

米国ハイ・インカム BDCファンド (毎月決算型) 【運用報告書(全体版)】

■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／株式
信託期間	2013年11月29日から2023年11月13日まで
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、主として、米国の取引所に上場している株式等に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 米国ハイ・インカムBDCマザーファンド 米国の取引所に上場している株式等
当ファンドの運用方法	■主として、米国の取引所に上場している株式等に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 ■マザーファンドの運用にあたっては、アドバイザー・リサーチ・インクに運用の指図に関する権限の一部を委託します。 ■実質外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行いません。
組入制限	当ファンド ■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。 米国ハイ・インカム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	■毎月12日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、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。

第16作成期（2021年5月13日から2021年11月12日まで）

第 91 期 / 第 92 期 / 第 93 期
決算日2021年6月14日 決算日2021年7月12日 決算日2021年8月12日

第 94 期 / 第 95 期 / 第 96 期
決算日2021年9月13日 決算日2021年10月12日 決算日2021年11月12日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、主として、米国の取引所に上場している株式等に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

当作成期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。

 三井住友DSアセットマネジメント
〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1
<https://www.smd-am.co.jp>

■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ

お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976
受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

米国ハイ・インカムBDCファンド（毎月決算型）

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。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 価 額			株 式 組 入 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 分 配 込 金	期 騰 落 中 率		
67期 (2019年6月12日)	円 7,047	円 50	% △ 1.5	% 94.9	百万円 2,995
68期 (2019年7月12日)	7,066	50	1.0	94.3	3,055
69期 (2019年8月13日)	6,731	50	△ 4.0	90.5	2,849
70期 (2019年9月12日)	7,044	50	5.4	93.9	2,941
71期 (2019年10月15日)	6,897	50	△ 1.4	93.2	2,786
72期 (2019年11月12日)	7,092	50	3.6	93.9	2,793
73期 (2019年12月12日)	7,165	50	1.7	94.8	2,702
74期 (2020年1月14日)	7,321	50	2.9	93.9	2,664
75期 (2020年2月12日)	7,341	50	1.0	94.1	2,696
76期 (2020年3月12日)	5,676	50	△22.0	94.1	2,082
77期 (2020年4月13日)	4,602	50	△18.0	93.5	1,677
78期 (2020年5月12日)	4,746	50	4.2	93.6	1,723
79期 (2020年6月12日)	5,038	50	7.2	95.3	1,897
80期 (2020年7月13日)	4,865	50	△ 2.4	95.1	1,802
81期 (2020年8月12日)	5,352	50	11.0	94.7	1,973
82期 (2020年9月14日)	5,190	50	△ 2.1	94.8	1,883
83期 (2020年10月12日)	5,218	50	1.5	94.8	1,888
84期 (2020年11月12日)	5,447	50	5.3	95.6	1,969
85期 (2020年12月14日)	5,743	50	6.4	91.8	1,956
86期 (2021年1月12日)	5,749	50	1.0	96.0	1,927
87期 (2021年2月12日)	6,072	50	6.5	96.2	2,016
88期 (2021年3月12日)	6,710	50	11.3	95.4	2,030
89期 (2021年4月12日)	7,052	50	5.8	95.5	2,075
90期 (2021年5月12日)	6,849	50	△ 2.2	95.5	1,912
91期 (2021年6月14日)	7,191	50	5.7	95.9	1,956
92期 (2021年7月12日)	7,143	50	0.0	95.8	1,869
93期 (2021年8月12日)	7,246	50	2.1	94.8	1,872
94期 (2021年9月13日)	7,152	50	△ 0.6	95.9	1,772
95期 (2021年10月12日)	7,446	50	4.8	96.0	1,788
96期 (2021年11月12日)	7,645	50	3.3	96.7	1,715

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

米国ハイ・インカムBDCファンド（毎月決算型）

■ 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		株式組入率
			騰	落率	
第91期	(期首) 2021年5月12日	円		%	%
	5月末	6,849	—		95.5
	(期末) 2021年6月14日	7,100	3.7		95.4
第92期	(期首) 2021年6月14日	7,241		5.7	95.9
	6月末	7,191	—		95.9
	(期末) 2021年7月12日	7,073	△1.6		94.9
第93期	(期首) 2021年7月12日	7,193		0.0	95.8
	7月末	7,143	—		95.8
	(期末) 2021年8月12日	7,080	△0.9		96.4
第94期	(期首) 2021年8月12日	7,296		2.1	94.8
	8月末	7,246	—		94.8
	(期末) 2021年9月13日	7,196	△0.7		96.1
第95期	(期首) 2021年9月13日	7,202		△0.6	95.9
	9月末	7,152	—		95.9
	(期末) 2021年10月12日	7,297	2.0		95.0
第96期	(期首) 2021年10月12日	7,496		4.8	96.0
	10月末	7,446	—		96.0
	(期末) 2021年11月12日	7,620	2.3		96.5
		7,695	3.3		96.7

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

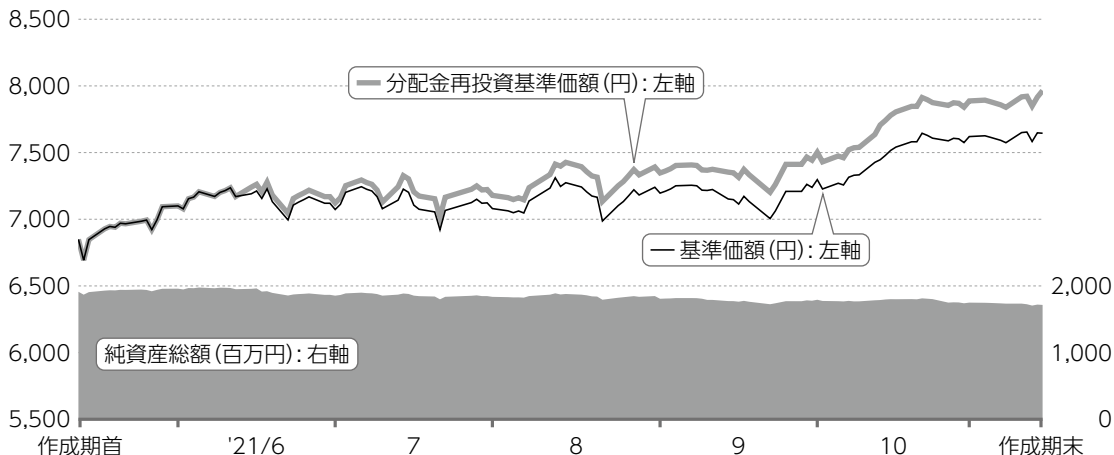
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

基準価額等の推移について（2021年5月13日から2021年11月12日まで）

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、作成期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

作成期首	6,849円
作成期末	7,645円 (当作成期既払分配金300円(税引前))
騰落率	+16.3% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さま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などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

基準価額の主な変動要因（2021年5月13日から2021年11月12日まで）

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として、BDC（ビジネス・ディベロップメント・カンパニー）*に投資しました。外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行っていません。

*BDCとは、中堅企業等（中小企業から上場企業まで）の事業開発を主に金融面からサポートする投資会社をいいます。

上昇要因

- 世界的な景気回復期待やBDCの好調な決算発表等により、BDC市場が上昇したこと
- 米国の量的緩和の縮小観測等を背景に、米ドル高・円安となったこと

投資環境について（2021年5月13日から2021年11月12日まで）

期間中のBDC市場は上昇しました。為替市場では米ドル高・円安となりました。

BDC市場

期間中、BDC市場は米国の金利上昇と景気回復期待、BDCの好調な決算内容の発表を背景に堅調に推移しました。

7月以降、新型コロナウイルス（デルタ型）の感染再拡大等によるリスク回避姿勢の強まりから短期的に下落する局面が見られました。しかし、9月、FOMC（米連邦公開市場委員会）では政策金利予想の引上げや量的緩和の段階的縮小の開始の示唆さから、米金利は上昇しました。ただし、金融政策面の材料はBDCを含む金融セクターの好材料となり、BDC市場は上昇しました。

その後、11月のFOMCで量的緩和の段階的縮小の開始が決定されました。しかし、

概ね好調なBDCの決算内容や米国経済指標の発表、連邦債務上限の暫定延長の法案が提出されたことなどが好材料となり、BDC市場は続伸しました。

為替市場

期間中の米ドル・円の動向は米ドル高・円安となりました。

新型コロナウイルス（デルタ型）の感染再拡大への懸念等を背景としたリスク回避姿勢の強まりは円高要因となりました。しかし、米国の金融政策正常化に向けたプロセスが意識される中、米金利が上昇したことや、米債務上限をめぐる警戒感の後退等が米ドルの上昇要因となりました。

ポートフォリオについて（2021年5月13日から2021年11月12日まで）

当ファンド

期間中、主要投資対象である「米国ハイ・インカムBDCマザーファンド」を高位に組み入れました。

米国ハイ・インカムBDCマザーファンド

期間中、3つのBDCを新規に組み入れた一方、2つのBDCを全売却しました。

5月、クレセント・キャピタルBDCを新規に組み入れましたが、流動性が予想よ

米国ハイ・インカムBDCファンド（毎月決算型）

りも低く、株価が不安定だったため、有効なポジションを構築することは出来ないと判断し、6月に全売却しました。

7月、優れた運用パフォーマンス等を評価したサラトガ・インベストメントを新規に組み入れた一方、SLRインベストメントを全売却しました。

10月、テクノロジー、ライフサイエンス、医療情報サービス、ビジネスサービス、その他の業界の成長企業にシニア(返済の優先順位が高いローン)有担保ローンを提供しているランウエイ・グロース・ファイナンスを新規に組み入れました。

ベンチマークとの差異について(2021年5月13日から2021年11月12日まで)

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

分配金について(2021年5月13日から2021年11月12日まで)

期間の1万口当たりの分配金(税引前)は、基準価額水準等を勘案し、以下の通りといたしました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期
当期分配金	50	50	50	50	50	50
(対基準価額比率)	(0.69%)	(0.70%)	(0.69%)	(0.69%)	(0.67%)	(0.65%)
当期の収益	36	50	15	3	50	20
当期の収益以外	13	—	34	46	—	29
翌期繰越分配対象額	220	233	199	152	198	169

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「対基準価額比率」は、「当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、主要投資対象である「米国ハイ・インカムBDCマザーファンド」の組入れを高位に保ちます。

米国ハイ・インカムBDCマザーファンド

足元、過去の水準と比較してもBDCのバリュエーション(投資価値評価)は割安な水準で推移していることから、BDCには

更なる上昇余地があるとみています。また、グローバルな経済活動の再開に伴う米景気回復期待や、米金利上昇に伴うBDCの収益改善期待等が引き続きBDC市場の支援材料となるとみています。

運用方針に変更はなく、引き続き独自のローン組成プラットフォームを有するBDCや、ニッチな分野において良質の案件を発掘する能力を有するBDC、主に担保付シニア案件に投融資するBDC等に焦点を当てて運用を行っていきます。

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

米国ハイ・インカムBDCファンド（毎月決算型）

1万口当たりの費用明細（2021年5月13日から2021年11月12日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	74円	1.024%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数／年日数) 期中の平均基準価額は7,225円です。
（投信会社）	(44)	(0.609)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
（販売会社）	(28)	(0.388)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.027)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	5	0.072	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
（株式）	(5)	(0.072)	売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(-)	(-)	
（投資信託証券）	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	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
（株式）	(0)	(0.000)	有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（公社債）	(-)	(-)	
（投資信託証券）	(-)	(-)	
(d) その他費用	1	0.016	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）	(1)	(0.014)	保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送付金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.003)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
（その他）	(0)	(0.000)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用
合計	80	1.113	

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

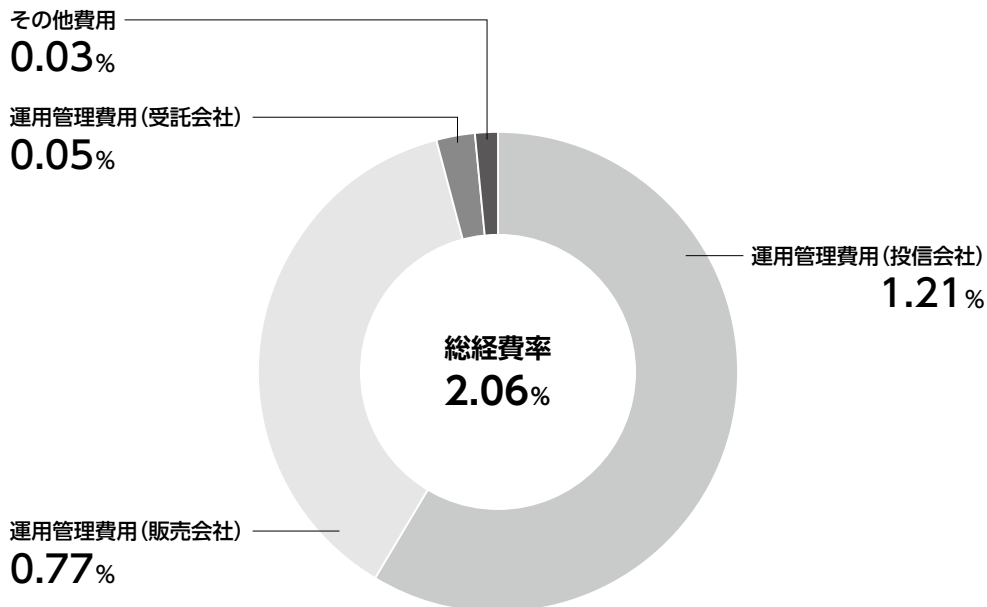
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンド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。



参考情報 総経費率(年率換算)



※各費用は、前掲「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、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。

※各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。

※上記の前提条件で算出しているため、「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。なお、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。

当作成期中の運用・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。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率換算)は2.06%です。

米国ハイ・インカムBDCファンド（毎月決算型）

■ 当作成期中の売買及び取引の状況（2021年5月13日から2021年11月12日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	当 作 成 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
米国ハイ・インカムBDCマザーファンド	千口 -	千円 -	千口 281,725	千円 492,078

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2021年5月13日から2021年11月12日まで）

項 目	当 作 成 期
	米国ハイ・インカムBDCマザーファンド
(a) 作成期中の株式売買金額	772,417千円
(b) 作成期中の平均組入株式時価総額	2,000,336千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	0.38

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等（2021年5月13日から2021年11月12日まで）

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

※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

（2021年5月13日から2021年11月12日まで）

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。

■ 組入れ資産の明細（2021年11月12日現在）

親投資信託残高

種 類	作 成 期 首	作 成 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
米国ハイ・インカムBDCマザーファンド	千口 1,182,834	千口 901,109	千円 1,697,780

※米国ハイ・インカムBDCマザーファンドの作成期末の受益権総口数は1,044,063,147口です。

米国ハイ・インカムBDCファンド（毎月決算型）

■ 投資信託財産の構成

（2021年11月12日現在）

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
米国ハイ・インカムBDCマザーファンド	1,697,780	97.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	50,626	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	1,748,406	100.0

※米国ハイ・インカムBDCマザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（1,955,992千円）の投資信託財産総額（2,002,536千円）に対する比率は97.7%です。

※外貨建資産は、作成期末の時価を日本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。なお、作成期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=114.25円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2021年6月14日）（2021年7月12日）（2021年8月12日）（2021年9月13日）（2021年10月12日）（2021年11月12日）

項 目	第 91 期 末	第 92 期 末	第 93 期 末	第 94 期 末	第 95 期 末	第 96 期 末
(A) 資 産	1,987,787,623円	1,887,100,457円	1,892,135,492円	1,807,306,614円	1,822,094,772円	1,748,406,458円
コール・ローン等	17,318,010	17,677,656	15,350,374	17,661,572	17,523,940	17,878,083
米国ハイ・インカムBDCマザーファンド(評価額)	1,937,192,573	1,851,811,641	1,854,021,869	1,756,370,880	1,771,561,185	1,697,780,009
未 収 入 金	33,277,040	17,611,160	22,763,249	33,274,162	33,009,647	32,748,366
(B) 負 債	31,155,114	17,749,390	20,013,653	34,643,809	33,741,945	33,219,816
未払収益分配金	13,605,642	13,085,567	12,918,494	12,393,448	12,009,327	11,217,150
未払解約金	13,959,294	1,708,987	3,893,990	18,978,490	18,863,945	18,941,145
未払信託報酬	3,578,313	2,945,250	3,190,670	3,260,709	2,858,689	3,051,161
未払利息	37	43	44	49	-	-
その他未払費用	11,828	9,543	10,455	11,113	9,984	10,360
(C) 純資産総額(A-B)	1,956,632,509	1,869,351,067	1,872,121,839	1,772,662,805	1,788,352,827	1,715,186,642
元 本	2,721,128,595	2,617,113,452	2,583,698,948	2,478,689,667	2,401,865,505	2,243,430,036
次期繰越損益金	△ 764,496,086	△ 747,762,385	△ 711,577,109	△ 706,026,862	△ 613,512,678	△ 528,243,394
(D) 受 益 権 総 口 数	2,721,128,595口	2,617,113,452口	2,583,698,948口	2,478,689,667口	2,401,865,505口	2,243,430,036口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,191円	7,143円	7,246円	7,152円	7,446円	7,645円

※当作成期における作成期首元本額2,791,971,304円、作成期中追加設定元本額13,070,351円、作成期中一部解約元本額561,611,619円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

米国ハイ・インカムBDCファンド（毎月決算型）

■ 損益の状況

〔自2021年5月13日〕〔自2021年6月15日〕〔自2021年7月13日〕〔自2021年8月13日〕〔自2021年9月14日〕〔自2021年10月13日〕
〔至2021年6月14日〕〔至2021年7月12日〕〔至2021年8月12日〕〔至2021年9月13日〕〔至2021年10月12日〕〔至2021年11月12日〕

項 目	第 91 期	第 92 期	第 93 期	第 94 期	第 95 期	第 96 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 1,540円	△ 1,381円	△ 1,383円	△ 941円	△ 411円	△ 884円
受 取 利 息	—	—	—	—	6	28
支 払 利 息	△ 1,540	△ 1,381	△ 1,383	△ 941	△ 417	△ 912
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	110,119,524	3,548,606	42,759,350	△ 7,698,960	85,508,761	59,060,819
売 益	111,876,908	4,208,737	43,085,268	281,919	86,289,973	61,455,006
売 損	△ 1,757,384	△ 660,131	△ 325,918	△ 7,980,879	△ 781,212	△ 2,394,187
(C) 信 託 報 酬 等	△ 3,590,095	△ 2,954,793	△ 3,201,125	△ 3,271,822	△ 2,868,673	△ 3,061,427
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	106,527,889	592,432	39,556,842	△ 10,971,723	82,639,677	55,998,508
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 215,518,849	△ 117,754,993	△ 128,483,491	△ 97,649,485	△ 117,214,361	△ 43,481,537
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 641,899,484	△ 617,514,257	△ 609,731,966	△ 585,012,206	△ 566,928,667	△ 529,543,215
(配 当 等 相 当 額)	(31,884,661)	(30,703,697)	(30,344,741)	(29,124,137)	(28,225,767)	(26,384,152)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 673,784,145)	(△ 648,217,954)	(△ 640,076,707)	(△ 614,136,343)	(△ 595,154,434)	(△ 555,927,367)
(G) 合 計 (D + E + F)	△ 750,890,444	△ 734,676,818	△ 698,658,615	△ 693,633,414	△ 601,503,351	△ 517,026,244
(H) 収 益 分 配 金	△ 13,605,642	△ 13,085,567	△ 12,918,494	△ 12,393,448	△ 12,009,327	△ 11,217,150
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 764,496,086	△ 747,762,385	△ 711,577,109	△ 706,026,862	△ 613,512,678	△ 528,243,394
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 641,899,484	△ 617,514,257	△ 609,731,966	△ 585,012,206	△ 566,928,667	△ 529,543,215
(配 当 等 相 当 額)	(31,887,034)	(30,713,071)	(30,345,753)	(29,124,896)	(28,234,090)	(26,385,821)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 673,786,518)	(△ 648,227,328)	(△ 640,077,719)	(△ 614,137,102)	(△ 595,162,757)	(△ 555,929,036)
分 配 準 備 積 立 金	28,015,348	30,504,314	21,228,760	8,734,212	19,544,391	11,633,508
繰 越 損 益 金	△ 150,611,950	△ 160,752,442	△ 123,073,903	△ 129,748,868	△ 66,128,402	△ 10,333,687

※有価証券売却損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

※株式投資の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投資には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

※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。

※投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託報酬の中から支弁している額は5,970,045円です。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第 91 期	第 92 期	第 93 期	第 94 期	第 95 期	第 96 期
(a) 経費控除後の配当等収益	9,869,483円	16,680,921円	4,056,221円	773,450円	23,093,791円	4,607,912円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	31,887,034	30,713,071	30,345,753	29,124,896	28,234,090	26,385,821
(d) 分配準備積立金	31,751,507	26,908,960	30,091,033	20,354,210	8,459,927	18,242,746
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	73,508,024	74,302,952	64,493,007	50,252,556	59,787,808	49,236,479
1万口当たり当期分配対象額	270.13	283.89	249.61	202.73	248.92	219.47
(f) 分配金	13,605,642	13,085,567	12,918,494	12,393,448	12,009,327	11,217,150
1万口当たり分配金	50	50	50	50	50	50

■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税引前）	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期
	50円	50円	50円	50円	50円	50円

※分配金は、分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額「普通分配金」となり課税されます。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は下回る部分が「元本払戻金（特別分配金）」となり非課税、残りの部分が「普通分配金」となります。

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

米国ハイ・インカムBDCマザーファンド

第8期（2020年11月13日から2021年11月12日まで）

信託期間	無期限（設定日：2013年11月29日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ・主として、米国の取引所に上場している株式等に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 ・主にBDC（ビジネス・ディベロップメント・カンパニー）*への投資を通じて高い配当利回りを獲得しつつ、中長期的なトータル・リターンを最大化を目指します。 　*中堅企業等（中小企業から上場企業まで）の事業開発を主に金融面からサポートする投資会社をいいます。 ・外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。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5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		株 式 組 入 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率		
	円		%	%	百万円
4期（2017年11月13日）	12,612		9.4	96.6	11,872
5期（2018年11月12日）	13,022		3.3	96.9	5,779
6期（2019年11月12日）	13,730		5.4	94.9	4,167
7期（2020年11月12日）	11,979	△	12.8	96.4	2,711
8期（2021年11月12日）	18,841		57.3	97.7	1,967

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 式 組 入 率
		騰 落 率		
(期 首) 2020年11月12日	円		%	%
	11,979	—		96.4
11月末	12,748	6.4		95.9
12月末	12,629	5.4		95.4
2021年1月末	13,089	9.3		96.9
2月末	14,279	19.2		96.8
3月末	15,812	32.0		95.6
4月末	16,458	37.4		96.9
5月末	16,614	38.7		96.2
6月末	16,695	39.4		95.8
7月末	16,857	40.7		97.3
8月末	17,291	44.3		97.0
9月末	17,690	47.7		95.8
10月末	18,639	55.6		97.3
(期 末) 2021年11月12日	18,841	57.3		97.7

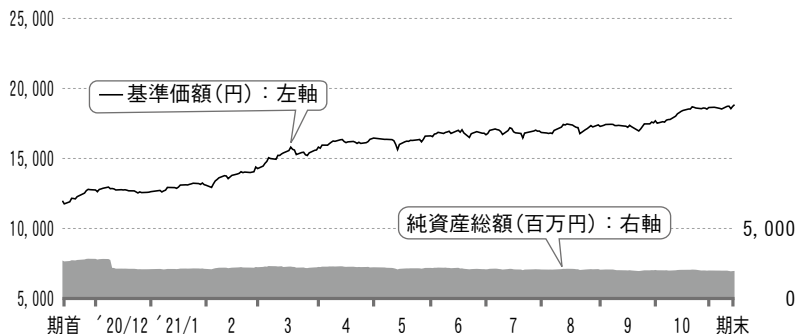
※騰落率は期首比です。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2020年11月13日から2021年11月12日まで）

基準価額等の推移



期首	11,979円
期末	18,841円
騰落率	+57.3%

▶ 基準価額の主な変動要因（2020年11月13日から2021年11月12日まで）

当ファンドは、主として、BDC（ビジネス・ディベロップメント・カンパニー）※に投資しました。外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行っていません。

※BDCとは、中堅企業等（中小企業から上場企業まで）の事業開発を主に金融面からサポートする投資会社をいいます。

上昇要因

- ・世界的な経済活動の再開に伴う米景気回復期待やBDCの好調な決算発表等により、BDC市場が上昇したこと
- ・米国の景気回復期待や量的緩和の縮小観測等を背景に、米ドル高・円安となったこと

▶ 投資環境について（2020年11月13日から2021年11月12日まで）

期間中のBDC市場は上昇しました。為替市場では米ドル高・円安となりました。

BDC市場

期初、米大統領選挙の決着や新型コロナウイルスワクチンの開発に関するニュース等が好材料となり、BDC市場は上昇しました。2021年1月下旬には、一部の個人投資家の投機的行動による米国株式市場の混乱が相場の重石となる局面がありました。しかし、概ね好調なBDCの決算内容や米金利上昇によるBDCの収益改善期待、ワクチン接種の進展に伴う行動規制の緩和による景気回復期待の高まり等が好材料となり、BDC市場は上昇基調で推移しました。

期央、脆弱な米経済指標の発表やインフレ懸念、量的緩和の段階的縮小に対する警戒感等により上値の重い推移となりました。9月のFOMC（米連邦公開市場委員会）では政策金利予想の引上げや量的緩和の段階的縮小開始の示唆から、米金利は上昇しました。ただし、金融政策面の材料はBDCを含む金融セクターの好材料となり、BDC市場は上昇しました。

その後、11月のFOMCで量的緩和の段階的縮小の開始が決定されました。しかし、概ね好調なBDCの良好な決算内容や米国経済指標の発表、連邦債務上限の暫定延長の法案が提出されたことなどが好材料となり、BDC市場は続伸しました。

為替市場

期間中の米ドル・円の動向は米ドル高・円安となりました。

ワクチン接種の普及による世界的な経済活動再開に伴う米景気回復期待、米国の金融政策正常化に向けたプロセスが意識される中で米金利が上昇したこと、米債務上限をめぐる警戒感の後退等が、米ドルの上昇要因となりました。

▶ ポートフォリオについて（2020年11月13日から2021年11月12日まで）

期間中、4つのBDCを新規に組み入れた一方、2つのBDCを全売却しました。

3月、成長段階にある企業への投融資に重点を置いているトリニティ・キャピタルを新規に組み入れました。

5月、クレセント・キャピタルBDCを新規に組み入れましたが、流動性が予想よりも低く、株価が不安定だったため、有効なポジションを構築することは出来ないと判断し、6月に全売却

しました。

7月、優れた運用パフォーマンス等を評価したサラトガ・インベストメントを新規に組み入れた一方、SLRインベストメントを全売却しました。

10月、テクノロジー、ライフサイエンス、医療情報サービス、ビジネスサービス、その他の業界の成長企業にシニア（返済の優先順位が高いローン）有担保ローンを提供しているランウエイ・グロース・ファイナンスを新規に組み入れました。

▶ベンチマークとの差異について（2020年11月13日から2021年11月12日まで）

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

2 今後の運用方針

足元、過去の水準と比較してもBDCのバリュエーション（投資価値評価）は割安な水準で推移していることから、BDCには更なる上昇余地があるとみています。また、グローバルな経済活動の再開に伴う米景気回復期待や、米金利上昇に伴うBDCの収益改善期待等が引き続きBDC市場の支援材料となるとみています。

運用方針に変更はなく、引き続き独自のローン組成プラットフォームを有するBDCや、ニッチな分野において良質の案件を発掘する能力を有するBDC、主に担保付シニア案件に投融資するBDC等に焦点を当てて運用を行っていきます。

■ 1万口当たりの費用明細（2020年11月13日から2021年11月12日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 (株 式)	31円 (31)	0.194% (0.194)	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：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)	0 (0)	0.001 (0.001)	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：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)	4 (4) (0)	0.023 (0.022) (0.000)	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：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送付金・資産の移転等に要する費用 その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	34	0.218	

期中の平均基準価額は15,765円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2020年11月13日から2021年11月12日まで)

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	千アメリカ・ドル
		2,382.13 (△ 19.32)	3,378 (-)	12,026.63	17,589

※金額は受渡し代金。

※()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

※管理上の都合により、一部の銘柄において属性が変わっている場合があります。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2020年11月13日から2021年11月12日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	2,251,486千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,103,442千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.07

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末(ただし、決算日の属する月については決算日)の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2020年11月13日から2021年11月12日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※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

(2020年11月13日から2021年11月12日まで)

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。

米国ハイ・インカムBDCマザーファンド

■ 組入れ資産の明細 (2021年11月12日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)		期末		業種等
	株数	株数	評価額 外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
ARES CAPITAL CORP	1,457.52	710.29	1,493	170,659	各種金融
HERCULES CAPITAL INC	1,736.58	850.6	1,481	169,289	各種金融
TRINITY CAPITAL INC	—	467.55	807	92,252	各種金融
RUNWAY GROWTH FINANCE CORP	—	276.76	333	38,070	各種金融
OAKTREE SPECIALTY LENDING CO	3,234.4	1,807.67	1,346	153,862	各種金融
BLACKROCK TCP CAPITAL CORP	1,132.07	603.66	855	97,796	各種金融
CAPITAL SOUTHWEST CORP	529.68	215.38	591	67,546	各種金融
FS KKR CAPITAL CORP	742.89	608.43	1,326	151,538	各種金融
FIDUS INVESTMENT CORP	711.4	438.59	793	90,647	各種金融
FS KKR CAPITAL CORP II	472.6	—	—	—	各種金融
GOLUB CAPITAL BDC INC	1,425.97	333.7	516	59,055	各種金融
MAIN STREET CAPITAL CORP	704.79	290.37	1,332	152,272	各種金融
NEW MOUNTAIN FINANCE CORP	1,432.06	573.33	796	90,983	各種金融
SARATOGA INVESTMENT CORP	—	174.91	506	57,852	各種金融
OWL ROCK CAPITAL CORP	1,052.87	640.76	929	106,149	各種金融
SIXTH STREET SPECIALTY LENDI	1,145.98	610.06	1,494	170,693	各種金融
SLR INVESTMENT CORP	825.05	—	—	—	各種金融
STELLUS CAPITAL INVESTMENT C	717.62	454.98	656	74,957	各種金融
WHITEHORSE FINANCE INC	587.75	399.65	619	70,773	各種金融
BARINGS BDC INC	2,027.22	815.94	935	106,924	各種金融
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	19,936.45 17銘柄	10,272.63 18銘柄	16,816 —	1,921,325 <97.7%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	19,936.45 17銘柄	10,272.63 18銘柄	— —	1,921,325 <97.7%>

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

※管理上の都合により、一部の銘柄において属性が変わっている場合があります。

■ 投資信託財産の構成

(2021年11月12日現在)

項目	期末	
	評価額	比率
株式	千円	%
株式	1,921,325	95.9
コール・ローン等、その他	81,210	4.1
投資信託財産総額	2,002,536	100.0

※期末における外貨建資産(1,955,992千円)の投資信託財産総額(2,002,536千円)に対する比率は97.7%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本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。なお、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=114.25円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年11月12日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	2,002,536,052円
コール・ローン等	73,032,154
株式(評価額)	1,921,325,341
未 収 配 当 金	8,178,557
(B) 負 債	35,378,707
未 払 解 約 金	35,378,005
そ の 他 未 払 費 用	702
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	1,967,157,345
元 本	1,044,063,147
次 期 繰 越 損 益 金	923,094,198
(D) 受 益 権 総 口 数	1,044,063,147口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C / D)	18,841円

※当期における期首元本額2,263,348,744円、期中追加設定元本額41,563,130円、期中一部解約元本額1,260,848,727円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

米国ハイ・インカムBDCファンド(毎月決算型)	901,109,288円
米国ハイ・インカムBDCファンド(年1回決算型)	142,953,859円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

■ 損益の状況

(自2020年11月13日 至2021年11月12日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	197,832,410円
受 取 配 当 金	197,768,990
そ の 他 収 益 金	95,324
支 払 利 息	△ 31,904
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	822,970,275
売 買 益	838,822,178
売 買 損	△ 15,851,903
(C) そ の 他 費 用 等	△ 505,797
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	1,020,296,888
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	447,918,585
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 569,451,960
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	24,330,685
(H) 合 計(D + E + F + G)	923,094,198
次 期 繰 越 損 益 金(H)	923,094,198

※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。

※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。

※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。