

# MUGC GSケイマン・ファンド GSエマージング・ ハイ・イールド債券 ファンド (マルチ・カレンシー型)

ケイマン籍／オープン・エンド契約型外国投資信託  
ブラジルリアルクラス／メキシコペソクラス／米ドルクラス／  
米ドルⅡクラス／豪ドルクラス／円クラス

## 交付運用報告書

第13期

作成対象期間：2024年10月1日～2025年9月30日

通貨クラス (表示通貨)	第13期末		第13期	
	1口当たり 純資産価格	純資産総額 (単位:千)	騰落率 (%)	1口当たり 分配金額
ブラジルリアル クラス(米ドル)	2.49	3,218	16.96	0.300
メキシコペソ クラス(米ドル)	5.86	8,847	19.92	0.480
米ドルクラス (米ドル)	8.20	24,392	6.96	0.360
米ドルⅡクラス (米ドル)	3.02	17,460	7.02	0.120
豪ドルクラス (豪ドル)	7.47	5,119	6.48	0.360
円クラス (円)	6,273	94,436	2.30	240

(注1) 1口当たり純資産価格および純資産総額には、取引を取引日翌日に反映するという原則に基づく数値が記載されており、計算期間の最終ファンド営業日当日に発生した取引を含んでいません。以下同じです。

(注2) 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。

(注3) 1口当たり分配金額は、税引前の分配金額を記載しています。以下同じです。

## 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、MUGC GSケイマン・ファンド－GS エマージング・ハイ・イールド債券ファンド(マルチ・カレンシー型)(以下「ファンド」といいます。)は、このたび、第13期の決算を行いました。

ファンドの投資目的は、通常の市況の下において、主として、エマージング諸国の企業またはエマージング諸国に大幅なエクスポージャーを持つ企業もしくはエマージング諸国の経済成長から収益を得ることが期待される企業の米ドル建ての非投資適格債券、ならびに、エマージング諸国の政府、政府機関および政府関連機関が発行する米ドル建ての非投資適格債券(以下「エマージング諸国のハイ・イールド債券」と総称します。)への分散投資を通じて、長期的なキャピタル・ゲインとインカム・ゲインを実現することです。

ここに、運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## その他記載事項

運用報告書(全体版)は代行協会のウェブサイト([www.gsam.co.jp](http://www.gsam.co.jp))にて電磁的方法により提供しています。

ファンドの運用報告書(全体版)は受益者のご請求により書面で交付されます。書面での交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

代行協会

ゴールドマン・サックス・アセット・  
マネジメント株式会社

投資顧問会社

ゴールドマン・サックス・アセット・  
マネジメント・インターナショナル

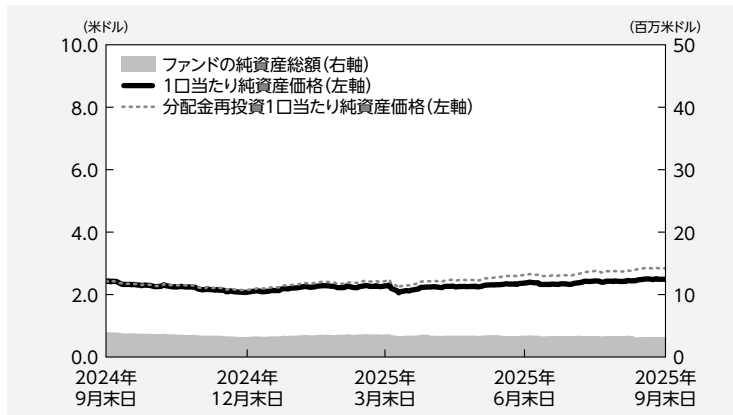
管理会社

ルクセンブルク三菱UFJ  
インバスターサービス銀行S.A.

## 運用経過

### 当期の1口当たり純資産価格等の推移について

#### ■ブラジルリアルクラス



第12期末の1口当たり純資産価格

2.43米ドル

第13期末の1口当たり純資産価格

2.49米ドル(分配金額0.300米ドル)

騰落率

16.96%

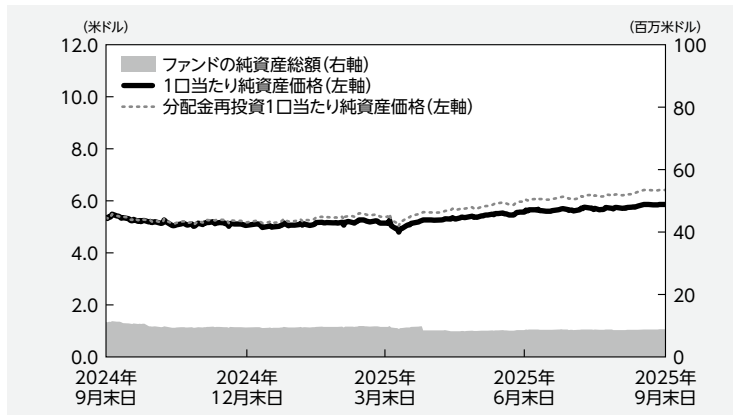
(注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第12期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。以下同じです。

(注3) ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注4) ファンドにベンチマークおよび参考指数は設定されていません。

#### ■メキシコペソクラス



第12期末の1口当たり純資産価格

5.35米ドル

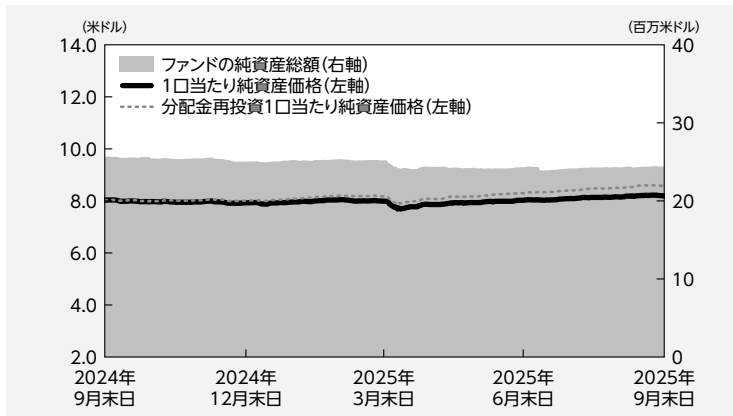
第13期末の1口当たり純資産価格

5.86米ドル(分配金額0.480米ドル)

騰落率

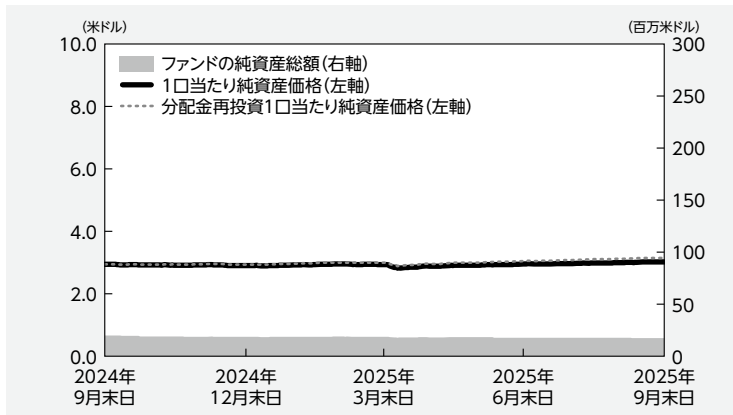
19.92%

■米ドルクラス



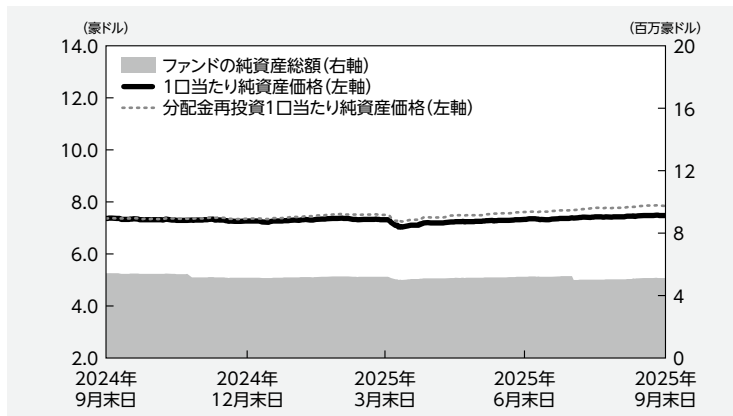
第12期末の1口当たり純資産価格	8.02米ドル
第13期末の1口当たり純資産価格	8.20米ドル(分配金額0.360米ドル)
騰落率	6.96%

■米ドルⅡクラス



第12期末の1口当たり純資産価格	2.94米ドル
第13期末の1口当たり純資産価格	3.02米ドル(分配金額0.120米ドル)
騰落率	7.02%

## ■豪ドルクラス



第12期末の1口当たり純資産価格

7.37豪ドル

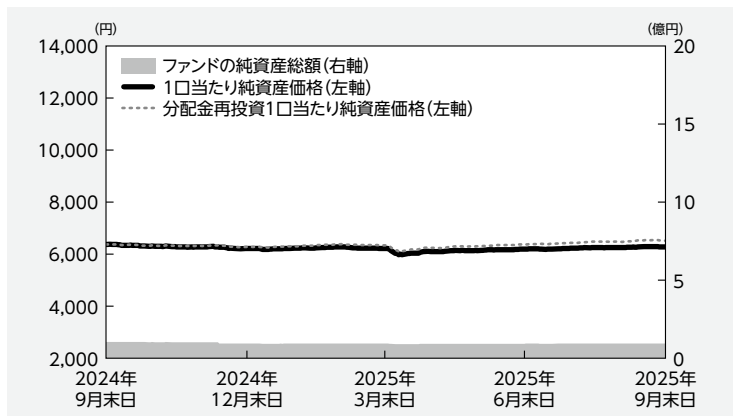
第13期末の1口当たり純資産価格

7.47豪ドル(分配金額0.360豪ドル)

騰落率

6.48%

## ■円クラス



第12期末の1口当たり純資産価格

6,373円

第13期末の1口当たり純資産価格

6,273円(分配金額240円)

騰落率

2.30%

## ● 1口当たり純資産価格の主な変動要因

### 上昇要因

エマージング・ハイ・イールド債券市場のスプレッド(米国債に対する上乗せ金利)が縮小したこと、保有しているエマージング・ハイ・イールド債券からの利息収入などが純資産価格の上昇要因となりました。

### 下落要因

分配金をお支払いしたことなどが純資産価格の下落要因となりました。

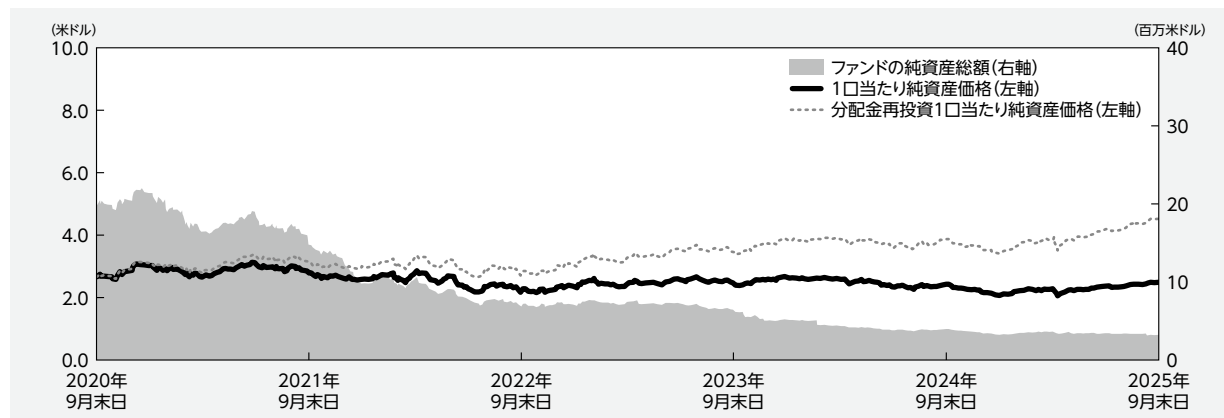
## 費用の明細

項目	項目の概要	
管理報酬 (副管理報酬を含む)	ファンドの純資産総額の0.05%(年率)	
受託報酬	ファンドの純資産総額の0.02%(年率)	
管理事務代行報酬 および名義書換事務 代行報酬	純資産総額	料率(年率)
	500百万米ドルまで	0.050%
	500百万米ドル超 10億米ドルまで	0.040%
	10億米ドル超	0.030%
投資顧問報酬	ファンドの純資産総額の0.80%(年率)	
販売報酬	ファンドの純資産総額の0.80%(年率)	
代行協会会員報酬	ファンドの純資産総額の0.03%(年率)	
その他の費用(当期)	0.59%	

(注)報酬については、目論見書に定められている料率を記しています。「その他の費用(当期)」には運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。便宜上、当期のその他の費用の金額をファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

## 最近5年間の1口当たり純資産価格等の推移について

### ■ブラジルリアルクラス

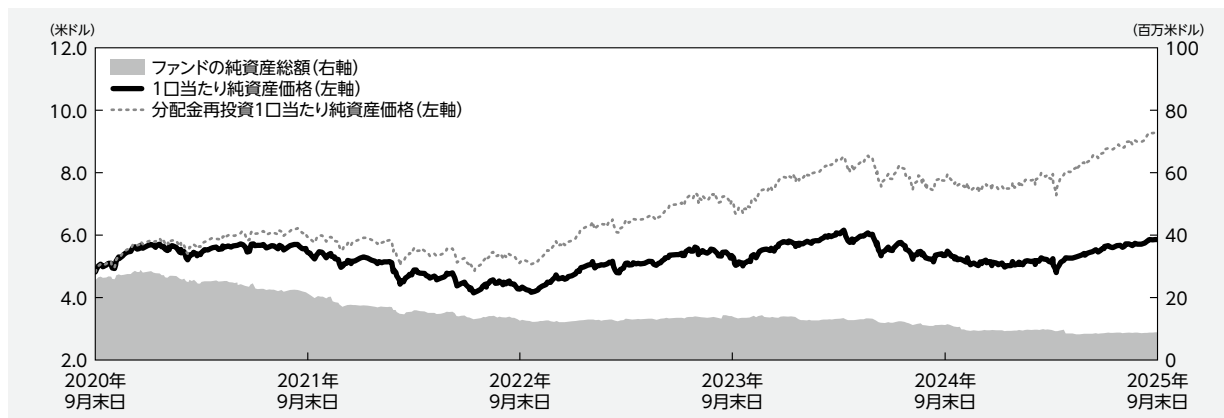


	第8期末 2020年 9月末日	第9期末 2021年 9月末日	第10期末 2022年 9月末日	第11期末 2023年 9月末日	第12期末 2024年 9月末日	第13期末 2025年 9月末日
1口当たり純資産価格 (米ドル)	2.66	2.79	2.17	2.47	2.43	2.49
1口当たり分配金額 (米ドル)	—	0.300	0.300	0.300	0.300	0.300
騰落率 (%)	—	16.40	-12.52	28.80	10.95	16.96
純資産総額 (千米ドル)	19,847	14,710	6,879	6,434	3,963	3,218

(注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第8期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。以下同じです。

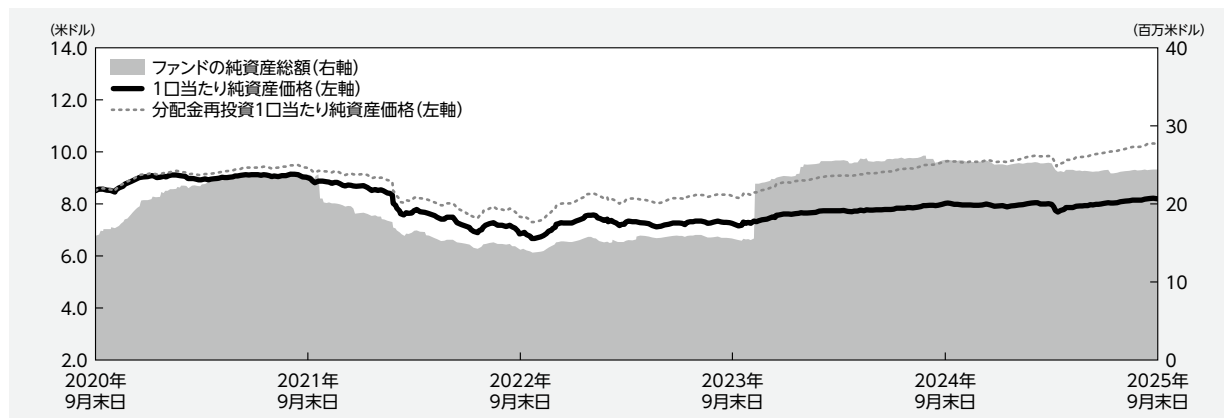
(注2) ファンドにベンチマークおよび参考指数は設定されていません。

## ■メキシコペソクラス



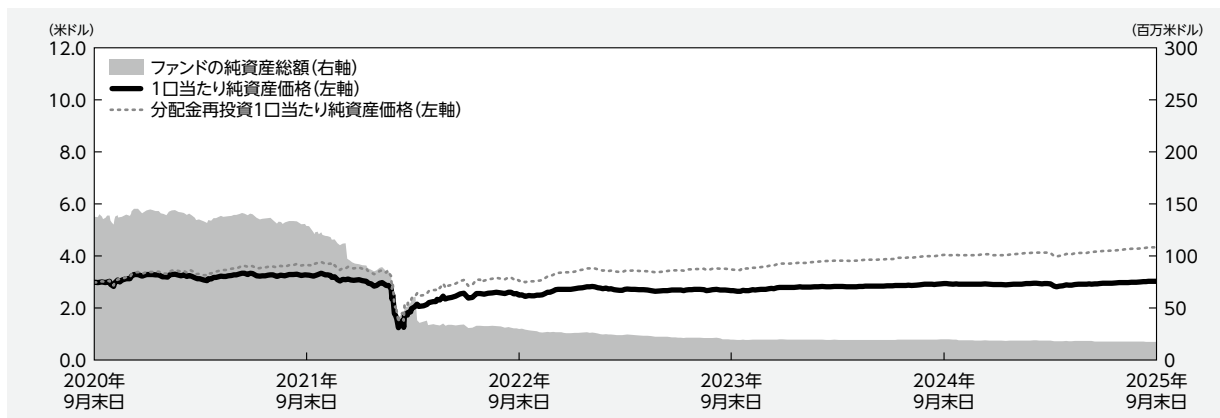
	第8期末 2020年 9月末日	第9期末 2021年 9月末日	第10期末 2022年 9月末日	第11期末 2023年 9月末日	第12期末 2024年 9月末日	第13期末 2025年 9月末日
1口当たり純資産価格 (米ドル)	4.82	5.44	4.27	5.35	5.35	5.86
1口当たり分配金額 (米ドル)	-	0.480	0.480	0.480	0.480	0.480
騰落率 (%)	-	23.11	-13.27	38.01	8.98	19.92
純資産総額 (千米ドル)	25,546	21,181	12,633	14,104	11,175	8,847

## ■米ドルクラス



	第8期末 2020年 9月末日	第9期末 2021年 9月末日	第10期末 2022年 9月末日	第11期末 2023年 9月末日	第12期末 2024年 9月末日	第13期末 2025年 9月末日
1口当たり純資産価格 (米ドル)	8.51	9.00	6.85	7.25	8.02	8.20
1口当たり分配金額 (米ドル)	—	0.360	0.360	0.360	0.360	0.360
騰落率 (%)	—	10.09	-20.33	11.25	15.95	6.96
純資産総額 (千米ドル)	15,915	23,727	14,113	15,573	25,637	24,392

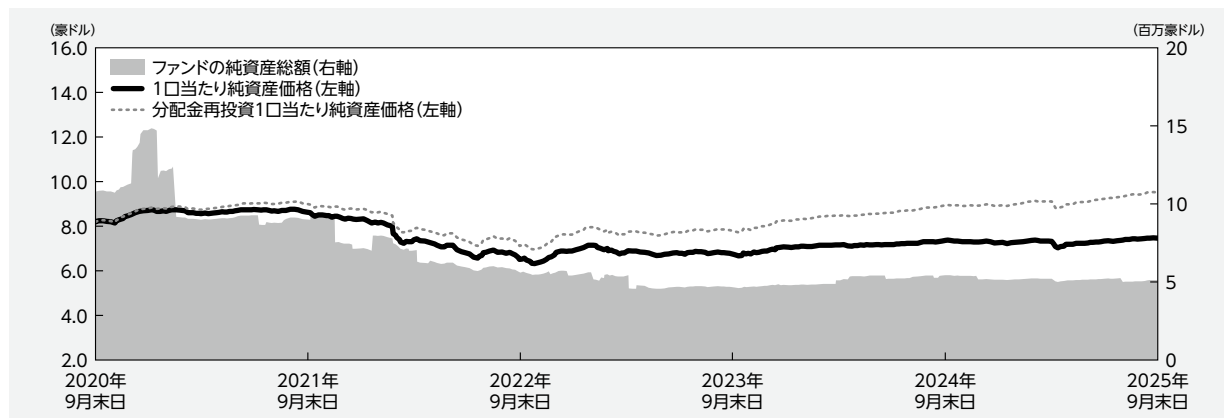
## ■米ドルⅡクラス



	第8期末 2020年 9月末日	第9期末 2021年 9月末日	第10期末 2022年 9月末日	第11期末 2023年 9月末日	第12期末 2024年 9月末日	第13期末 2025年 9月末日
1口当たり純資産価格(米ドル)	2.98	3.26	2.49	2.67	2.94	3.02
1口当たり分配金額 (米ドル)	－	0.360	0.225	0.180	0.150	0.120
騰落率 (%)	－	22.37	－16.72	14.70	16.19	7.02
純資産総額 (千米ドル)	137,009	128,578	29,699	19,743	19,890	17,460

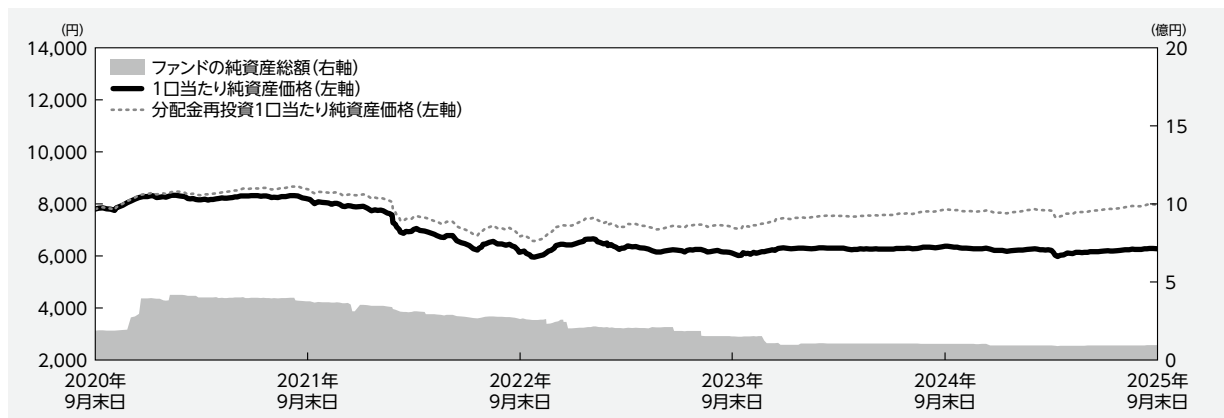
(注) 2024年3月29日より、米ドルⅡクラスはロシアループルクラスから名称を変更し、米ドルによる運用を行っています。上記はロシアループルクラスとしての実績を含みます。

## ■豪ドルクラス



	第8期末 2020年 9月末日	第9期末 2021年 9月末日	第10期末 2022年 9月末日	第11期末 2023年 9月末日	第12期末 2024年 9月末日	第13期末 2025年 9月末日
1口当たり純資産価格 (豪ドル)	8.19	8.62	6.51	6.76	7.37	7.47
1口当たり分配金額 (豪ドル)	—	0.360	0.360	0.360	0.360	0.360
騰落率 (%)	—	9.75	-20.77	9.49	14.71	6.48
純資産総額 (千豪ドル)	10,785	8,987	5,594	4,676	5,428	5,119

## ■円クラス



	第8期末 2020年 9月末日	第9期末 2021年 9月末日	第10期末 2022年 9月末日	第11期末 2023年 9月末日	第12期末 2024年 9月末日	第13期末 2025年 9月末日
1口当たり純資産価格 (円)	7,798	8,186	6,139	6,109	6,373	6,273
1口当たり分配金額 (円)	—	360	360	360	300	240
騰落率 (%)	—	9.69	-21.12	5.38	9.46	2.30
純資産総額 (千円)	188,680	376,022	262,998	151,557	104,243	94,436

## 投資環境について

---

当期、エマージング・ハイ・イールド債券市場は、米国債利回りが上昇（価格は下落）したものの、スプレッド（米国債に対する上乘せ金利）が縮小したことから、トータル・リターンはプラスとなりました。スプレッドは、期の序盤、米国の堅調な雇用統計や小売売上高などを背景に米国経済のソフトランディング期待が高まり、縮小する展開となりました。期の中盤は、トランプ米大統領による関税措置が経済に与える影響に対する懸念が高まったこと等を背景に、スプレッドは拡大傾向で推移しました。期の終盤は、米国の雇用統計が事前予想を下回り、FRB（連邦準備制度理事会）による利下げ観測が高まった局面等で、スプレッドが縮小し、前期末を下回る水準で期を終えました。

## ポートフォリオについて

---

当期は、コロンビアやトルコにおける社債の銘柄選択などがプラス寄与となった一方、ガーナやモルドバにおける社債の銘柄選択などがマイナス寄与となりました。

## 分配金について

当期(2024年10月1日～2025年9月30日)の1口当たり分配金(税引前)は下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

### ■ブラジルリアルクラス

分配日	1口当たり純資産価格 (米ドル)	1口当たり分配金額(米ドル) (対1口当たり純資産価格比率 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当たり(米ドル) 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2024年10月10日	2.34	0.025 (1.06%)	0.04
2024年11月12日	2.25	0.025 (1.10%)	-0.06
2024年12月10日	2.14	0.025 (1.15%)	-0.09
2025年1月10日	2.09	0.025 (1.18%)	-0.03
2025年2月10日	2.23	0.025 (1.11%)	0.17
2025年3月10日	2.23	0.025 (1.11%)	0.02
2025年4月10日	2.10	0.025 (1.18%)	-0.11
2025年5月13日	2.26	0.025 (1.09%)	0.19
2025年6月10日	2.30	0.025 (1.08%)	0.06
2025年7月10日	2.33	0.025 (1.06%)	0.06
2025年8月12日	2.42	0.025 (1.02%)	0.12
2025年9月10日	2.44	0.025 (1.01%)	0.04

(注1)「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

対1口当たり純資産価格比率(%)=100×a/b

a=当該分配日における1口当たり分配金額

b=当該分配日における1口当たり純資産価格+当該分配日における1口当たり分配金額

(注2)「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額=b-c

b=当該分配日における1口当たり純資産価格+当該分配日における1口当たり分配金額

c=当該分配日の直前の分配日における1口当たり純資産価格

(注3)2024年10月10日の直前の分配日(2024年9月10日)における1口当たり純資産価格は、2.32米ドルでした。

■メキシコペソクラス

分配日	1口当たり純資産価格 (米ドル)	1口当たり分配金額(米ドル) (対1口当たり純資産価格比率 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当たり(米ドル) 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2024年10月10日	5.33	0.040 (0.74%)	0.23
2024年11月12日	5.05	0.040 (0.79%)	-0.24
2024年12月10日	5.12	0.040 (0.78%)	0.11
2025年 1月10日	4.98	0.040 (0.80%)	-0.10
2025年 2月10日	5.05	0.040 (0.79%)	0.11
2025年 3月10日	5.16	0.040 (0.77%)	0.15
2025年 4月10日	4.93	0.040 (0.80%)	-0.19
2025年 5月13日	5.30	0.040 (0.75%)	0.41
2025年 6月10日	5.47	0.040 (0.73%)	0.21
2025年 7月10日	5.62	0.040 (0.71%)	0.19
2025年 8月12日	5.72	0.040 (0.69%)	0.14
2025年 9月10日	5.75	0.040 (0.69%)	0.07

(注1)「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

対1口当たり純資産価格比率(%)=100×a/b

a=当該分配日における1口当たり分配金額

b=当該分配日における1口当たり純資産価格+当該分配日における1口当たり分配金額

(注2)「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額=b-c

b=当該分配日における1口当たり純資産価格+当該分配日における1口当たり分配金額

c=当該分配日の直前の分配日における1口当たり純資産価格

(注3)2024年10月10日の直前の分配日(2024年9月10日)における1口当たり純資産価格は、5.14米ドルでした。

## ■米ドルクラス

分配日	1口当たり純資産価格 (米ドル)	1口当たり分配金額(米ドル) (対1口当たり純資産価格比率 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当たり(米ドル) 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2024年10月10日	7.98	0.030 (0.37%)	0.09
2024年11月12日	7.96	0.030 (0.38%)	0.01
2024年12月10日	7.97	0.030 (0.38%)	0.04
2025年1月10日	7.89	0.030 (0.38%)	-0.05
2025年2月10日	7.97	0.030 (0.38%)	0.11
2025年3月10日	8.01	0.030 (0.37%)	0.07
2025年4月10日	7.72	0.030 (0.39%)	-0.26
2025年5月13日	7.91	0.030 (0.38%)	0.22
2025年6月10日	7.96	0.030 (0.38%)	0.08
2025年7月10日	8.03	0.030 (0.37%)	0.10
2025年8月12日	8.12	0.030 (0.37%)	0.12
2025年9月10日	8.17	0.030 (0.37%)	0.08

(注1)「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

対1口当たり純資産価格比率(%)=100×a/b

a=当該分配日における1口当たり分配金額

b=当該分配日における1口当たり純資産価格+当該分配日における1口当たり分配金額

(注2)「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額=b-c

b=当該分配日における1口当たり純資産価格+当該分配日における1口当たり分配金額

c=当該分配日の直前の分配日における1口当たり純資産価格

(注3)2024年10月10日の直前の分配日(2024年9月10日)における1口当たり純資産価格は、7.92米ドルでした。

## ■米ドルⅡクラス

分配日	1口当たり純資産価格 (米ドル)	1口当たり分配金額(米ドル) (対1口当たり純資産価格比率 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当たり(米ドル) 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2024年10月10日	2.92	0.010 (0.34%)	0.03
2024年11月12日	2.91	0.010 (0.34%)	0.00
2024年12月10日	2.92	0.010 (0.34%)	0.02
2025年 1月10日	2.89	0.010 (0.34%)	-0.02
2025年 2月10日	2.92	0.010 (0.34%)	0.04
2025年 3月10日	2.94	0.010 (0.34%)	0.03
2025年 4月10日	2.83	0.010 (0.35%)	-0.10
2025年 5月13日	2.90	0.010 (0.34%)	0.08
2025年 6月10日	2.92	0.010 (0.34%)	0.03
2025年 7月10日	2.95	0.010 (0.34%)	0.04
2025年 8月12日	2.98	0.010 (0.33%)	0.04
2025年 9月10日	3.00	0.010 (0.33%)	0.03

(注1)「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

対1口当たり純資産価格比率(%)=100×a/b

a=当該分配日における1口当たり分配金額

b=当該分配日における1口当たり純資産価格+当該分配日における1口当たり分配金額

(注2)「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額=b-c

b=当該分配日における1口当たり純資産価格+当該分配日における1口当たり分配金額

c=当該分配日の直前の分配日における1口当たり純資産価格

(注3)2024年10月10日の直前の分配日(2024年9月10日)における1口当たり純資産価格は、2.90米ドルでした。

## ■豪ドルクラス

分配日	1口当たり純資産価格 (豪ドル)	1口当たり分配金額(豪ドル) (対1口当たり純資産価格比率 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当たり(豪ドル) 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2024年10月10日	7.33	0.030 (0.41%)	0.08
2024年11月12日	7.30	0.030 (0.41%)	0.00
2024年12月10日	7.30	0.030 (0.41%)	0.03
2025年1月10日	7.23	0.030 (0.41%)	-0.04
2025年2月10日	7.30	0.030 (0.41%)	0.10
2025年3月10日	7.33	0.030 (0.41%)	0.06
2025年4月10日	7.06	0.030 (0.42%)	-0.24
2025年5月13日	7.23	0.030 (0.41%)	0.20
2025年6月10日	7.27	0.030 (0.41%)	0.07
2025年7月10日	7.32	0.030 (0.41%)	0.08
2025年8月12日	7.40	0.030 (0.40%)	0.11
2025年9月10日	7.44	0.030 (0.40%)	0.07

(注1)「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

対1口当たり純資産価格比率(%)=100×a/b

a=当該分配日における1口当たり分配金額

b=当該分配日における1口当たり純資産価格+当該分配日における1口当たり分配金額

(注2)「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額=b-c

b=当該分配日における1口当たり純資産価格+当該分配日における1口当たり分配金額

c=当該分配日の直前の分配日における1口当たり純資産価格

(注3)2024年10月10日の直前の分配日(2024年9月10日)における1口当たり純資産価格は、7.28豪ドルでした。

■円クラス

分配日	1口当たり純資産価格 (円)	1口当たり分配金額(円) (対1口当たり純資産価格比率 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当たり(円) 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2024年10月10日	6,332	20 (0.31%)	42
2024年11月12日	6,288	20 (0.32%)	-24
2024年12月10日	6,278	20 (0.32%)	10
2025年 1月10日	6,187	20 (0.32%)	-71
2025年 2月10日	6,230	20 (0.32%)	63
2025年 3月10日	6,243	20 (0.32%)	33
2025年 4月10日	6,001	20 (0.33%)	-222
2025年 5月13日	6,133	20 (0.33%)	152
2025年 6月10日	6,158	20 (0.32%)	45
2025年 7月10日	6,190	20 (0.32%)	52
2025年 8月12日	6,243	20 (0.32%)	73
2025年 9月10日	6,261	20 (0.32%)	38

(注1)「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

対1口当たり純資産価格比率(%)=100×a/b

a=当該分配日における1口当たり分配金額

b=当該分配日における1口当たり純資産価格+当該分配日における1口当たり分配金額

(注2)「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額=b-c

b=当該分配日における1口当たり純資産価格+当該分配日における1口当たり分配金額

c=当該分配日の直前の分配日における1口当たり純資産価格

(注3)2024年10月10日の直前の分配日(2024年9月10日)における1口当たり純資産価格は、6,310円でした。

## 今後の運用方針

エマージング・ハイ・イールド市場について、新興国企業のファンダメンタルズが堅調であると捉えており、2024年後半から格付け改善の動きが見られ、今後もこの傾向が続くと考えています。加えて、相対的に高水準なキャリー、米国の金融緩和、米ドル安等といった市場環境が追い風になると予想しています。一方で、2026年内に予定されている複数の国での選挙や、米国の関税政策の動向、利下げの先送りによる米ドル高の可能性等を、リスク材料として注視しています。

今後も引き続き投資方針に基づき運用を行います。

## お知らせ

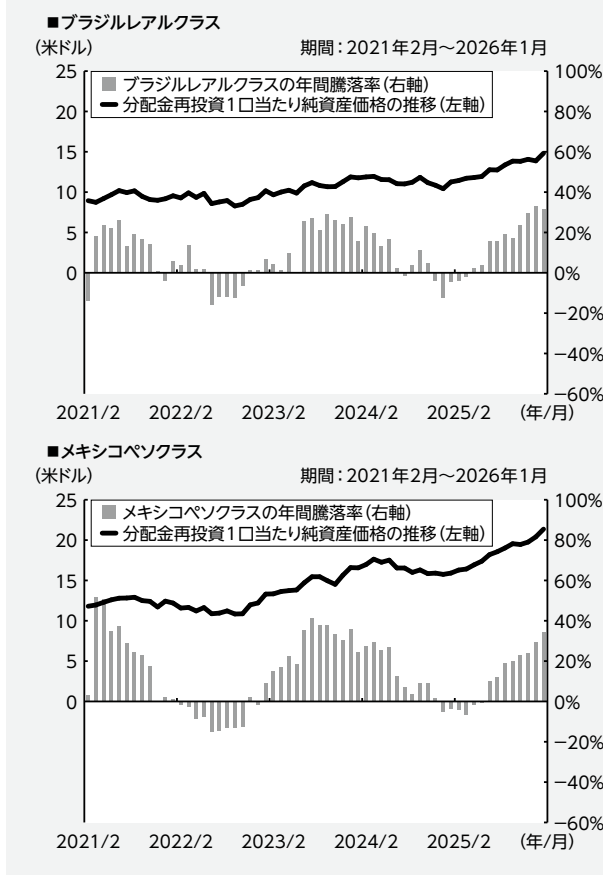
該当事項はありません。

## ファンドの概要

ファンド形態	ケイマン籍／オープン・エンド契約型外国投資信託
信託期間	2028年9月29日まで。ただし、下記「繰上償還」に記載の事由により早期に終了する場合を除きます。 (信託設定日:2013年6月7日)
繰上償還	<p>ファンドは、以下の場合、2028年9月29日以前に終了することがあります。</p> <p>(i) 特別決議により可決された場合</p> <p>(ii) ファンドのケイマン諸島における規制ミューチュアル・ファンドとしての当局による許可または他の承認が廃止または改正された場合</p> <p>(iii) 管理会社との協議を経た受託会社が、その裁量で、ファンドを継続することが現実的でなく、望ましくなく、または受益者の利益に反すると判断した場合</p> <p>(iv) 受託会社が辞任した後、適切な代替または後継受託会社を確保できない場合</p> <p>(v) ファンドの純資産価額が25百万米ドル相当を下回った場合、受託会社は管理会社と協議の上、ファンドを解散させることがあります。解散が決定した場合、受益者への通知は償還の30日前までに行われます。また、各クラスの証券の純資産価額が25百万米ドル相当を下回った場合も、受託会社は管理会社と協議の上、当該クラスの証券を償還することがあります。償還が決定した場合、受益者への通知は償還の30日前までに行われます。</p>
運用方針	<p>ファンドの投資目的は、通常の市況の下において、主として、エマージング諸国の企業またはエマージング諸国に大幅なエクスポージャーを持つ企業もしくはエマージング諸国の経済成長から収益を得ることが期待される企業の米ドル建ての非投資適格債券、ならびに、エマージング諸国の政府、政府機関および政府関連機関が発行する米ドル建ての非投資適格債券（以下「エマージング諸国のハイ・イールド債券」または「エマージング・ハイ・イールド債券」と総称します。）への分散投資を通じて、長期的なキャピタル・ゲインとインカム・ゲインを実現することです。</p>
主要投資対象	<p>ファンドは、通常の市況の下において、主にエマージング諸国のハイ・イールド債券へ分散投資することにより投資目的の達成をめざします。</p>
ファンドの運用方法	<p>投資顧問会社は、ファンドのために証券を選定する際に、通常は特に証券のデュレーション、セクター、信用力などの要因のほか、証券の利回りおよびキャピタル・ゲインの見通しを考慮します。さらに、ファンドは、リターンを増加させる取り組みの一環として、金利のアクティブ運用技術を活用できます。</p>
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 投資対象の購入、投資および追加の結果、ファンドの純資産価額の50%を超えて、金融商品取引法第2条第1項に規定される「有価証券」の定義に該当しない資産によってファンドの資産が構成される場合、かかる投資対象の購入、投資および追加を行わないものとします。</li> <li>● 私募証券、非上場証券または不動産等、すぐに現金化できない流動性に欠ける資産に対しその純資産価額の15%を超えて投資を行いません。</li> <li>● 空売りされる有価証券の時価総額は、ファンドの純資産価額を超えないものとします。</li> <li>● ファンドの純資産価額の10%を超えて、借入れを行わないものとします。</li> <li>● ファンドは、マネー・マーケット・ファンドにファンドの純資産価額の10%を超えて投資しないものとします。</li> <li>● 一者に係る株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ取引等エクスポージャーのファンドの純資産総額に対する比率は、一般社団法人資産運用業協会が発行した規則の第17条の2(以下「規則」といいます。))に記載される制限に従うものとします。当該制限を超えることとなった場合には、規則に記載される制限内となるよう投資対象の調整を行います。</li> </ul> <p>*上記は通常の状態における投資制限であり、一定の条件の下で別の取扱いとなることがあります。</p>
分配方針	<p>原則として、毎月10日(ファンド営業日でない場合は翌ファンド営業日。以下「分配日」といいます。)に収益の分配が行われます。ただし、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>

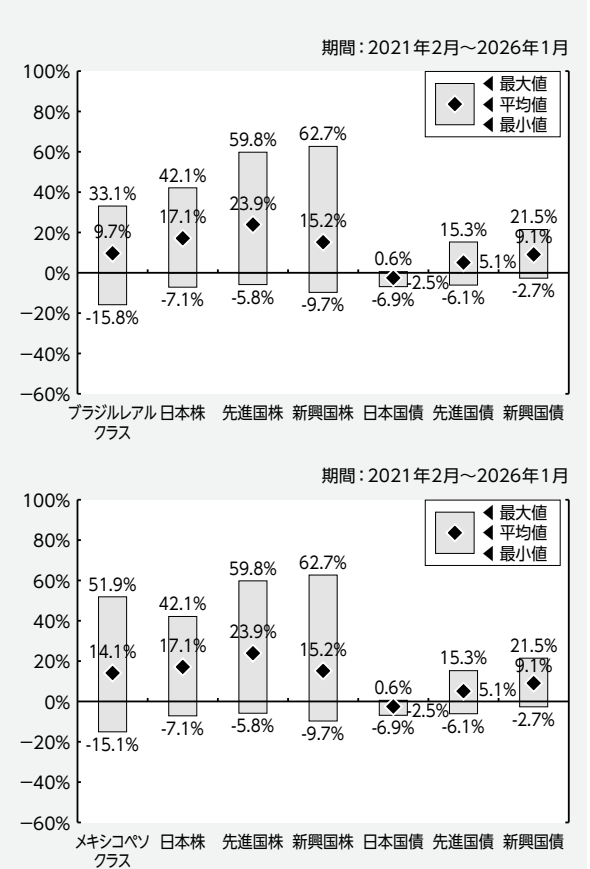
## 参考情報

## ファンドの年間騰落率および 分配金再投資1口当たり純資産価格の推移



●年間騰落率は各月末における直近1年間の騰落率を表示したものです。

## ファンドと他の代表的な資産クラス との騰落率の比較

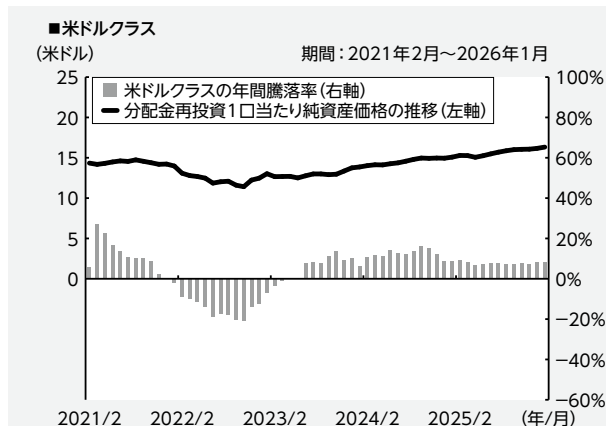


●グラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。

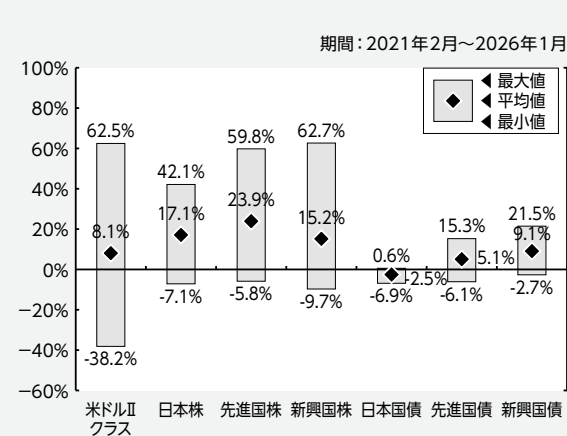
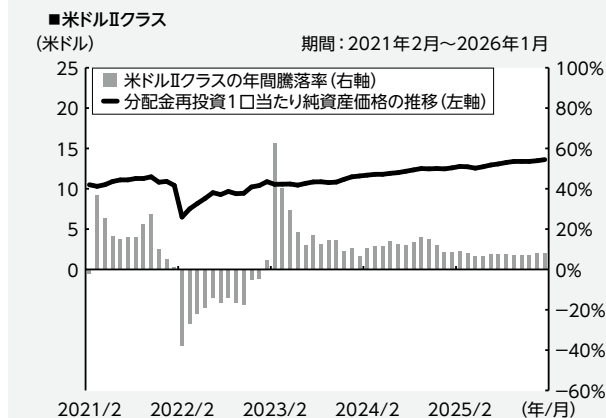
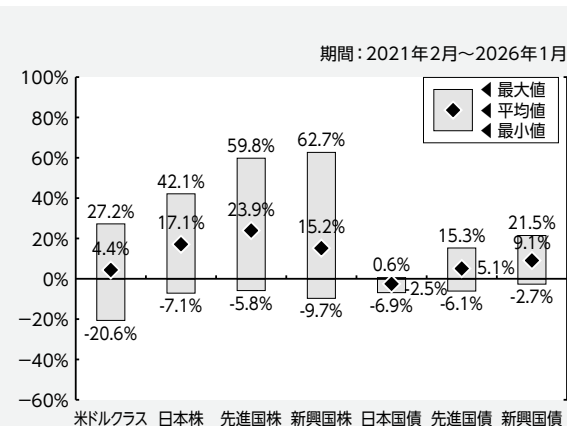
●すべての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。

●上記のグラフは、過去5年間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を表示したものです。ファンドにはベンチマークはありません。

## ファンドの年間騰落率および 分配金再投資1口当たり純資産価格の推移



## ファンドと他の代表的な資産クラス との騰落率の比較



●年間騰落率は各月末における直近1年間の騰落率を表示したものです。

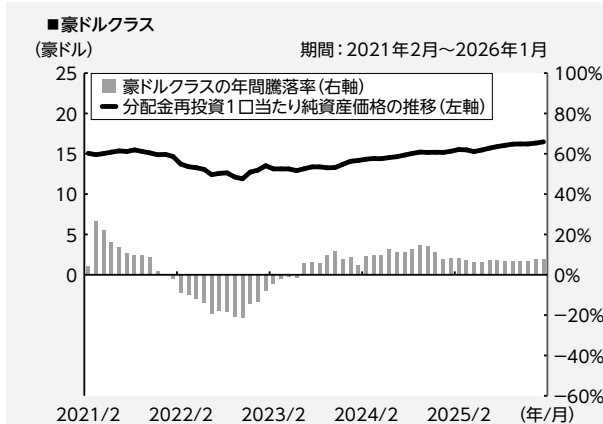
●グラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。

●すべての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。

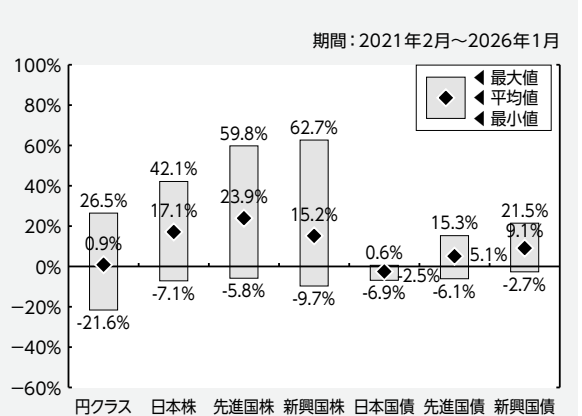
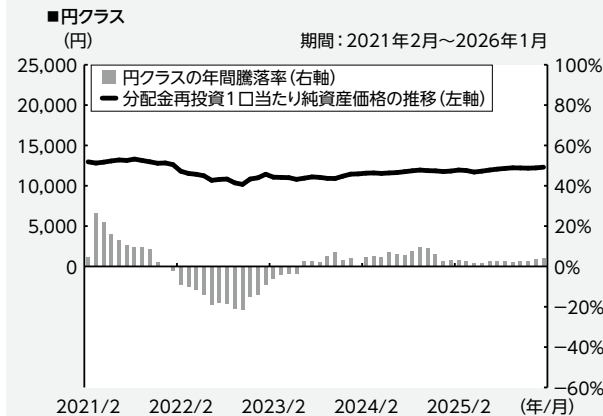
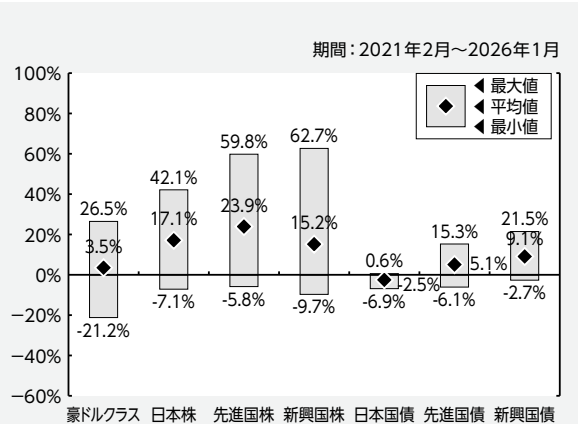
●上記のグラフは、過去5年間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を表示したものです。ファンドにはベンチマークはありません。

2024年3月29日より、米ドルIIクラスはロシアルーブルクラスから名称を変更し、米ドルによる運用を行っています。上記の米ドルIIクラスのグラフは、ロシアルーブルクラスとしての実績を含みます。

## ファンドの年間騰落率および 分配金再投資1口当たり純資産価格の推移



## ファンドと他の代表的な資産クラス との騰落率の比較



●年間騰落率は各月末における直近1年間の騰落率を表示したものです。

●グラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。

●すべての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。

●上記のグラフは、過去5年間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を表示したものです。ファンドにはベンチマークはありません。

●各資産クラスの指数

日本株:東証株価指数(TOPIX)(配当込み)

先進国株:MSCI コクサイ・インデックス(配当込み、円ベース)

新興国株:MSCI エマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円ベース)

日本国債:NOMURA-BPI 国債

先進国債:FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)

新興国債:JPモルガン・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)

□東証株価指数(TOPIX)の指数値および東証株価指数(TOPIX)に係る標章または商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社の知的財産です。□MSCIコクサイ・インデックスおよびMSCIエマージング・マーケット・インデックスに関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCIインクに帰属します。MSCIおよびMSCIの情報の編集、計算、および作成に関与するその他すべての者(以下総称して「MSCI当事者」といいます)は、MSCIの情報について一切の保証(独創性、正確性、完全性、商品性および特定目的への適合性を含みますが、これらに限定されません)を明示的に排除します。MSCI、その関連会社およびMSCI当事者は、いかなる場合においても、直接損害、間接損害、特別損害、付随的損害、懲罰損害、派生的損害(逸失利益を含みます)およびその他一切の損害についても責任を負いません。MSCIの書面による明示的な同意がない限り、MSCIの情報を配布または流布してはならないものとします。□NOMURA-BPI 国債の知的財産権は、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に帰属します。□FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。□JPモルガン・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・グローバルに関する著作権は、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します。

※海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円ベースの指数を採用しております。

ファンドの分配金再投資1口当たり純資産価格および年間騰落率は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算した1口当たり純資産価格および当該1口当たり純資産価格の年間騰落率が記載されており、実際の1口当たり純資産価格および実際の1口当たり純資産価格に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。

## ファンドデータ

### ファンドの組入資産の内容(第13期末現在)

#### ●組入上位資産

組入銘柄数197銘柄

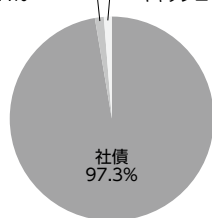
	銘柄名	組入比率
1	ACCESS BANK PLC	1.92%
2	OFFICE CHERIFIEN DES PHO	1.87%
3	ECOPETROL SA	1.80%
4	SEPLAT ENERGY PLC	1.63%
5	SASOL FINANCING USA LLC	1.48%
6	SAMARCO MINERACAO SA	1.47%
7	LIMAK ISKENDERUN	1.46%
8	IPOTEKA-BANK ATIB	1.44%
9	MELCO RESORTS FINANCE	1.41%
10	INTL AIRPORT FINANCE SA	1.41%

(注)組入比率は純資産総額に対する各組入資産の評価額の割合です。以下、円グラフについても同様です。

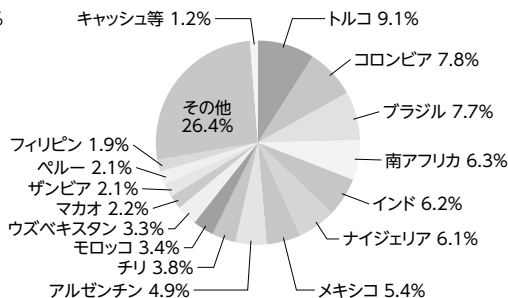
なお、組入銘柄の計上時期等の理由により、組入銘柄の比率は運用報告書(全体版)に記載する財務情報と一致しない場合があります。

#### ●資産別配分

国債 1.4% — キャッシュ等 1.2%

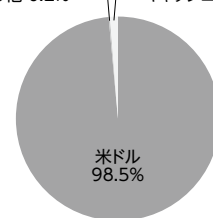


#### ●国別配分



#### ●通貨別配分

その他 0.2% — キャッシュ等 1.2%



(注1)上記円グラフには、四捨五入した比率を記載しているため、全資産の比率の合計が100.0%にならない場合があります。

(注2)組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載されています。

## 純資産等

項目		第13期末		第13期			
				通貨クラス	販売口数	買戻口数	発行済口数
純資産総額	ブラジルリアルクラス	3,218,185.96	米ドル	ブラジルリアルクラス	58,229.631 (58,229.631)	398,209.349 (398,209.349)	1,290,894.019 (1,290,894.019)
	メキシコペソクラス	8,846,668.91	米ドル	メキシコペソクラス	69,323.687 (69,323.687)	649,569.379 (649,569.379)	1,508,820.118 (1,508,820.118)
	米ドルクラス	24,391,920.12	米ドル	米ドルクラス	83,413.175 (83,413.175)	304,795.896 (304,795.896)	2,973,960.295 (2,973,960.295)
	米ドルⅡクラス	17,460,249.66	米ドル	米ドルⅡクラス	2,023.555 (2,023.555)	982,783.997 (982,783.997)	5,791,112.740 (5,791,112.740)
	豪ドルクラス	5,119,432.28	豪ドル	豪ドルクラス	17,460.885 (17,460.885)	68,336.890 (68,336.890)	685,612.422 (685,612.422)
	円クラス	94,436,168	円	円クラス	49.671 (49.671)	1,353.922 (1,353.922)	15,053.790 (15,053.790)
発行済口数	ブラジルリアルクラス	1,290,894.019	口				
	メキシコペソクラス	1,508,820.118	口				
	米ドルクラス	2,973,960.295	口				
	米ドルⅡクラス	5,791,112.740	口				
	豪ドルクラス	685,612.422	口				
	円クラス	15,053.790	口				
1口当たり 純資産価格	ブラジルリアルクラス	2.49	米ドル				
	メキシコペソクラス	5.86	米ドル				
	米ドルクラス	8.20	米ドル				
	米ドルⅡクラス	3.02	米ドル				
	豪ドルクラス	7.47	豪ドル				
	円クラス	6,273	円				

(注1) ( )の数は本邦内における販売口数、買戻口数または発行済口数です。  
(注2) 取引日当日の取引は取引日の翌日に反映されるため、各口数には取引日当日の取引は含まれていません。

(注) 本表には、取引を取引日翌日に反映するという原則に基づく数値が記載されており、計算期間の最終ファンド営業日当日に発生した取引を含んでいません。