Goldman Sachs Asset Management

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 CoCos＆キャピタル証券ファンド(以下「ファンド」といいます。)は、このたび、第11期の決算を行いました。
ファンドは、主に、世界の金融機関等により発行されるキャピタル証券*1およびCoCos*2等に分散投資することにより、インカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインからなる魅力あるトータル・リターンを追求します。
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。

*1「キャピタル証券」とは、優先証券、劣後債、CoCosなどの銀行や保険会社等の金融機関等が発行する資本性証券の総称です。

*2「CoCos」とは、Contingent Convertible Securities(Contingent Capital Securitiesや偶発転換社債と呼ばれることもあります。)の略称で、キャピタル証券の一種です。自己資本比率が一定水準を下回った場合等において、金融機関の健全性を保つために、元本の一部もしくは全額が削減されるまたは強制的に株式に転換される等の条項が付されています。

	第11期末		第11期	
通貨クラス (表示通貨)	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
米ドル(毎月)クラス (米ドル)	7.59	38,118	13.25	0.360
米ドル(年2回)クラス (米ドル)	13.40	20,269	13.27	0.000
ユーロ(毎月)クラス (ユーロ)	6.69	2,662	11.33	0.360
ユーロ(年2回)クラス (ユーロ)	11.21	3,028	11.32	0.000
円(毎月)クラス (円)	6,472	1,406,485	6.78	260
円(年2回)クラス (円)	10,654	544,147	6.79	0

(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。

その他記載事項
運用報告書(全体版)は代行協会員のウェブサイト(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。

交付運用報告書

MUGC GSケイマン・ファンド

GS CoCos＆キャピタル証券ファンド

ケイマン籍／オープン・エンド契約型外国投資信託

米ドル(毎月)クラス／米ドル(年2回)クラス／
ユーロ(毎月)クラス／ユーロ(年2回)クラス／
円(毎月)クラス／円(年2回)クラス

第11期
作成対象期間：2023年10月1日～2024年9月30日

代行協会員
ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社

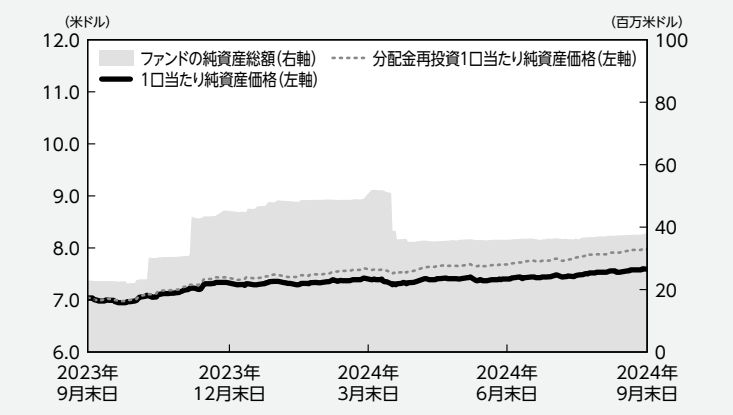
投資顧問会社
ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・インターナショナル

管理会社
ルクセンブルク三菱UFJ インベ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

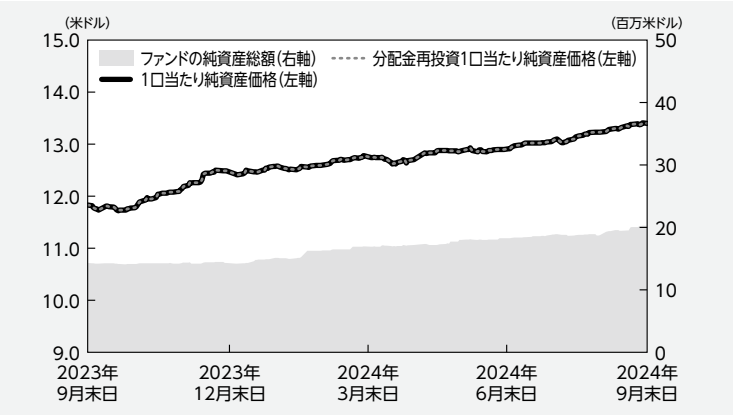
■米ドル(毎月)クラス



第10期末の1口当たり純資産価格
7.04米ドル
第11期末の1口当たり純資産価格
7.59米ドル(分配金額0.360米ドル)
騰落率
13.25%

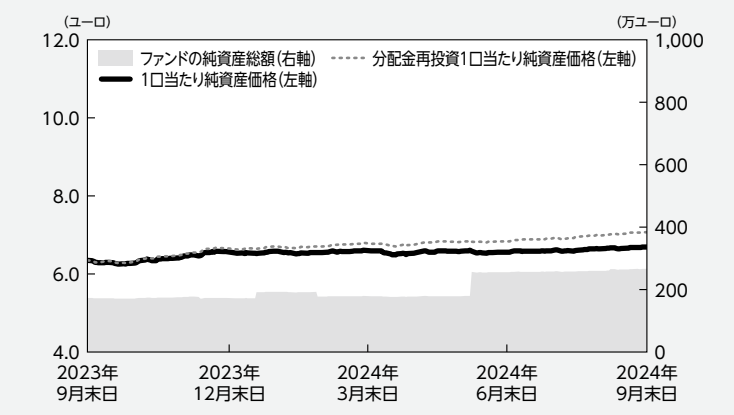
(注1)分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。
(注2)分配金再投資1口当たり純資産価格は、第10期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。なお、米ドル(年2回)クラス、ユーロ(年2回)クラスおよび円(年2回)クラスは、当期において分配を行っていないため、分配金再投資1口当たり純資産価格の値は1口当たり純資産価格の値と同じです。
(注3)ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
(注4)ファンドにベンチマークおよび参考指数は設定されていません。

■米ドル(年2回)クラス



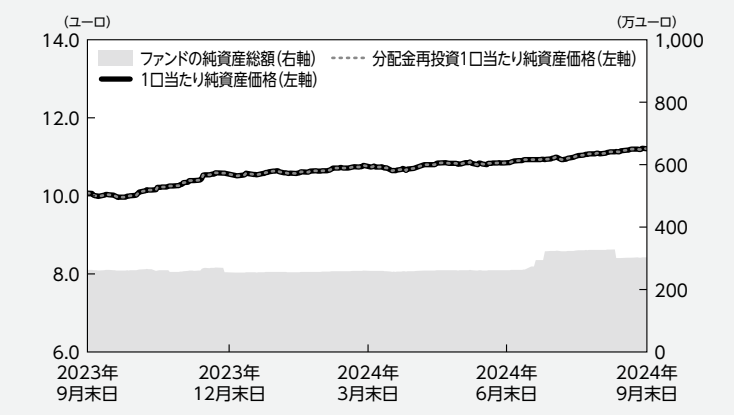
第10期末の1口当たり純資産価格
11.83米ドル
第11期末の1口当たり純資産価格
13.40米ドル(分配金額0.000米ドル)
騰落率
13.27%

■ユーロ(毎月)クラス



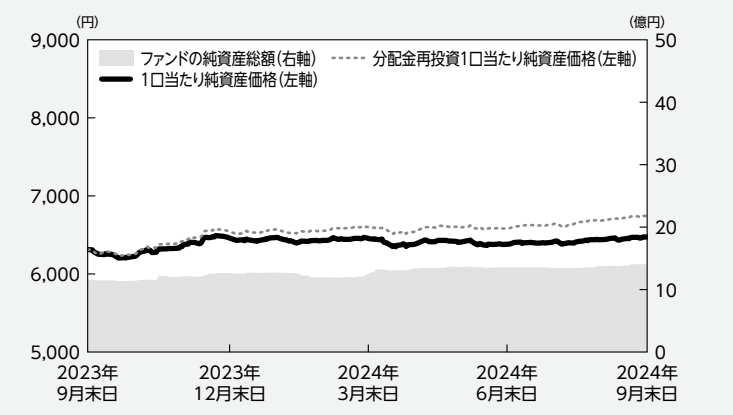
第10期末の1口当たり純資産価格
6.35ユーロ
第11期末の1口当たり純資産価格
6.69ユーロ(分配金額0.360ユーロ)
騰落率
11.33%

■ユーロ(年2回)クラス



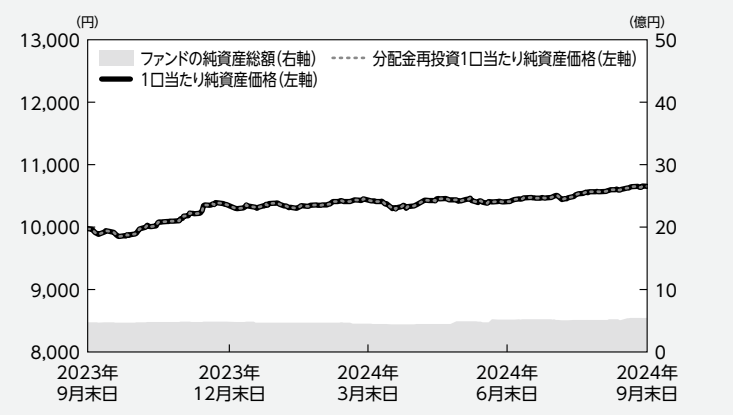
第10期末の1口当たり純資産価格
10.07ユーロ
第11期末の1口当たり純資産価格
11.21ユーロ(分配金額0.000ユーロ)
騰落率
11.32%

■円(毎月)クラス



第10期末の1口当たり純資産価格
6,313円
第11期末の1口当たり純資産価格
6,472円(分配金額260円)
騰落率
6.78%

■円(年2回)クラス



第10期末の1口当たり純資産価格
9,977円
第11期末の1口当たり純資産価格
10,654円(分配金額0円)
騰落率
6.79%

●1口当たり純資産価格の主な変動要因

上昇要因

保有する債券のスプレッド(国債に対する上乗せ金利)が縮小したことや主要先進国の国債利回りが低下(価格は上昇)したことに加え、利息収入などが純資産価格の主な上昇要因となりました。

下落要因

一方、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。

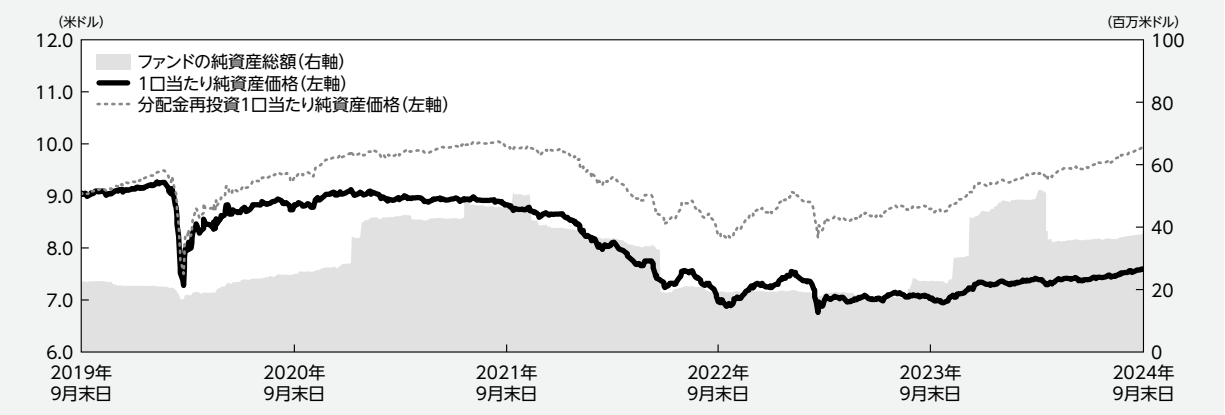
費用の明細

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)		ファンド資産の管理運用、ファンド証券の発行・買戻し業務に対する対価
受託報酬	ファンドの純資産総額の0.02%(年率)		ファンドの受託業務に対する対価
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)	ファンドの帳簿の維持、純資産価額の計算、受益者名簿の維持、名義書換代行業務に対する対価
	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) 投資顧問報酬には副投資顧問会社に支払われる副投資顧問報酬が含まれます。		ファンド資産の運用業務に対する対価
販売報酬	ファンドの純資産総額の0.80%(年率)		日本におけるファンド証券の販売・買戻しの取次業務に対する対価
代行協会員報酬	ファンドの純資産総額の0.03%(年率)		1口当たり純資産価格の公表、ファンド証券に関する目論見書、決算報告書その他の書類の販売会社に対する交付等の業務に対する対価
その他の費用(当期)	0.12%		設立費用、監査費用、弁護士費用、印刷費用、有価証券売買時の売買委託手数料、保管費用 等

(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

■米ドル(毎月)クラス

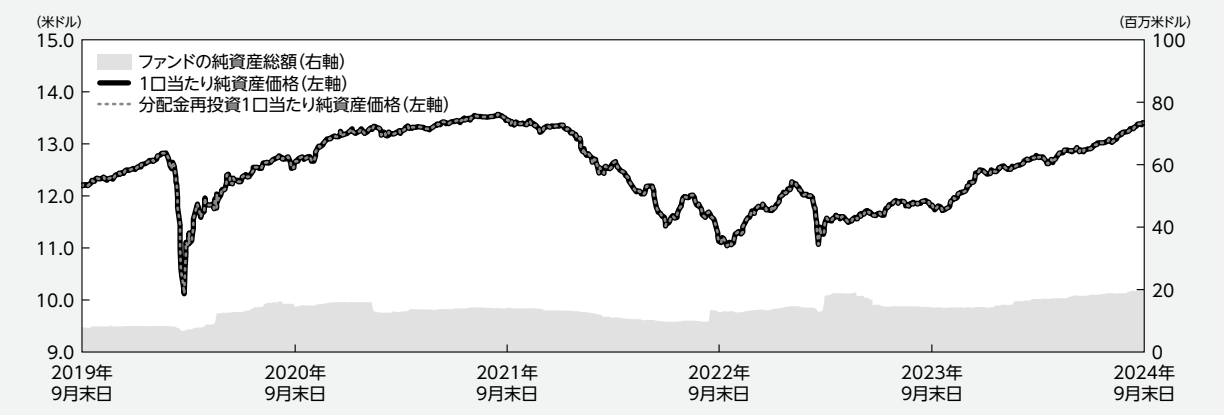


	第6期末 2019年 9月末日	第7期末 2020年 9月末日	第8期末 2021年 9月末日	第9期末 2022年 9月末日	第10期末 2023年 9月末日	第11期末 2024年 9月末日
1口当たり純資産価格(米ドル)	9.03	8.80	8.83	6.97	7.04	7.59
1口当たり分配金額 (米ドル)	−	0.540	0.540	0.375	0.360	0.360
騰落率 (%)	−	3.57	6.57	−17.30	6.23	13.25
純資産総額 (千米ドル)	22,696	24,984	46,140	19,374	22,870	38,118

(注1)分配金再投資1口当たり純資産価格は、第6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。なお、米ドル(年2回)クラス、ユーロ(年2回)クラスおよび円(年2回)クラスは、設定日以来分配を行っていないため、分配金再投資1口当たり純資産価格の値は1口当たり純資産価格の値と同じです。

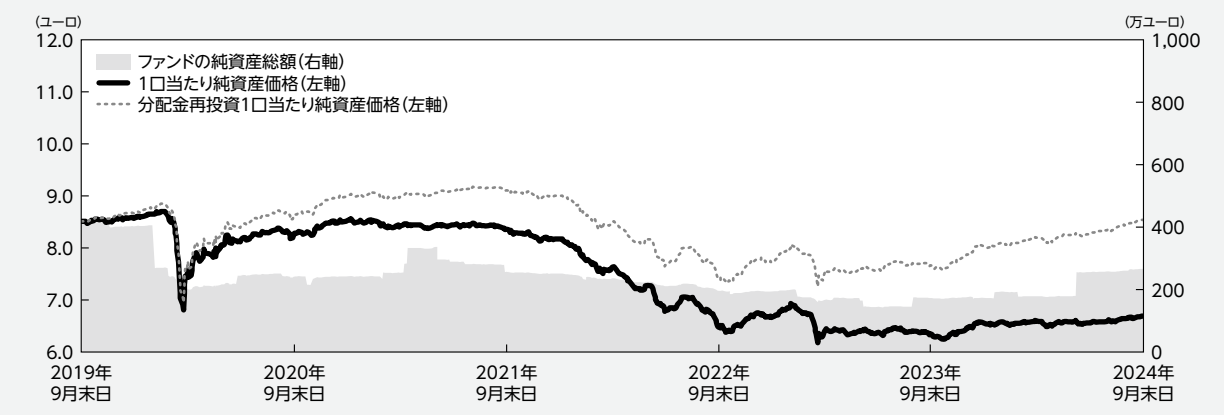
(注2)ファンドにベンチマークおよび参考指数は設定されていません。

■米ドル（年2回）クラス



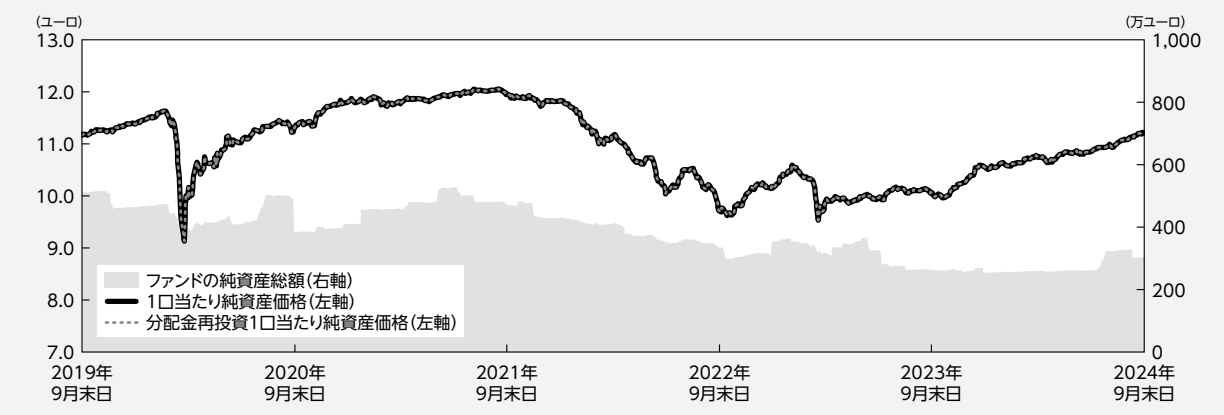
	第6期末 2019年 9月末日	第7期末 2020年 9月末日	第8期末 2021年 9月末日	第9期末 2022年 9月末日	第10期末 2023年 9月末日	第11期末 2024年 9月末日
1口当たり純資産価格（米ドル）	12.20	12.63	13.47	11.14	11.83	13.40
1口当たり分配金額　（米ドル）	－	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
騰落率　（%）	－	3.52	6.65	－17.30	6.19	13.27
純資産総額　（千米ドル）	8,091	14,587	13,917	12,843	14,288	20,269

■ユーロ(毎月)クラス



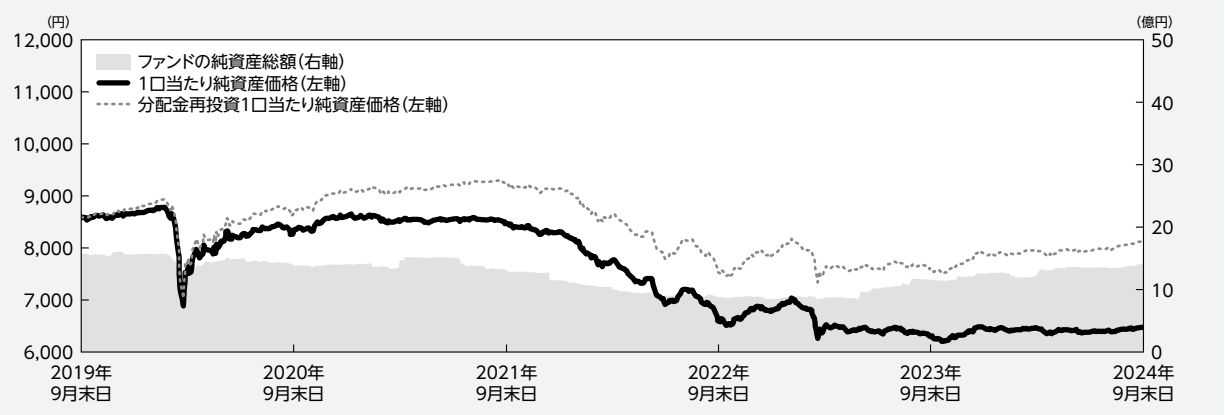
	第6期末 2019年 9月末日	第7期末 2020年 9月末日	第8期末 2021年 9月末日	第9期末 2022年 9月末日	第10期末 2023年 9月末日	第11期末 2024年 9月末日
1口当たり純資産価格(ユーロ)	8.51	8.26	8.36	6.48	6.35	6.69
1口当たり分配金額 (ユーロ)	−	0.360	0.360	0.360	0.360	0.360
騰落率 (%)	−	1.36	5.62	−18.70	3.55	11.33
純資産総額 (千ユーロ)	4,129	2,411	2,566	1,963	1,732	2,662

■ユーロ(年2回)クラス



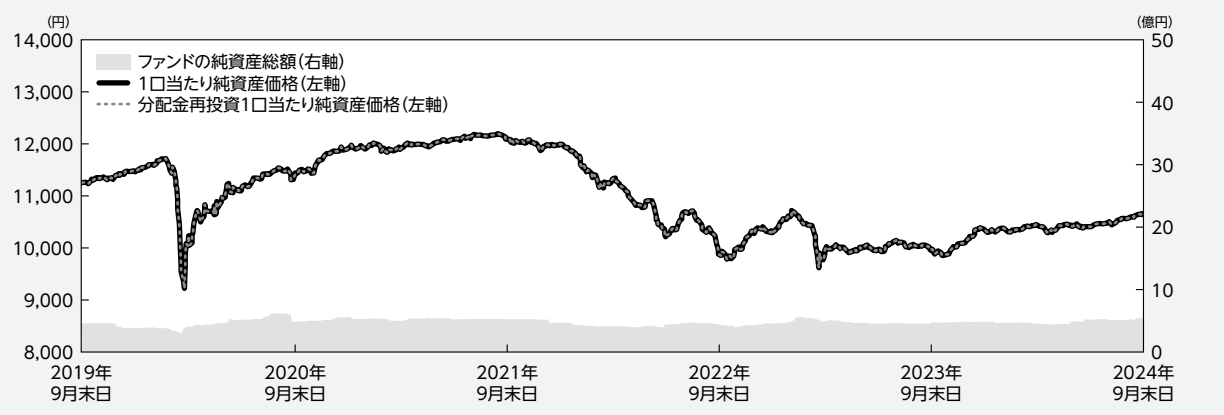
	第6期末 2019年 9月末日	第7期末 2020年 9月末日	第8期末 2021年 9月末日	第9期末 2022年 9月末日	第10期末 2023年 9月末日	第11期末 2024年 9月末日
1口当たり純資産価格(ユーロ)	11.17	11.32	11.96	9.72	10.07	11.21
1口当たり分配金額 (ユーロ)	－	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
騰落率 (%)	－	1.34	5.65	－18.73	3.60	11.32
純資産総額 (千ユーロ)	5,113	3,833	4,719	3,339	2,633	3,028

■円(毎月)クラス



	第6期末 2019年 9月末日	第7期末 2020年 9月末日	第8期末 2021年 9月末日	第9期末 2022年 9月末日	第10期末 2023年 9月末日	第11期末 2024年 9月末日
1口当たり純資産価格(円)	8,579	8,332	8,476	6,604	6,313	6,472
1口当たり分配金額 (円)	−	360	360	360	360	260
騰落率 (%)	−	1.38	6.11	−18.34	0.96	6.78
純資産総額 (千円)	1,572,220	1,378,318	1,296,638	878,418	1,158,194	1,406,485

■円(年2回)クラス



	第6期末 2019年 9月末日	第7期末 2020年 9月末日	第8期末 2021年 9月末日	第9期末 2022年 9月末日	第10期末 2023年 9月末日	第11期末 2024年 9月末日
1口当たり純資産価格(円)	11,251	11,406	12,103	9,882	9,977	10,654
1口当たり分配金額 (円)	－	0	0	0	0	0
騰落率 (%)	－	1.38	6.11	－18.35	0.96	6.79
純資産総額 (千円)	462,521	485,502	526,328	438,192	476,395	544,147

投資環境について

当期、CoCosおよびキャピタル証券市場は上昇しました（米ドル／為替ヘッジベース）。
期中、欧米の中央銀行が利下げを開始したこと等が材料視され、利回りは低下しました。期の前半は、米国内のインフレに対する懸念が後退したことや、欧州経済の先行きに対する悲観的な見方が強まったこと等を背景に2024年以降の利下げ期待が意識され、利回りが低下する展開となりました。その後、期の中盤に事前予想を上回るインフレ関連指標が発表されたことなどが材料視され一時的に利回りは上昇したものの、期の後半には、米国の雇用関連統計やインフレ関連指標が鈍化していることから、2024年9月のFOMC（米連邦公開市場委員会）における利下げの決定を織り込む形で利回りが低下し、前期対比で利回りは低下する結果となりました。
同市場では、2024年8月初旬に米景気悪化懸念などから投資家のリスク回避姿勢が強まり一時的にスプレッドが拡大する局面もあったものの、利回りを求める投資家の需要が継続したことなどを背景として、CoCosおよびキャピタル証券市場は堅調に推移し、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）は前期末の水準から縮小しました。
当期は各国の国債利回りの低下およびスプレッドの縮小に支えられ、CoCosおよびキャピタル証券市場のトータル・リターンはプラスとなりました。

ポートフォリオについて

期中のポートフォリオ・ポジショニングについては、英国、フランス、米国などにおけるナショナル・チャンピオン（国を代表する金融機関）である上位行を中心に組み入れています。CoCosについては、コールリスク対比で魅力度の高い個別銘柄の発掘に注力しています。

分配金について

当期（2023年10月1日～2024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。

■米ドル（毎月）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(注1)）	分配金を含む1口当たり（米ドル）純資産価格の変動額(注2)
2023年10月10日	6.98	0.030 (0.43%)	−0.050
2023年11月10日	7.05	0.030 (0.42%)	0.100
2023年12月11日	7.20	0.030 (0.41%)	0.180
2024年 1 月10日	7.28	0.030 (0.41%)	0.110
2024年 2 月13日	7.29	0.030 (0.41%)	0.040
2024年 3 月11日	7.36	0.030 (0.41%)	0.100
2024年 4 月10日	7.36	0.030 (0.41%)	0.030
2024年 5 月10日	7.39	0.030 (0.40%)	0.060
2024年 6 月10日	7.37	0.030 (0.41%)	0.010
2024年 7 月10日	7.41	0.030 (0.40%)	0.070
2024年 8 月13日	7.45	0.030 (0.40%)	0.070
2024年 9 月10日	7.53	0.030 (0.40%)	0.110

（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）2023年10月10日の直前の分配日（2023年9月11日）における1口当たり純資産価格は、7.06米ドルでした。

■米ドル（年2回）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(注1)）	分配金を含む1口当たり（米ドル） 純資産価格の変動額(注2)
2024年 2 月13日	12.51	0.000 (0.00%)	0.610
2024年 8 月13日	13.10	0.000 (0.00%)	0.590

（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）米ドル（年2回）クラスの分配日は2月および8月の各10日ですが、当期においては分配は行われませんでした。
（注4）2024年2月13日の直前の分配日（2023年8月10日）における1口当たり純資産価格は、11.90米ドルでした。

■ユーロ（毎月）クラス

分配日	1口当たり純資産価格（ユーロ）	1口当たり分配金額（ユーロ）（対1口当たり純資産価格比率(注1)）	分配金を含む1口当たり（ユーロ）純資産価格の変動額(注2)
2023年10月10日	6.29	0.030 (0.47%)	−0.050
2023年11月10日	6.34	0.030 (0.47%)	0.080
2023年12月11日	6.46	0.030 (0.46%)	0.150
2024年 1 月10日	6.52	0.030 (0.46%)	0.090
2024年 2 月13日	6.51	0.030 (0.46%)	0.020
2024年 3 月11日	6.56	0.030 (0.46%)	0.080
2024年 4 月10日	6.55	0.030 (0.46%)	0.020
2024年 5 月10日	6.56	0.030 (0.46%)	0.040
2024年 6 月10日	6.54	0.030 (0.46%)	0.010
2024年 7 月10日	6.57	0.030 (0.45%)	0.060
2024年 8 月13日	6.58	0.030 (0.45%)	0.040
2024年 9 月10日	6.65	0.030 (0.45%)	0.100

（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）2023年10月10日の直前の分配日（2023年9月11日）における1口当たり純資産価格は、6.37ユーロでした。

■ユーロ（年2回）クラス

分配日	1口当たり純資産価格 （ユーロ）	1口当たり分配金額（ユーロ） （対1口当たり純資産価格比率(注1)）	分配金を含む1口当たり（ユーロ） 純資産価格の変動額(注2)
2024年 2 月13日	10.57	0.000 (0.00%)	0.420
2024年 8 月13日	10.99	0.000 (0.00%)	0.420

（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）ユーロ（年2回）クラスの分配日は2月および8月の各10日ですが、当期においては分配は行われませんでした。
（注4）2024年2月13日の直前の分配日（2023年8月10日）における1口当たり純資産価格は、10.15ユーロでした。

■円(毎月)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(注1))	分配金を含む1口当たり(円) 純資産価格の変動額(注2)
2023年10月10日	6,249	30 (0.48%)	−70
2023年11月10日	6,273	30 (0.48%)	54
2023年12月11日	6,385	20 (0.31%)	132
2024年 1 月10日	6,426	20 (0.31%)	61
2024年 2 月13日	6,397	20 (0.31%)	−9
2024年 3 月11日	6,442	20 (0.31%)	65
2024年 4 月10日	6,414	20 (0.31%)	−8
2024年 5 月10日	6,414	20 (0.31%)	20
2024年 6 月10日	6,378	20 (0.31%)	−16
2024年 7 月10日	6,390	20 (0.31%)	32
2024年 8 月13日	6,394	20 (0.31%)	24
2024年 9 月10日	6,444	20 (0.31%)	70

(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)2023年10月10日の直前の分配日(2023年9月11日)における1口当たり純資産価格は、6,349円でした。

■円(年2回)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(注1))	分配金を含む1口当たり(円) 純資産価格の変動額(注2)
2024年 2 月13日	10,303	0 (0.00%)	192
2024年 8 月13日	10,492	0 (0.00%)	189

(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)円(年2回)クラスの分配日は2月および8月の各10日ですが、当期においては分配は行われませんでした。
(注4)2024年2月13日の直前の分配日(2023年8月10日)における1口当たり純資産価格は、10,111円でした。

今後の運用方針

社債市場について、総じて健全な企業ファンダメンタルズ、良好なマクロ環境などをポジティブに見ています。銀行セクターについて、預金残高が足元で安定的に推移していることや、低水準な負債比率や健全な自己資本比率等を好感しています。また、他のセクター対比で魅力的な利回りを提供しているとみています。一方で、市場のボラティリティの上昇などを警戒しており、選択的・機動的に投資機会を捉える方針です。引き続き流動性の維持を重視し、保有資産のクオリティを含め信用力と魅力度の高い銘柄の選択に注力します。

今後も投資方針に基づいて運用を行います。

お知らせ

該当事項はありません。

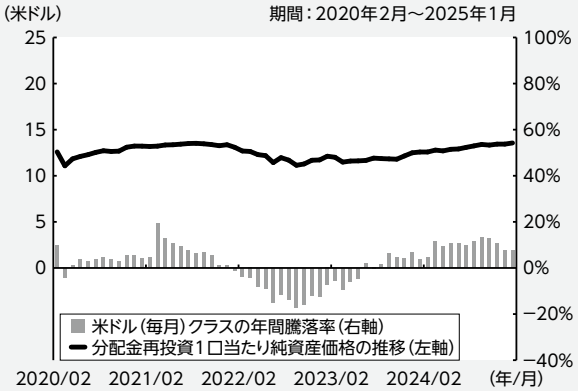
ファンドの概要

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	2029年9月28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：2014年6月10日）
繰上償還	ファンドは、以下の場合、2029年9月28日以前に終了することがあります。 (i)特別決議により可決された場合 (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 (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 (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 (v)ファンドの純資産価額がいずれかのファンド営業日において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いずれかのファンド営業日において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。
運用方針	ファンドは、主に、世界の金融機関等により発行されるキャピタル証券およびCoCos等に分散投資することにより、インカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインからなる魅力あるトータル・リターンを追求します。
主要投資対象	ファンドは、主に、世界の金融機関等により発行されるキャピタル証券およびCoCos等への分散投資を通じて、インカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインからなる魅力あるトータル・リターンを追求します。 ファンドは、金融機関以外の法人が発行する普通社債、優先証券、劣後債またはCoCosに実質的に投資することができます。なお、投資環境またはその他の要因により、キャピタル証券およびCoCosへの実質的な投資水準が低下する可能性があります。
ファンドの運用方法	ファンドは、主に、世界の金融機関等により発行されるキャピタル証券およびCoCos等に分散投資します。
主な投資制限	●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。 ●私募株式、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。 ●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。 ●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。 ●管理会社が運用を行う外国投資信託受益証券の全体において、一発行会社の議決権の総数の50%を超えて当該発行会社の株式に投資しないものとします。この場合における百分率の計算は、買付時点基準もしくは時価基準によるものとします。 ●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%を超えて投資をしません。 ●一の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、一般社団法人投資信託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。 ＊上記は通常の状況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。
分配方針	毎月クラス 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。 年2回クラス 原則として、毎年2月および8月の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。管理会社は、投資顧問会社と協議の上、分配を行わない場合があります。

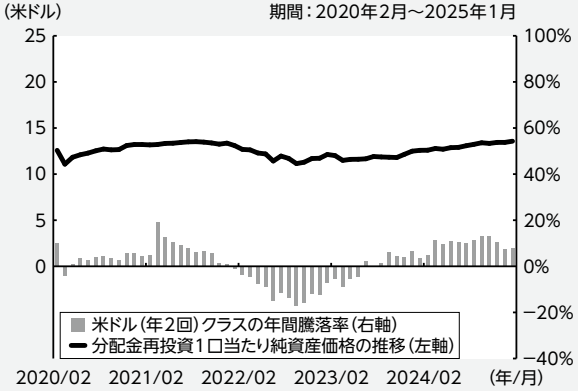
参考情報

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

■米ドル（毎月）クラス

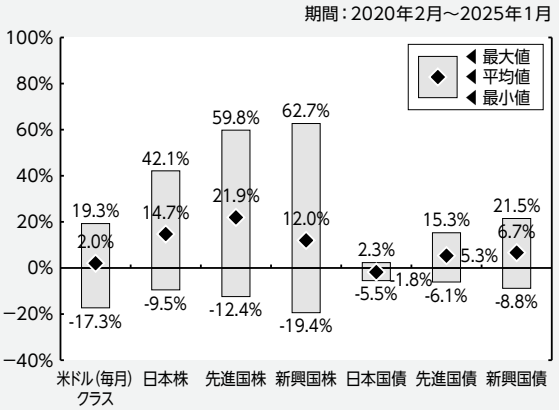


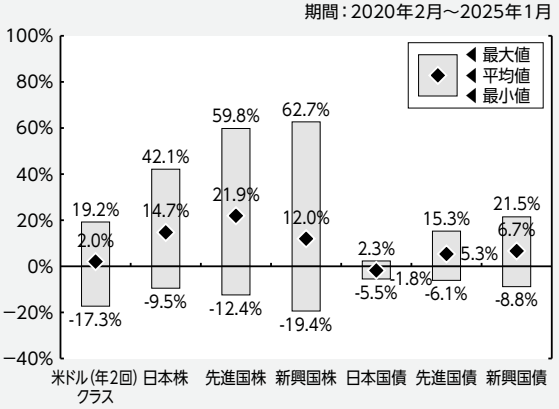
■米ドル（年2回）クラス



●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





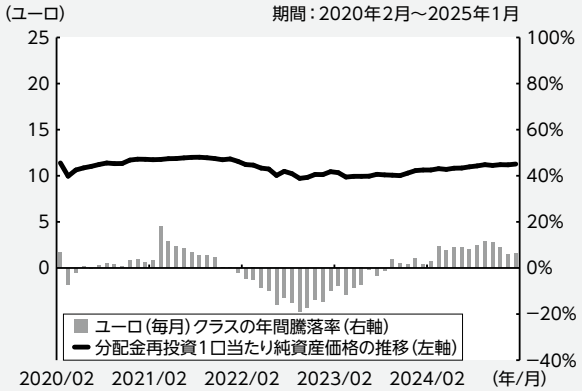
●グラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。

●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。

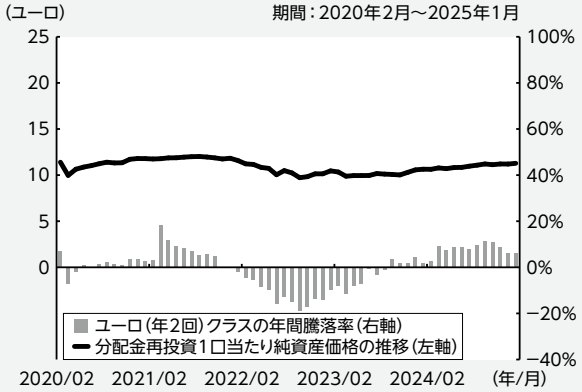
●上記のグラフは、過去5年間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を表示したものです。ファンドにはベンチマークはありません。

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

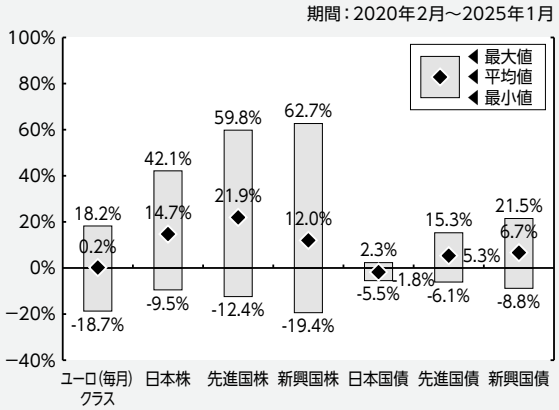
■ユーロ(毎月)クラス

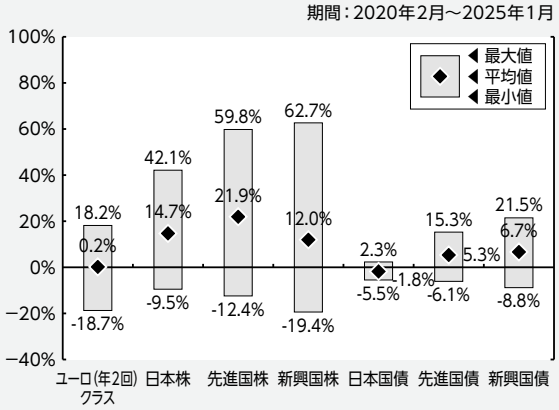


■ユーロ(年2回)クラス



ファンドと他の代表的な資産クラスとの騰落率の比較



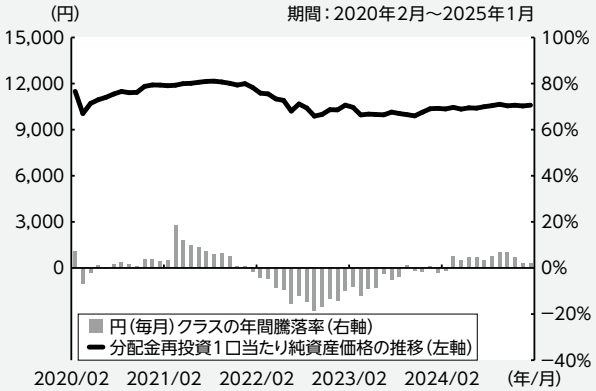


- 年間騰落率は各月末における直近1年間の騰落率を表示したものです。

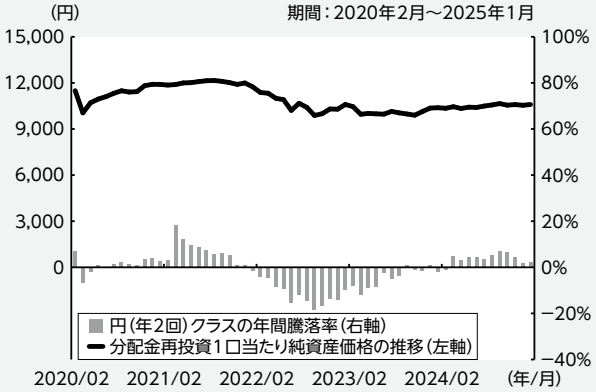
- グラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。
- すべての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。
- 上記のグラフは、過去5年間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を表示したものです。ファンドにはベンチマークはありません。

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

■円(毎月)クラス

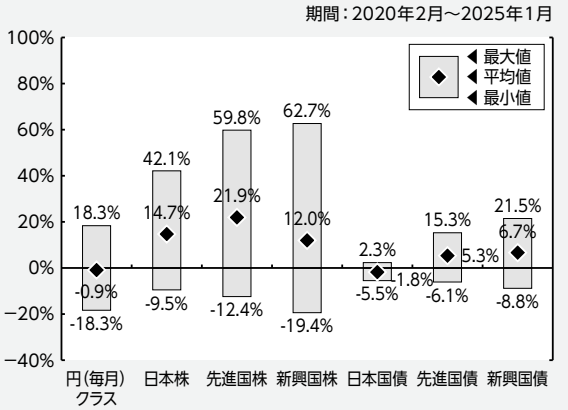


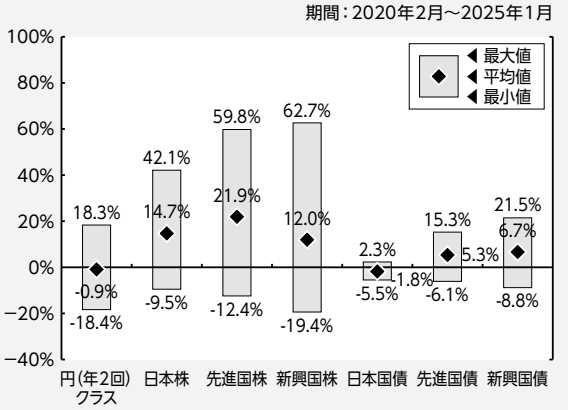
■円(年2回)クラス



●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。

●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・マーケッツ・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・マーケッツ・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・マーケッツ・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・マーケッツ・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11期末現在）

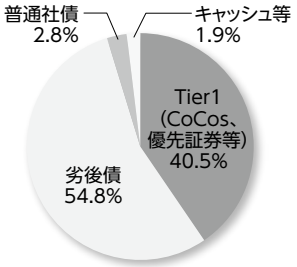
●組入上位資産

組入銘柄数143銘柄

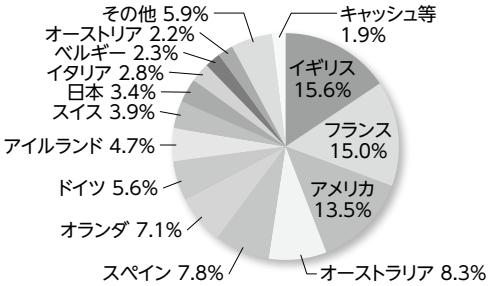
	銘柄名	組入比率
1	JPMORGAN CHASE & CO	2.47%
2	MORGAN STANLEY	2.47%
3	AUST & NZ BANKING GROUP	2.23%
4	WESTPAC BANKING CORP	2.03%
5	CITIGROUP INC	2.00%
6	BNP PARIBAS	1.71%
7	AIB GROUP PLC	1.64%
8	CREDIT AGRICOLE SA	1.63%
9	CAIXABANK SA	1.45%
10	COMMONWEALTH BANK AUST	1.43%

（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。

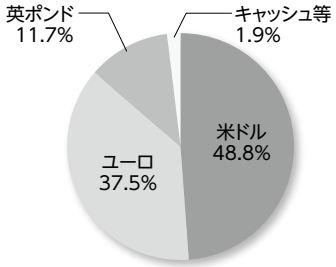
●資産別配分



●国別配分



●通貨別配分



（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11期末	
純資産総額	米ドル(毎月)クラス	38,118,107.77米ドル
	米ドル(年2回)クラス	20,268,972.30米ドル
	ユーロ(毎月)クラス	2,661,788.76ユーロ
	ユーロ(年2回)クラス	3,028,356.16ユーロ
	円(毎月)クラス	1,406,484,647円
	円(年2回)クラス	544,147,245円
発行済口数	米ドル(毎月)クラス	5,020,421.481口
	米ドル(年2回)クラス	1,512,170.553口
	ユーロ(毎月)クラス	397,907.706口
	ユーロ(年2回)クラス	270,113.668口
	円(毎月)クラス	217,317.166口
	円(年2回)クラス	51,074.928口
1口当たり純資産価格	米ドル(毎月)クラス	7.59米ドル
	米ドル(年2回)クラス	13.40米ドル
	ユーロ(毎月)クラス	6.69ユーロ
	ユーロ(年2回)クラス	11.21ユーロ
	円(毎月)クラス	6,472円
	円(年2回)クラス	10,654円

(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。

第11期			
通貨クラス	販売口数	買戻口数	発行済口数
米ドル(毎月)クラス	4,501,919.424 (4,501,919.424)	2,729,779.468 (2,729,779.468)	5,020,421.481 (5,020,421.481)
米ドル(年2回)クラス	430,102.149 (430,102.149)	125,616.154 (125,616.154)	1,512,170.553 (1,512,170.553)
ユーロ(毎月)クラス	156,442.431 (156,442.431)	31,527.312 (31,527.312)	397,907.706 (397,907.706)
ユーロ(年2回)クラス	58,090.043 (58,090.043)	49,548.081 (49,548.081)	270,113.668 (270,113.668)
円(毎月)クラス	56,172.242 (56,172.242)	22,319.135 (22,319.135)	217,317.166 (217,317.166)
円(年2回)クラス	13,128.212 (13,128.212)	9,801.092 (9,801.092)	51,074.928 (51,074.928)

(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。