

米国ハイ・インカム BDCファンド(毎月決算型)

追加型投信／海外／株式

日経新聞掲載名：米BDC毎月



第20作成期 2023年5月13日から2023年11月13日まで

第115期	決算日 2023年6月12日	第116期	決算日 2023年7月12日
-------	-------------------	-------	-------------------

第117期	決算日 2023年8月14日	第118期	決算日 2023年9月12日
-------	-------------------	-------	-------------------

第119期	決算日 2023年10月12日	第120期	償還日 2023年11月13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した。ここに当作成期の運用状況等をご報告いたします。

皆さまのご愛顧ありがとうございました。



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>

当作成期の状況

償還価額(償還日)	8,748円79銭
純資産総額(償還日)	1,339百万円
騰落率(当作成期)	+21.9%
分配金合計(当作成期)	250円

※騰落率は、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す。

■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)

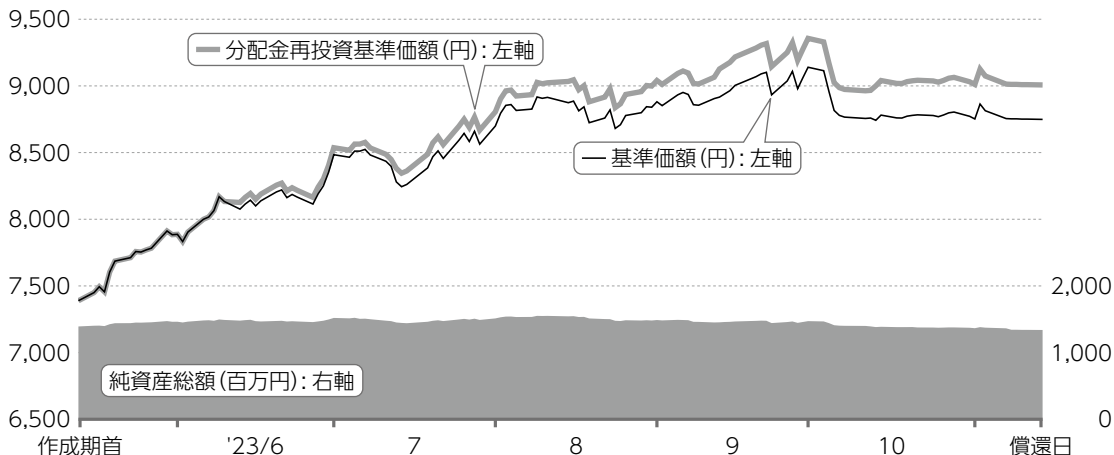
当ファンドは、信託約款において「運用報告書(全体版)」に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めており、次の手順でご覧いただけます。なお、印刷した「運用報告書(全体版)」はご請求により交付させていただきますので、販売会社までお問い合わせください。

【閲覧方法】<https://www.smd-am.co.jp/fund/unpo/>にアクセス→ファンド名を入力→検索結果からファンドを選択

1 運用経過

基準価額等の推移について(2023年5月13日から2023年11月13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	7,389円
償還日	8,748円79銭 (当作成期既払分配金250円(税引前))
騰落率	+21.9% (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(2023年5月13日から2023年11月13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。実質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

- 概ね好調なBDCの決算内容やFRB(米連邦準備制度理事会)の利上げが最終局面にあるとの見方が広がったこと等を背景にBDC市場が上昇したこと
- 期を通じて、概ね米ドル高・円安基調で推移したこと

下落要因

- 地政学リスクの高まりや、米長期金利上昇を背景としたセンチメント低下により、BDC市場が下落したこと

1万口当たりの費用明細(2023年5月13日から2023年11月13日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	88円	1.028%	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8,558円です。
(投信会社)	(52)	(0.611)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(33)	(0.389)	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	17	0.203	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
(株式)	(17)	(0.203)	
(先物・オプション)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	0	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
(株式)	(0)	(0.001)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	1	0.013	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)	(0.012)	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)	(-)	(-)	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	106	1.244	

※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。

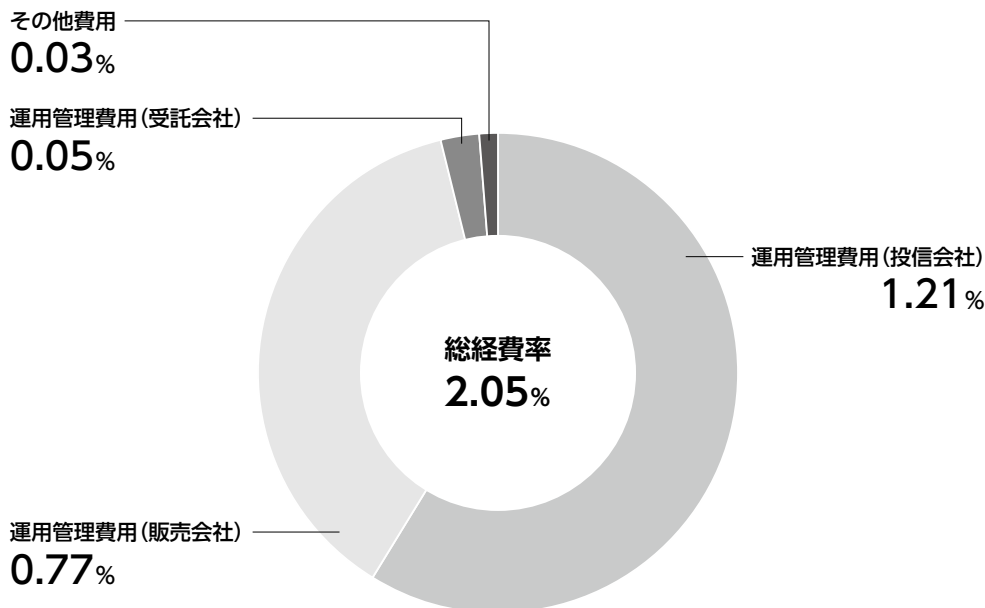
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※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2.05%です。

最近5年間の基準価額等の推移について(2018年11月12日から2023年11月13日まで)

最近5年間の推移



※分配金再投資基準価額は、2018年11月12日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

		2018.11.12	2019.11.12	2020.11.12	2021.11.12	2022.11.14	2023.11.13
		決算日	決算日	決算日	決算日	決算日	償還日
基準価額	(円)	7,477	7,092	5,447	7,645	7,979	8,748.79
期間分配金合計(税引前)	(円)	-	600	600	600	600	550
分配金再投資基準価額騰落率	(%)	-	3.3	-14.4	53.3	12.6	17.5
純資産総額	(百万円)	3,760	2,793	1,969	1,715	1,623	1,339

※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。

投資環境について(2023年5月13日から2023年11月13日まで)

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

BDC市場は上昇しました。

期初より、1-3月期のBDCの決算内容が総じて良好であったことや、連邦債務上限を巡る協議の進展期待が広がったことなどの好材料により、BDC市場は上昇しました。しかし、6月、利上げへの警戒感が強まった局面ではBDC市場も軟調な展開となりましたが、7月、4-6月期のGDP成長率が予想を上回ったことや、労働市場の力強さが幾分緩和したこと等から、利上げへの警戒感が後退すると、BDC市場は堅調な展開となりました。

8月に入ると、依然、根強い米国のインフレ圧力や、長期金利上昇への警戒感、中国や欧州の弱い経済指標などが市場の重石となり、BDC市場は軟調な展開となりました。9月、FOMC(米連邦公開市場委員会)では利上げは見送られましたが、更なる利上げ余地を残す見通しが示され、より高い金利がより長期にわたって続くとの懸念が重石となり、BDC市場は上値の重い展開となりました。

10月には、イスラエル軍がハマスに対する地上攻撃を実施し、地上戦の本格化が懸

念されたことや、米長期金利が大幅に上昇するなどの悪材料が重なり、BDC市場は下落しました。しかし、期末には、米雇用統計で雇用者数の伸びの鈍化や失業率の上昇を受け、利上げ局面は終了したとの見方が強まったことなどから長期金利が急低下し、BDC市場は反発、上昇しました。

為替市場

米ドル・円相場は米ドル高・円安となりました。

期初、米ドル・円相場市場は、FRB高官による追加利上げの可能性を示唆する発言が相次いだ一方、日銀は緩和政策の維持を決定するなど、日米の金融政策の方向性の違いが意識される中、円の独歩安の展開となり米ドル高・円安が進行しました。しかし、7月には、米物価指標の鈍化を受けて利上げの終盤が意識された一方、日銀の政策修正への警戒感が強まったことから、米ドル安・円高で推移しました。

その後、米金利上昇に伴う日米金利差拡大が意識されると、再び米ドルが対円で上昇する展開となりました。9月のFOMCでは、政策金利の据え置きが決定されたも

の、更なる利上げ余地を残す見通しが示されるなどタカ派(インフレ抑制を重視する立場)的な内容となった一方、日銀の金融政策決定会合では現状の緩和政策の維持が決定され、改めて日米金融政策の方向性の違

いが意識される展開となり、米ドルが対円で上昇しました。

期末にかけ、米金利高を受けた日米金利差拡大や日米の金融政策の姿勢の違いから、米ドル高・円安基調が継続しました。

ポートフォリオについて(2023年5月13日から2023年11月13日まで)

当ファンド

期初より、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。ただし、満期償還を控え、同マザーファンドは売却しました。

米国ハイ・インカムBDCマザーファンド

概ね既存のポートフォリオを維持しました。

ただし、償還を控え、9月下旬にポートフォリオ保有銘柄の売却を開始しました。

ベンチマークとの差異について(2023年5月13日から2023年11月13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(2023年5月13日から2023年11月13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。

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した。

なお、第120期については、償還のため該当事項はございません。

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第115期	第116期	第117期	第118期	第119期
当期分配金	50	50	50	50	50
(対基準価額比率)	(0.62%)	(0.60%)	(0.56%)	(0.56%)	(0.57%)
当期の収益	47	50	50	50	50
当期の収益以外	2	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額	1,028	1,129	1,398	1,441	1,541

※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

償還のため、該当事項はございません。

3 お知らせ

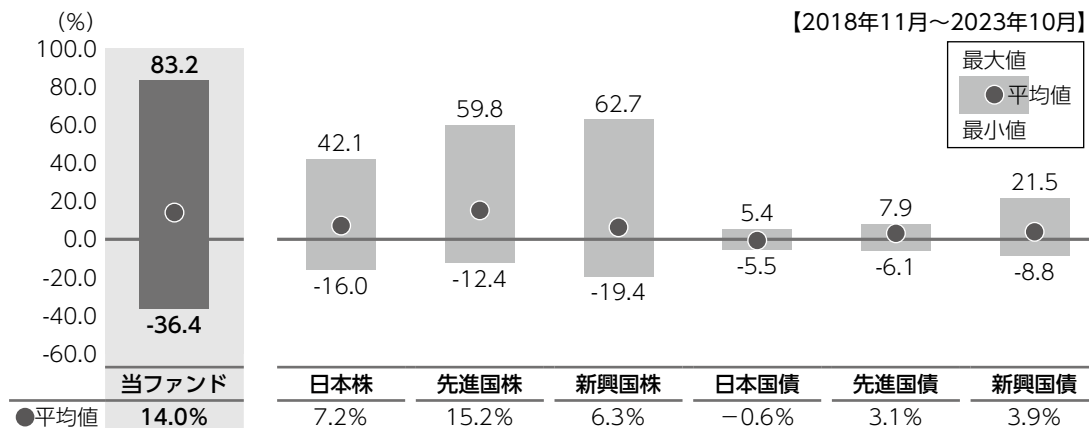
約款変更について

該当事項はございません。

4 当ファンドの概要

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	<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。 ■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、原則として対円での為替ヘッジを行いません。
組 入 制 限	<p>当ファンド</p> <ul style="list-style-type: none"> ■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。 <p>米国ハイ・インカムBDCマザーファンド</p> <ul style="list-style-type: none"> ■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	<ul style="list-style-type: none"> ■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。 <p>※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。</p>

5 代表的な資産クラスとの騰落率の比較



※上記期間の月末ごとに、それぞれ直近1年間の騰落率を算出し、最大・平均・最小を表示しています。よって、決算日に対応した数値とは異なります。

※当ファンドの騰落率は、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す。

※全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

各資産クラスの指数

日本株	TOPIX (東証株価指数、配当込み) 株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社が算出、公表する指数で、日本の株式を対象としています。
先進国株	MSCI コクサイ・インデックス(グロス配当込み、円ベース) MSCI Inc.が開発した指数で、日本を除く世界の主要先進国の株式を対象としています。
新興国株	MSCI エマージング・マーケット・インデックス(グロス配当込み、円ベース) MSCI Inc.が開発した指数で、新興国の株式を対象としています。
日本国債	NOMURA-BPI (国債) 野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する指数で、国内で発行された公募固定利付国債を対象としています。
先進国債	FTSE 世界国債インデックス (除く日本、円ベース) FTSE Fixed Income LLCにより運営されている指数で、日本を除く世界の主要国の国債を対象としています。
新興国債	JPMorgan・ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイド(円ベース) J.P. Morganが算出、公表する指数で、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象としています。

※海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円ベースとしています。

※上記各指数に関する知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。また、上記各指数の発行者および許諾者は、当ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

6 当ファンドのデータ

当ファンドの組入資産の内容(2023年11月13日)

有価証券等の組入れはありません。

純資産等

項目	第115期末 2023年6月12日	第116期末 2023年7月12日	第117期末 2023年8月14日	第118期末 2023年9月12日	第119期末 2023年10月12日	第120期末 2023年11月13日
純資産総額 (円)	1,479,525,891	1,451,611,741	1,543,993,128	1,454,205,152	1,382,875,896	1,339,329,654
受益権総口数 (口)	1,831,994,695	1,753,106,951	1,739,973,656	1,630,988,487	1,581,793,990	1,530,874,416
1万口当たり基準価額(円)	8,076	8,280	8,874	8,916	8,742	8,748.79

※当作成期における、追加設定元本額は6,882,398円、解約元本額は360,027,111円です。

7 償還を迎えて

当ファンドは、2023年11月13日に償還となりました。

皆さまのこれまでのご愛顧に御礼申し上げますとともに、今後とも弊社ファンドをお引立て賜りますよう、お願い申し上げます。