

# ミュージニッチ米国BDCファンド(毎月分配型)

設定日：2014年7月2日

償還日：2029年5月21日

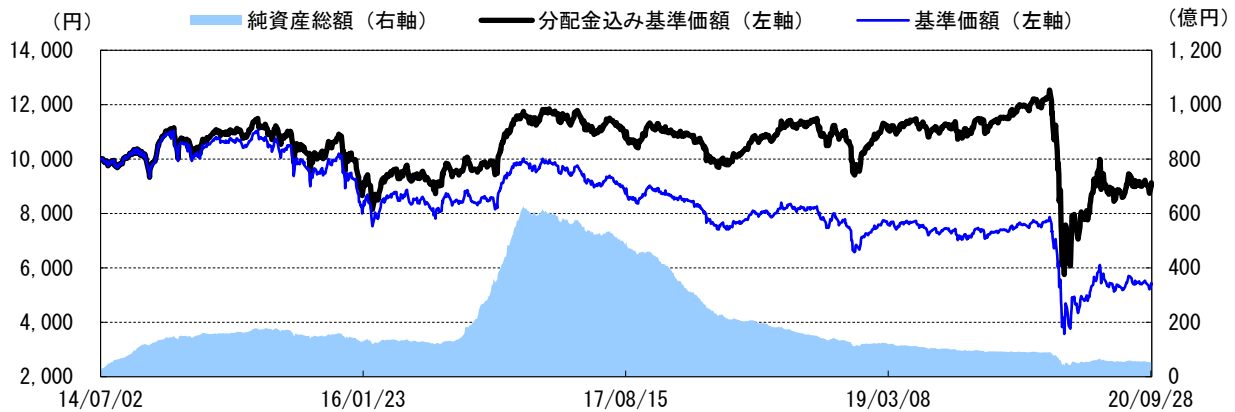
決算日：原則毎月20日

収益分配：決算日毎

※当レポートでは基準価額および分配金を1万口当たりで表示しています。  
 ※当レポート中の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、  
 それを用いて計算すると誤差が生じることがあります。  
 ※当レポートのグラフ、数値等は過去のものであり、将来の運用成果等を約束  
 するものではありません。

## 運用実績

### <基準価額の推移>



※分配金込み基準価額の推移は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）を再投資したものと計算した理論上のものである点にご留意ください。  
 ※基準価額は、信託報酬（後述の「手数料等の概要」参照）控除後の値です。

基準価額：5,396円

純資産総額：54.92億円

### <基準価額の騰落率>

1カ月	3カ月	6カ月	1年	3年	設定来
-0.74%	2.40%	28.34%	-20.84%	-18.82%	-9.50%

※基準価額の騰落率は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）を再投資したものと計算した理論上のものである点にご留意ください。

### <分配金実績(税引前)>

設定来合計	直近12期計	19・10・21	19・11・20	19・12・20	20・1・20	20・2・20		
4,230円	480円	45円	45円	45円	45円	45円		
		20・3・23	20・4・20	20・5・20	20・6・22	20・7・20	20・8・20	20・9・23
		45円	35円	35円	35円	35円	35円	35円

※分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して決定します。  
 ただし、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。

### <基準価額騰落の要因分解(月次ベース)>

前月末基準価額	5,472円	
当月お支払いした分配金	-35円	
要	BDC等	-54円
為替要因		22円
因	その他	-9円
当月末基準価額	5,396円	

※要因分解は、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。傾向を知るための参考値としてご覧ください。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■当資料は、投資者の皆様にご理解を深めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

# ミューズニッチ米国BDCファンド(年2回決算型)

設定日：2014年7月2日

償還日：2029年5月21日

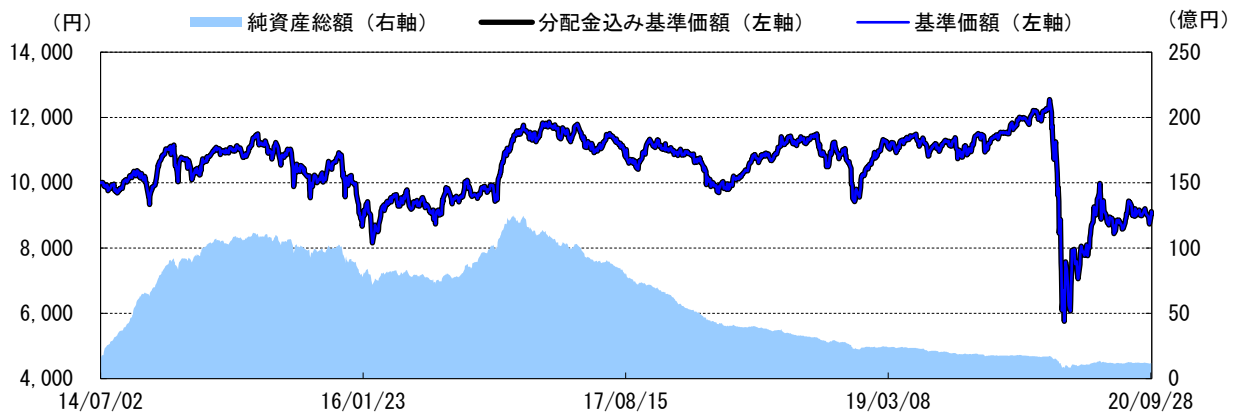
決算日：原則毎年5月20日、11月20日

収益分配：決算日毎

※当レポートでは基準価額および分配金を1万口当たりで表示しています。  
 ※当レポート中の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、  
 それを用いて計算すると誤差が生じることがあります。  
 ※当レポートのグラフ、数値等は過去のものであり、将来の運用成果等を約束するものではありません。

## 運用実績

### <基準価額の推移>



※分配金込み基準価額の推移は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）を再投資したものと計算した理論上のものである点にご留意ください。  
 ※基準価額は、信託報酬（後述の「手数料等の概要」参照）控除後の値です。

基準価額：9,038円

純資産総額：11.97億円

### <基準価額の騰落率>

1カ月	3カ月	6カ月	1年	3年	設定来
-0.77%	2.36%	28.14%	-21.01%	-18.97%	-9.62%

※基準価額の騰落率は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）を再投資したものと計算した理論上のものである点にご留意ください。

### <分配金実績（税引前）>

設定来合計	18・5・21	18・11・20	19・5・20	19・11・20	20・5・20
0円	0円	0円	0円	0円	0円

※分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して決定します。  
 ただし、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。

### <基準価額騰落の要因分解（月次ベース）>

前月末基準価額	9,108円
当月お支払いした分配金	0円
要因	BDC等
	為替要因
因	その他
当月末基準価額	9,038円

※要因分解は、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。傾向を知るための参考値としてご覧ください。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■当資料は、投資者の皆様にご理解を高めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

# 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)

設定日：2014年11月28日

償還日：2029年5月21日

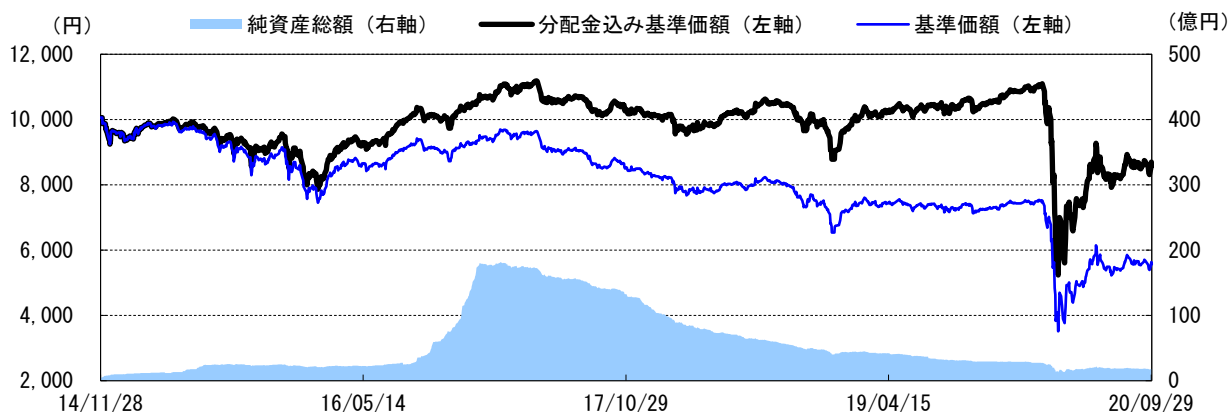
決算日：原則毎月20日

収益分配：決算日毎

※当レポートでは基準価額および分配金を1万口当たりで表示しています。  
 ※当レポート中の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、  
 それを用いて計算すると誤差が生じることがあります。  
 ※当レポートのグラフ、数値等は過去のものであり、将来の運用成果等を約束  
 するものではありません。

## 運用実績

### <基準価額の推移>



※分配金込み基準価額の推移は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）を再投資したものと計算した理論上のものである点にご留意ください。  
 ※基準価額は、信託報酬（後述の「手数料等の概要」参照）控除後の値です。

基準価額：5,564円

純資産総額：17.89億円

### <基準価額の騰落率>

1カ月	3カ月	6カ月	1年	3年	設定来
-1.22%	4.09%	31.53%	-19.03%	-17.74%	-14.20%

※基準価額の騰落率は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）を再投資したものと計算した理論上のものである点にご留意ください。

### <分配金実績（税引前）>

設定来合計	直近12期計	19・10・21	19・11・20	19・12・20	20・1・20	20・2・20
3,455円	420円	40円	40円	40円	40円	40円
20・3・23	20・4・20	20・5・20	20・6・22	20・7・20	20・8・20	20・9・23
40円	30円	30円	30円	30円	30円	30円

※分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して決定します。ただし、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。

### <基準価額騰落の要因分解（月次ベース）>

前月末基準価額	5,663円	
当月お支払いした分配金	-30円	
要	BDC等	-55円
因	その他	-14円
当月末基準価額	5,564円	

※要因分解は、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。傾向を知るための参考値としてご覧ください。

### <ご参考情報>

為替ヘッジプレミアム/コスト	-0.23%
米ドル短期金利	0.15%
日本円短期金利	-0.08%

※日本円と米ドルの短期金利（1ヵ月LIBOR）差から算出した理論的な数値であり、実際の運用における数値とは異なります。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■当資料は、投資者の皆様にご理解を高めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

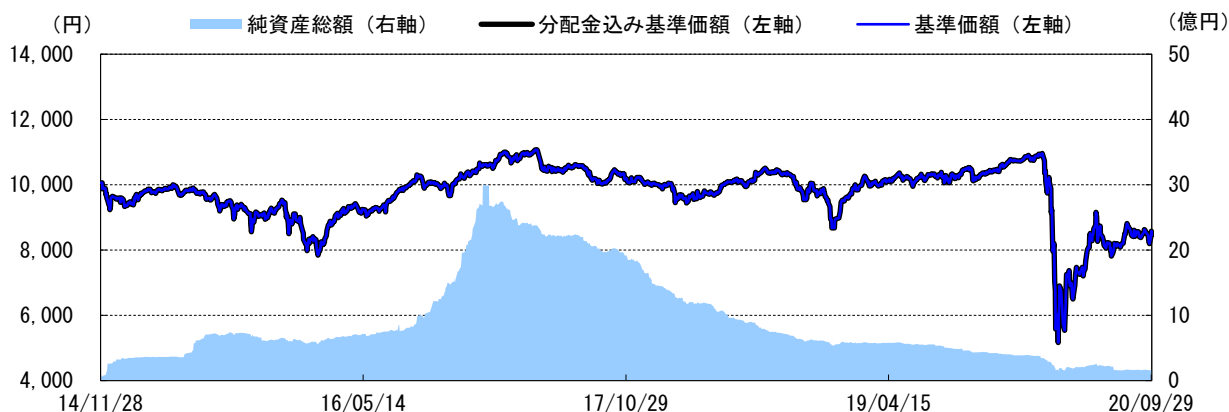
# ミューズニッチ米国BDCファンド(為替ヘッジあり・年2回決算型)

設定日：2014年11月28日 償還日：2029年5月21日  
 決算日：原則毎年5月20日、11月20日 収益分配：決算日毎

※当レポートでは基準価額および分配金を1万口当たりで表示しています。  
 ※当レポート中の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、  
 それを用いて計算すると誤差が生じることがあります。  
 ※当レポートのグラフ、数値等は過去のものであり、将来の運用成果等を約束  
 するものではありません。

## 運用実績

### <基準価額の推移>



※分配金込み基準価額の推移は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）を再投資したものと計算した理論上のものである点にご留意ください。  
 ※基準価額は、信託報酬（後述の「手数料等の概要」参照）控除後の値です。

基準価額：8,466円  
 純資産総額：1.63億円

### <基準価額の騰落率>

1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定来
-1.21%	4.07%	31.54%	-19.12%	-17.93%	-15.34%

※基準価額の騰落率は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）を再投資したものと計算した理論上のものである点にご留意ください。

### <分配金実績(税引前)>

設定来合計	18・5・21	18・11・20	19・5・20	19・11・20	20・5・20
0円	0円	0円	0円	0円	0円

※分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して決定します。ただし、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。

### <基準価額騰落の要因分解(月次ベース)>

前月末基準価額	8,570円
当月お支払いした分配金	0円
要因	
BDC等	-84円
その他	-20円
当月末基準価額	8,466円

※要因分解は、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。傾向を知るための参考値としてご覧ください。

### <ご参考情報>

為替ヘッジプレミアム/コスト	-0.23%
米ドル短期金利	0.15%
日本円短期金利	-0.08%

※日本円と米ドルの短期金利（1ヵ月LIBOR）差から算出した理論的な数値であり、実際の運用における数値とは異なります。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■当資料は、投資者の皆様が当ファンドへのご理解を高めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

## アクティブBDCマザーファンド

## &lt;資産配分比率&gt;

BDC	95.3%
BDCに類する株式	0.0%
ETF	0.0%
現金その他	4.7%

※比率は純資産総額比です。

## &lt;通貨配分比率&gt;

米ドル	100.0%

※「BDC、BDCに類する株式およびETF」の部分についての数値です。  
※比率は、「BDC、BDCに類する株式およびETF」の時価総額比です。

## &lt;組入上位10銘柄&gt; (組入銘柄数: 23銘柄)

	銘柄	比率	予想配当利回り
1	ARES CAPITAL CORP -BDC	18.4%	11.46%
2	MAIN STREET CAPITAL CORP -BDC	9.4%	8.31%
3	HERCULES CAPITAL INC-BDC	8.4%	11.21%
4	GOLUB CAPITAL BDC INC -BDC	6.4%	10.04%
5	FS KKR CAPITAL CORP-BDC	6.1%	15.54%
6	PROSPECT CAPITAL CORP -BDC	6.0%	14.31%
7	SIXTH STREET SPECIALTY LENDI -BDC	5.9%	13.09%
8	NEW MOUNTAIN FINANCE CORP -BDC	5.0%	12.93%
9	SOLAR CAPITAL LTD -BDC	4.4%	10.34%
10	OAKTREE SPECIALTY LENDING CO -BDC	3.1%	8.02%

※比率は純資産総額比です。

※個別の銘柄の取引を推奨するものではありません。

※上記銘柄については将来の組入れを保証するものではありません。

※予想配当利回りは、当社が信頼できると判断したデータで取得ができなかった場合、「—」と記載しています。

## &lt;ご参考情報&gt;

ポートフォリオの予想配当利回り	11.49%
-----------------	--------

※予想配当利回りは、当社が信頼できると判断したデータに基づき、月末時点での各組入銘柄の予想配当利回りを、マザーファンドの純資産総額に対する各銘柄のウェイトで加重平均した概算値です。信託報酬（後述の「手数料等の概要」参照）等は考慮されておらず、投資者の皆様の実質的な投資成果を示すものでも、将来得られる期待利回りを示すものでもありません。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■当資料は、投資者の皆様にご理解を深めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。



## 運用コメント

※運用方針等は作成基準日現在のものであり、将来の市場環境の変動等により変更される場合があります。

## ◎市場環境

9月のBDC市場は下落しました。9月の米国株式市場は下落しました。サプライマネジメント協会（ISM）の製造業景況感指数が市場予想を上回ったことや、雇用統計にて失業率が市場予想の水準を下回る低下を示したこと、米国連邦準備制度理事会（FRB）が米国連邦公開市場委員会（FOMC）にて2023年末まで利上げを見送る方針を示したことなどが株価の支援材料となったものの、短期間の急激な株価の上昇から過熱感が指摘されていたIT関連株が下落に転じたことや、新型コロナウイルスに関する追加の経済対策を巡り、米国議会にて追加刺激策の協議が進まず、11月の米国大統領選挙前に経済対策の成立は困難との見方が強まったこと、欧州各国における新型コロナウイルスの感染再拡大が警戒されたことなどから、株価は下落しました。このような環境下でBDC市場は下落しました。BDC業界は簿価の0.79倍で取引されており、他の利回り資産と比較した場合、業界レベルでの評価は依然として魅力的であると考えています。

## ◎運用概況

（毎月分配型）（年2回決算型）のパフォーマンスはマイナスでした。為替はプラス寄与したものの、BDC下落によるマイナス寄与が上回り、マイナスでした。

（為替ヘッジあり・毎月分配型）（為替ヘッジあり・年2回決算型）のパフォーマンスはBDCが下落したことからマイナスでした。

大型の高クオリティ銘柄を中心としたポート構成を維持しました。

## ◎今後の見通し

米大統領選挙等を控え、短期的な政治的不透明感は依然として高く、市場のボラティリティも同様であると考えています。BDCは今四半期末も依然として魅力的なバリュエーションで取引されていたため、グロス株からバリュエーション株へのローテーションが続けば、BDCは株式市場をアウトパフォームすると思われます。7月、8月はディールアクティビティが低調であったことから、Q3のローン組成は緩やかになるとみており、Q3の業績にとっては逆風となるものと思われます。一方、レバレッジド・ローン価格は改善を続けており、これは既存のポートフォリオ・ローンの信用実績が持ちこたえれば、次四半期における公正価値の向上に役立つと考えています。レバレッジド・ローンについては、COVID-19による景気の不透明感が高まるなか、信用動向の重要な指標であるデフォルト率を注視してきました。遅れていた12ヶ月のレバレッジド・ローンのデフォルト率は、2020年9月には過去2年間で最高となりました。COVID-19の影響を受けた投資先企業が増えているため、BDCのQ3の信用実績はわずかに悪化すると見ていますが、業界全体では安定的に推移すると考えています。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■当資料は、投資者の皆様にご理解を高めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

## ファンドの特色

**1. 主として、米国の金融商品取引所に上場しているBDC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ます。**

- この他に、一部、BDCと類似する性質を有する株式や上場投資信託証券などに投資を行なう場合があります。

**2. ミューズニッチ社の運用力を活用し、収益の獲得をめざします。**

- マザーファンドの運用については、米国に拠点を置く、クレジット運用に特化した運用会社、ミューズニッチ・アンド・カンパニー・インクに運用を委託します。

**3. 為替ヘッジの有無と決算頻度が異なる複数のコースがあります。**

- 外貨建資産への投資にあたっては、「毎月分配型」および「年2回決算型」は原則として為替ヘッジは行わず、「為替ヘッジあり・毎月分配型」および「為替ヘッジあり・年2回決算型」は原則として為替ヘッジを行ないます。

※為替ヘッジを行わない場合、為替相場が投資先通貨に対して円高となった場合には、為替差損を被ることになります。

※為替ヘッジを行なった場合、対象通貨の短期金利より円の短期金利が低い場合、為替ヘッジコスト（金利差の支払い）がかかります。また、必ずしも為替変動リスクが完全に排除されるとは限りません。

- 「毎月分配型」および「為替ヘッジあり・毎月分配型」は毎月20日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行ない、「年2回決算型」および「為替ヘッジあり・年2回決算型」は5月、11月の20日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行ない、収益分配方針に基づき分配を行なうことをめざします。

※分配金額は収益分配方針に基づいて委託会社が決定しますが、委託会社の判断により分配金額を変更する場合や分配を行わない場合があります。

※市況動向および資金動向などにより、上記のような運用が行なえない場合があります。

当ファンドの投資対象には、一般社団法人投資信託協会規則の信用リスク集中回避のための投資制限に定められた比率を超えるまたは超える可能性の高い支配的な銘柄が存在するため、当ファンドは当該支配的な銘柄に集中して投資する特化型運用を行ないます。そのため、当該銘柄に経営破たんや経営・財務状況の悪化などが生じた場合には、大きな損失が発生することがあります。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■当資料は、投資者の皆様にご理解を高めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

## ■お申込みメモ

商品分類	追加型投信／海外／その他資産
購入単位	販売会社が定める単位 ※販売会社の照会先にお問い合わせください。
購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額
信託期間	<毎月分配型> / <年2回決算型> 2029年5月21日まで(2014年7月2日設定) <為替ヘッジあり・毎月分配型> / <為替ヘッジあり・年2回決算型>
決算日	2029年5月21日まで(2014年11月28日設定) <毎月分配型> / <為替ヘッジあり・毎月分配型> 毎月20日(休業日の場合は翌営業日) <年2回決算型> / <為替ヘッジあり・年2回決算型>
収益分配	毎年5月20日、11月20日(休業日の場合は翌営業日) 毎決算時に、分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して決定します。 ただし、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その金額について保証するものではありません。
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額
購入・換金申込不可日	販売会社の営業日であっても、購入・換金の申込日がニューヨーク証券取引所の休業日またはニューヨークの銀行休業日に該当する場合は、購入・換金の申込み(スイッチングを含みます。)の受付は行ないません。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。
換金代金	原則として、換金申込受付日から起算して5営業日目からお支払いします。
課税関係	原則として、分配時の普通分配金ならびに換金時および償還時の差益は課税の対象となります。 ※課税上は、株式投資信託として取り扱われます。 ※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。 ※配当控除の適用はありません。 ※益金不算入制度は適用されません。

## ■手数料等の概要

投資者の皆様には、以下の費用をご負担いただきます。

<申込時、換金時にご負担いただく費用>

**購入時手数料** 購入時の基準価額に対し**3.3%(税抜3%)以内**

※購入時手数料(スイッチングの際の購入時手数料を含みます。)は販売会社が定めます。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。

※収益分配金の再投資により取得する口数については、購入時手数料はかかりません。

<<ご参考>>

(金額指定で購入する場合)

購入金額に購入時手数料を加えた合計額が指定金額(お支払いいただく金額)となるよう購入口数を計算します。

例えば、100万円の金額指定で購入する場合、指定金額の100万円の中から購入時手数料(税込)をいただきますので、100万円全額が当ファンドの購入金額とはなりません。

※上記の計算方法と異なる場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。

(口数指定で購入する場合)

例えば、基準価額10,000円のとときに、購入時手数料率3.3%(税込)で、100万口ご購入いただく場合は、次のように計算します。

購入金額 = (10,000円 / 1万口) × 100万口 = 100万円、購入時手数料 = 購入金額(100万円) × 3.3%(税込) = 33,000円となり、購入金額に購入時手数料を加えた合計額103万3,000円をお支払いいただくこととなります。

※販売会社によっては、一部のファンドのみの取扱いとなる場合やスイッチングが行なえない場合があります。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。

**換金手数料**

**信託財産留保額**

<信託財産で間接的にご負担いただく(ファンドから支払われる)費用>

**運用管理費用**

(信託報酬)

**その他の費用・手数料**

目論見書などの作成・交付および計理等の業務に係る費用(業務委託する場合の委託費用を含みます。)、監査費用などについては、ファンドの日々の純資産総額に対して年率0.1%を乗じた額の信託期間を通じた合計を上限とする額が信託財産から支払われます。

組入有効証券の売買委託手数料、借入金の利息、立替金の利息および貸付有効証券関連報酬(有効証券の貸付を行なった場合は、信託財産の収益となる品賃料に0.55(税抜0.5)を乗じて得た額)などがその都度、信託財産から支払われます。

※運用状況などにより変動するものであり、事前に料率、上限額などを表示することはできません。

※投資者の皆様にご負担いただくファンドの費用などの合計額については、保有期間や運用の状況などに応じて異なりますので、表示することができません。

※詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

## ■委託会社、その他関係法人

委託会社

日興アセットマネジメント株式会社

投資顧問会社

ミュージニッチ・アンド・カンパニー・インク

受託会社

三菱UFJ信託銀行株式会社

販売会社

販売会社については下記にお問い合わせください。

日興アセットマネジメント株式会社

[ホームページ] [www.nikkoam.com/](http://www.nikkoam.com/)

[コールセンター] 0120-25-1404 (午前9時～午後5時。土、日、祝・休日は除く。)



## ■お申込みに際しての留意事項

## ○リスク情報

投資者の皆様は投資元金は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元金を割り込むことがあります。ファンドの運用による損益はすべて投資者（受益者）の皆様へ帰属します。なお、当ファンドは預貯金とは異なります。

当ファンドは、主に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）および株式を実質的な投資対象としますので、BDCおよび株式の価格の下落や、BDCおよび株式の発行体の財務状況や業績の悪化などの影響により、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。また、外貨建資産に投資する場合には、為替の変動により損失を被ることがあります。

主なリスクは以下の通りです。

## 【価格変動リスク】

- ・ 一般にBDCの価格は、発行体の成長性や収益性の企業情報および当該情報の変化に影響を受けて変動します。また、国内および海外の経済・政治情勢などの影響を受けて変動します。ファンドにおいては、BDCの価格変動または流動性の予想外の変動があった場合、ファンドに重大な損失が生じるリスクがあります。
- ・ 株式の価格は、会社の成長性や収益性の企業情報および当該情報の変化に影響を受けて変動します。また、国内および海外の経済・政治情勢などの影響を受けて変動します。ファンドにおいては、株式の価格変動または流動性の予想外の変動があった場合、重大な損失が生じるリスクがあります。

## 【流動性リスク】

- ・ 市場規模や取引量が少ない状況においては、有価証券の取得、売却時の売買価格は取引量の大きさに影響を受け、市場実勢から期待できる価格どおりに取引できないリスク、評価価格どおりに売却できないリスク、あるいは、価格の高低に関わらず取引量が限られてしまうリスクがあり、その結果、不測の損失を被るリスクがあります。

## 【信用リスク】

- ・ 一般に、投資したBDCの経営などに直接・間接を問わず重大な危機が生じた場合には、ファンドにも重大な損失が生じるリスクがあります。投資対象のBDCに係るデフォルト（債務不履行）や企業倒産の懸念から、BDCの価格は大きく下落（価格がゼロになることもあります。）し、ファンドの基準価額が値下がりする要因となります。
- ・ 投資した企業の経営などに直接・間接を問わず重大な危機が生じた場合には、ファンドにも重大な損失が生じるリスクがあります。デフォルト（債務不履行）や企業倒産の懸念から、発行体の株式などの価格は大きく下落（価格がゼロになることもあります。）し、ファンドの基準価額が値下がりする要因となります。

## 【為替変動リスク】

（毎月分配型） / （年2回決算型）

- ・ 外貨建資産については、一般に外国為替相場が当該資産の通貨に対して円高になった場合には、ファンドの基準価額が値下がりする要因となります。

（為替ヘッジあり・毎月分配型） / （為替ヘッジあり・年2回決算型）

- ・ 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行ない、為替変動リスクの低減を図ります。ただし、為替変動リスクを完全に排除できるものではありません。なお、為替ヘッジを行なうにあたっては、円の金利が為替ヘッジを行なう通貨の金利より低い場合、この金利差に相当するヘッジコストが発生します。為替および金利の動向によっては、為替ヘッジに伴うヘッジコストが予想以上に発生する場合があります。

**【BDCへの投資に伴なうリスク】**

- ・ファンドが保有するBDCの価格は、以下のBDCの投融資先企業に係るリスクにより下落する可能性があります。ファンドの基準価額が下落する要因となります。
  - BDCは、主に中堅企業等への投融資から得られる利益等を収益としています。これらの投融資先企業には未公開企業が多く、入手できる公開情報が少ないことがあり、結果として、BDCがリスクの高い投融資をすることにより、場合によっては、投融資先企業が倒産する可能性があります。その投資金および債権を回収できないリスクがあります。
  - BDCの投融資先企業は、その事業活動や財務状況等により十分な資金調達をすることができないことがあり、そのことがさらなる財務状況等の悪化をもたらす結果、BDCがその投融資にかかる債権を回収できないリスクがあります。
  - BDCの投融資先企業の発行株式は、その事業活動や財務状況等によりその価格が下落するリスクがあります。
  - BDCがその投融資のために金融機関等から借入れを行なう場合、借入金利の上昇によりBDCの投融資に係るコストが増加し、当該投融資がもたらす利益に悪影響を及ぼす結果、ファンドに重大な損失が生じるリスクがあります。

**【有価証券の貸付などにおけるリスク】**

- ・有価証券の貸付行為などにおいては、取引相手先リスク（取引の相手方の倒産などにより貸付契約が不履行になったり、契約が解除されたりするリスク）を伴ない、その結果、不測の損失を被るリスクがあります。貸付契約が不履行や契約解除の事態を受けて、貸付契約に基づく担保金を用いて清算手続きを行なう場合においても、買戻しを行なう際に、市場の時価変動などにより調達コストが担保金を上回る可能性もあり、不足金額をファンドが負担することにより、その結果ファンドに損害が発生する恐れがあります。

**【集中投資リスク】**

- ・当ファンドは、一銘柄あたりの組入比率が高くなる場合があります。より多数の銘柄に分散投資した場合に比べて基準価額の変動が大きくなる可能性があります。

※基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。

**○その他の留意事項**

- ・当資料は、投資者の皆様へ「ミューズニッチ米国BDCファンド（毎月分配型） / （年2回決算型） / （為替ヘッジあり・毎月分配型） / （為替ヘッジあり・年2回決算型）」へのご理解を高めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。
- ・当ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用はありません。
- ・投資信託は、預金や保険契約とは異なり、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、銀行など登録金融機関で購入された場合、投資者保護基金の支払いの対象とはなりません。
- ・投資信託の運用による損益は、すべて受益者の皆様へ帰属します。当ファンドをお申込みの際には、投資信託説明書（交付目論見書）などを販売会社よりお渡ししますので、内容を必ずご確認の上、お客様ご自身でご判断ください。

設定・運用は 日興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368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

- ミューズニッチ米国BDCファンド（毎月分配型）
- ミューズニッチ米国BDCファンド（年2回決算型）
- 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）
- 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）

投資信託説明書(交付目論見書)のご請求・お申込みは

金融商品取引業者等の名称	登録番号	加入協会			
		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
株式会社SBI証券	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第44号	○		○	○
東海東京証券株式会社	金融商品取引業者 東海財務局長（金商）第140号	○		○	○
松井証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第164号	○		○	
みずほ証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第94号	○	○	○	○
三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第2336号	○	○	○	○
楽天証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号	○	○	○	○

※当ファンドは現在、新たなご購入のお申込受付を停止させていただいております。

・ただし、分配金再投資コースにおける収益分配金の再投資、既存の定期積立投資、およびスイッチングによるご購入のお申込みは引き続き受け付けいたします。

・なお、ご換金のお申込みにつきましては、これまで通り受け付けいたします。

※上記販売会社情報は、作成時点の情報に基づいて作成しております。

※販売会社によっては取扱いを中止している場合がございます。

# 収益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、投資信託の純資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。

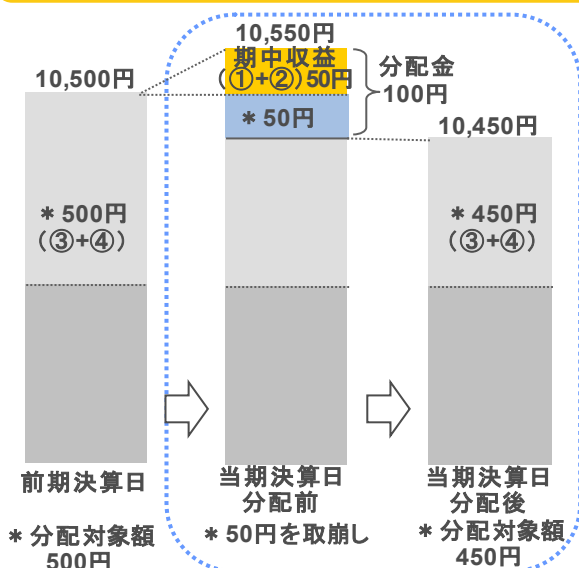
## 投資信託で分配金が支払われるイメージ



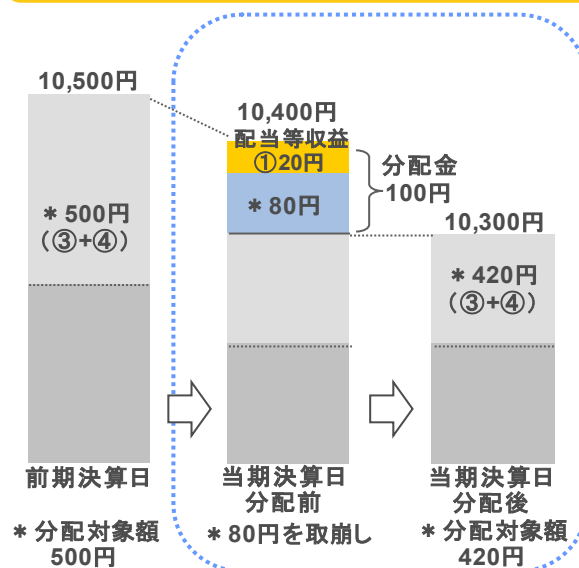
- 分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。

## 計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合

### 前期決算から基準価額が上昇した場合



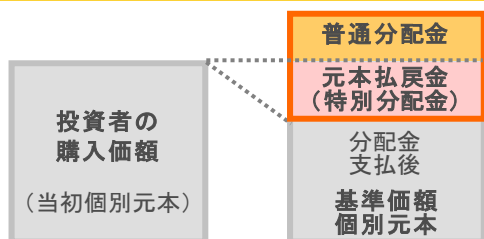
### 前期決算から基準価額が下落した場合



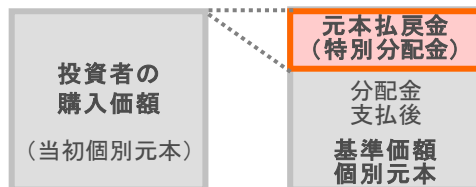
(注)分配対象額は、①経費控除後の配当等収益および②経費控除後の評価益を含む売買益ならびに③分配準備積立金および④収益調整金です。分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。  
 ※上記はイメージであり、将来の分配金の支払いおよび金額ならびに基準価額について示唆、保証するものではありません。

- 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には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率が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



※元本払戻金(特別分配金)は実質的に元本の一部払戻しとみなされ、その金額だけ個別元本が減少します。また、元本払戻金(特別分配金)部分は非課税扱いとなります。

- **普通分配金** : 個別元本(投資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。分配後の投資者の個別元本は、元本払戻金(特別分配金)の額だけ減少します。