると判断するBDCへの投資を維持・拡大する方針です。一方、一定した投資を行っていない、また資産価値を高めることや株主の意に沿うような適切な行動をとっていないBDCへの投資は抑制的、または組入れを回避することを検討します。

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。

○1万口当たりの費用明細

(2015年5月21日～2016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 (株 式) (投 資 信 託 証 券) (リミテッドパートナー (出資金)) | 円 3 (0) (3) (0) | % 0.028 (0.001) (0.026) (0.001) | (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 (株 式) (投 資 信 託 証 券) (リミテッドパートナー (出資金)) | 0 (0) (0) (0) | 0.000 (0.000) (0.000) (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 |
| (c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) | 1 (1) | 0.009 (0.009) | (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 |
| 合 計 | 4 | 0.037 | |
| 期中の平均基準価額は、10,422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

(2015年5月21日～2016年5月20日)

株式

| | | 買 付 | | 売 付 | |
|-----|------|---------|--------------|-----------|------------------|
| | | 株 数 | 金 額 | 株 数 | 金 額 |
| 外 国 | アメリカ | 百株 — | 千アメリカドル — | 百株 721 | 千アメリカドル 3,141 |

(注) 金額は受け渡し代金。

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 |
| | POWERSHARES SENIOR LOAN-ETF | — | — | 47,329 | 1,108 |
| | ALCENTRA CAPITAL CORP -BDC | 42,014 | 539 | 4,335 | 49 |
| | AMERICAN CAPITAL LTD -BDC | 156,334 | 2,338 | — | — |
| | AMERICAN CAPITAL SENIOR FLOA -BDC | 149,317 | 1,925 | — | — |
| | APOLLO INVESTMENT CORP -BDC | 122,067 | 908 | 382,433 | 2,179 |
| | ARES CAPITAL CORP -BDC | 75,418 | 1,211 | 103,432 | 1,547 |
| | BLACKROCK CAPITAL INVESTMENT-BDC | 142,675 | 1,294 | — | — |
| | CAPITALA FINANCE CORP -BDC | 8,390 | 136 | 22,786 | 292 |
| | FIDUS INVESTMENT CORP -BDC | 29,469 | 465 | — | — |
| | FIFTH STREET FINANCE CORP -BDC | 138,866 | 765 | — | — |
| | FIFTH STREET SENIOR FLOATING -BDC | 2,476 | 25 | — | — |
| | FS INVESTMENT CORP -BDC | 237,502 | 2,263 | 261,533 | 2,513 |
| | GARRISON CAPITAL INC -BDC | 29,837 | 388 | 13,701 | 141 |
| | GOLDMAN SACHS BDC INC -BDC | 130,049 | 2,560 | — | — |
| | GOLUB CAPITAL BDC INC -BDC | 58,768 | 991 | — | — |
| | HERCULES CAPITAL INC-BDC | 193,421 | 2,187 | — | — |
| | KCAP FINANCIAL INC -BDC | — | — | 74,403 | 314 |
| | MAIN STREET CAPITAL CORP -BDC | 111,789 | 3,398 | — | — |
| | MEDLEY CAPITAL CORP -BDC | 36,569 | 254 | 106,411 | 709 |
| | MONROE CAPITAL CORP -BDC | 83,732 | 1,142 | — | — |
| | MVC CAPITAL INC -BDC | — | — | 104,735 | 802 |
| | NEW MOUNTAIN FINANCE CORP -BDC | 73,227 | 977 | 193,513 | 2,533 |
| | PENNANTPARK FLOATING RATE CA -BDC | 76,206 | 907 | — | — |
| | PENNANTPARK INVESTMENT CORP -BDC | — | — | 529,133 | 3,561 |
| | PROSPECT CAPITAL CORP -BDC | 439,481 | 3,248 | — | — |
| | SOLAR CAPITAL LTD -BDC | 315,208 | 5,488 | — | — |
| SOLAR SENIOR CAPITAL LTD -BDC | 21,564 | 319 | — | — | |
| STELLUS CAPITAL INVESTMENT C -BDC | 24,460 | 244 | — | — | |
| TCP CAPITAL CORP -BDC | 80,732 | 1,239 | 109,111 | 1,572 | |
| THL CREDIT INC -BDC | 42,507 | 467 | — | — | |
| TICC CAPITAL CORP -BDC | 33,382 | 149 | 260,767 | 1,443 | |
| TPG SPECIALTY LENDING INC -BDC | 46,526 | 817 | 207,883 | 3,405 | |
| TRIANGLE CAPITAL CORP -BDC | 61,518 | 1,231 | — | — | |
| WHITEHORSE FINANCE INC -BDC | 11,046 | 143 | 5,058 | 48 | |
| 小計 | 2,974,550 | 38,032 | 2,426,563 | 22,224 | |

(注) 金額は受け渡し代金。

リミテッドパートナー（出資金）

| | | 買 付 | | 売 付 | |
|-----|------|--------|--------------|--------------|------------------|
| | | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| 外 国 | アメリカ | 口 — | 千アメリカドル — | 口 129,573 | 千アメリカドル 3,115 |

(注) 金額は受け渡し代金。

○株式売買比率

(2015年5月21日～2016年5月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目 | 当 期 |
|---------------------|-----------|
| (a) 期中の株式売買金額 | 379,419千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 336,770千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.12 |

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2015年5月21日～2016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。

○組入資産の明細

(2016年5月20日現在)

外国株式

| 銘柄 | 柄 | 期首(前期末) | |
|---------------|----------|----------|----------|
| | | 株数 | 百株 |
| (アメリカ) | | | 百株 |
| CIT GROUP INC | | | 721 |
| 合 計 | 株数 柄数 | 株数 柄数 | 721 1 |

外国投資信託証券

| 銘柄 | 柄 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | | 比 率 |
|-----------------------------------|---------------------|------------------|------------------|--------------|-----------------------|------|
| | | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 | | |
| | | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| (アメリカ) | | 口 | 口 | 千アメリカドル | 千円 | % |
| POWERSHARES SENIOR LOAN-ETF | | 47,329 | — | — | — | — |
| FS INVESTMENT CORP -BDC | | 2,260,354 | 2,236,323 | 19,925 | 2,193,613 | 9.5 |
| GOLDMAN SACHS BDC INC -BDC | | 292,550 | 422,599 | 8,401 | 924,895 | 4.0 |
| HERCULES CAPITAL INC -BDC | | 366,917 | 560,338 | 6,578 | 724,212 | 3.1 |
| MAIN STREET CAPITAL CORP -BDC | | 242,491 | 354,280 | 11,142 | 1,226,634 | 5.3 |
| MEDLEY CAPITAL CORP -BDC | | 473,990 | 404,148 | 2,667 | 293,651 | 1.3 |
| MVC CAPITAL INC -BDC | | 104,735 | — | — | — | — |
| NEW MOUNTAIN FINANCE CORP -BDC | | 954,031 | 833,745 | 10,230 | 1,126,226 | 4.9 |
| STELLUS CAPITAL INVESTMENT C -BDC | | 100,802 | 125,262 | 1,247 | 137,349 | 0.6 |
| TPG SPECIALTY LENDING INC -BDC | | 449,483 | 288,126 | 4,627 | 509,419 | 2.2 |
| TRIANGLE CAPITAL CORP -BDC | | 183,361 | 244,879 | 4,356 | 479,595 | 2.1 |
| ALCENTRA CAPITAL CORP -BDC | | 82,016 | 119,695 | 1,436 | 158,126 | 0.7 |
| AMERICAN CAPITAL LTD -BDC | | 1,081,804 | 1,238,138 | 19,129 | 2,105,937 | 9.1 |
| AMERICAN CAPITAL SENIOR FLOA -BDC | | — | 149,317 | 1,491 | 164,218 | 0.7 |
| APOLLO INVESTMENT CORP -BDC | | 2,500,708 | 2,240,342 | 11,985 | 1,319,519 | 5.7 |
| ARES CAPITAL CORP -BDC | | 1,416,341 | 1,388,327 | 20,852 | 2,295,670 | 9.9 |
| BLACKROCK CAPITAL INVESTMENT-BDC | | 824,839 | 967,514 | 7,120 | 783,940 | 3.4 |
| CAPITALA FINANCE CORP -BDC | | 127,300 | 112,904 | 1,494 | 164,567 | 0.7 |
| FIDUS INVESTMENT CORP -BDC | | 68,013 | 97,482 | 1,465 | 161,298 | 0.7 |
| FIFTH STREET FINANCE CORP -BDC | | 994,408 | 1,133,274 | 5,677 | 625,058 | 2.7 |
| FIFTH STREET SENIOR FLOATING -BDC | | 218,660 | 221,136 | 1,634 | 179,908 | 0.8 |
| GARRISON CAPITAL INC -BDC | | 157,821 | 173,957 | 1,716 | 189,019 | 0.8 |
| GOLUB CAPITAL BDC INC -BDC | | 514,436 | 573,204 | 9,652 | 1,062,671 | 4.6 |
| KCAP FINANCIAL INC -BDC | | 197,389 | 122,986 | 412 | 45,357 | 0.2 |
| MONROE CAPITAL CORP -BDC | | 83,856 | 167,588 | 2,280 | 251,101 | 1.1 |
| PENNANTPARK FLOATING RATE CA -BDC | | 131,548 | 207,754 | 2,439 | 268,513 | 1.2 |
| PENNANTPARK INVESTMENT CORP -BDC | | 1,239,468 | 710,335 | 4,382 | 482,498 | 2.1 |
| PROSPECT CAPITAL CORP -BDC | | 1,854,027 | 2,293,508 | 17,040 | 1,876,017 | 8.1 |
| SOLAR CAPITAL LTD -BDC | | 308,833 | 624,041 | 11,320 | 1,246,230 | 5.4 |
| SOLAR SENIOR CAPITAL LTD -BDC | | 99,395 | 120,959 | 1,880 | 207,069 | 0.9 |
| TCP CAPITAL CORP -BDC | | 604,008 | 575,629 | 8,179 | 900,501 | 3.9 |
| THL CREDIT INC -BDC | | 310,294 | 352,801 | 3,570 | 393,059 | 1.7 |
| TICC CAPITAL CORP -BDC | | 637,923 | 410,538 | 2,106 | 231,856 | 1.0 |
| WHITEHORSE FINANCE INC -BDC | | 67,329 | 73,317 | 725 | 79,907 | 0.3 |
| 合 計 | 口数・金額 銘柄数 < 比率 > | 18,996,459 33 | 19,544,446 32 | 207,172 — | 22,807,650 <98.6%> | 98.6 |

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の割合。

リミテッドパートナー（出資金）

| 銘 | 柄 | 期首（前期末） | |
|---------------------------------|---|---------|---------|
| | | 口 | 数 |
| (アメリカ) | | | 口 |
| COMPASS DIVERSIFIED HOLDINGS-LP | | | 91,664 |
| OAKTREE CAPITAL GROUP LLC | | | 37,909 |
| 合 | 計 | 口 | 数 |
| | | 銘 | 柄 |
| | | | 129,573 |
| | | | 2 |

(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

(2016年5月20日現在)

| 項 | 目 | 当 期 末 | |
|--------------|---|------------|-------|
| | | 評 価 額 | 比 率 |
| | | 千円 | % |
| 投資証券 | | 22,807,650 | 98.1 |
| コール・ローン等、その他 | | 431,880 | 1.9 |
| 投資信託財産総額 | | 23,239,530 | 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（23,176,275千円）の投資信託財産総額（23,239,530千円）に対する比率は99.7%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=110.09円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年5月20日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | 円 |
|-----------------|-----------------|---|
| (A) 資産 | 23,380,530,985 | |
| コール・ローン等 | 350,020,016 | |
| 投資証券(評価額) | 22,807,650,440 | |
| 未収入金 | 184,399,079 | |
| 未収配当金 | 38,461,450 | |
| (B) 負債 | 254,309,177 | |
| 未払金 | 141,654,684 | |
| 未払解約金 | 112,654,405 | |
| 未払利息 | 88 | |
| (C) 純資産総額(A-B) | 23,126,221,808 | |
| 元本 | 23,976,807,618 | |
| 次期繰越損益金 | △ 850,585,810 | |
| (D) 受益権総口数 | 23,976,807,618口 | |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 9,645円 | |

(注) 当ファンドの期首元本額は25,838,650,000円、期中追加設定元本額は5,772,163,144円、期中一部解約元本額は7,634,005,526円です。

(注) 2016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) | 13,036,223,405円 |
| ・ミューズニッチ米国BDCファンド(年2回決算型) | 8,011,859,586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) | 2,244,620,020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) | 684,104,607円 |

(注) 1口当たり純資産額は0.9645円です。

(注) 2016年5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850,585,810円です。

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し処理しています。

○お知らせ

約款変更について

2015年5月21日から2016年5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。

○損益の状況 (2015年5月21日～2016年5月20日)

| 項 目 | 当 期 | 円 |
|------------------|----------------|---|
| (A) 配当等収益 | 2,141,269,838 | |
| 受取配当金 | 2,141,213,644 | |
| 受取利息 | 61,563 | |
| 支払利息 | △ 5,369 | |
| (B) 有価証券売買損益 | △6,372,562,944 | |
| 売買益 | 187,328,135 | |
| 売買損 | △6,559,891,079 | |
| (C) 保管費用等 | △ 2,283,001 | |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △4,233,576,107 | |
| (E) 前期繰越損益金 | 3,333,460,204 | |
| (F) 追加信託差損益金 | 409,712,352 | |
| (G) 解約差損益金 | △ 360,182,259 | |
| (H) 計(D+E+F+G) | △ 850,585,810 | |
| 次期繰越損益金(H) | △ 850,585,810 | |

(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。