

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「ゴールドマン・サックス・世界債券オープン」は、このたび、Aコース／Bコースにつきましては、第52期の決算、Cコース／Dコースにつきましては、第258期～第263期の決算を行いました。本ファンドは、日本を含む世界各国の債券に分散投資することにより、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行っております。今期の運用経過等について、以下のとおり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。

Aコース	第52期末 (2024年6月7日)	第52期	
	基準価額	8,133円	騰落率 -2.0%
	純資産総額	6,346百万円	分配金合計 60円
Bコース	第52期末 (2024年6月7日)	第52期	
	基準価額	9,977円	騰落率 5.5%
	純資産総額	3,847百万円	分配金合計 60円
Cコース	第263期末 (2024年6月7日)	第258期～第263期	
	基準価額	7,644円	騰落率 -2.0%
	純資産総額	1,430百万円	分配金合計 60円
Dコース	第263期末 (2024年6月7日)	第258期～第263期	
	基準価額	11,860円	騰落率 5.5%
	純資産総額	214百万円	分配金合計 60円

(注) 騰落率は収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

本ファンドは、約款において運用報告書(全体版)を電子交付できる旨が定められております。運用報告書(全体版)は、下記の手順でご覧いただけます。なお、書面をご要望の場合は、販売会社までお問い合わせください。

〈閲覧方法〉

右記URLにアクセス⇒「ファンド情報」⇒「ファンド一覧」より本ファンドを選択⇒「運用報告書(全体版)」を選択



交付運用報告書

ゴールドマン・サックス・世界債券オープン

Aコース (限定為替ヘッジ)
Bコース (為替ヘッジなし)
Cコース (毎月分配型、限定為替ヘッジ)
Dコース (毎月分配型、為替ヘッジなし)
追加型投信／内外／債券

Aコース／Bコース	第52期 (決算日2024年6月7日)
Cコース／Dコース	第258期 (決算日2024年1月9日)
	第259期 (決算日2024年2月7日)
	第260期 (決算日2024年3月7日)
	第261期 (決算日2024年4月8日)
	第262期 (決算日2024年5月7日)
	第263期 (決算日2024年6月7日)

作成対象期間：2023年12月8日～2024年6月7日

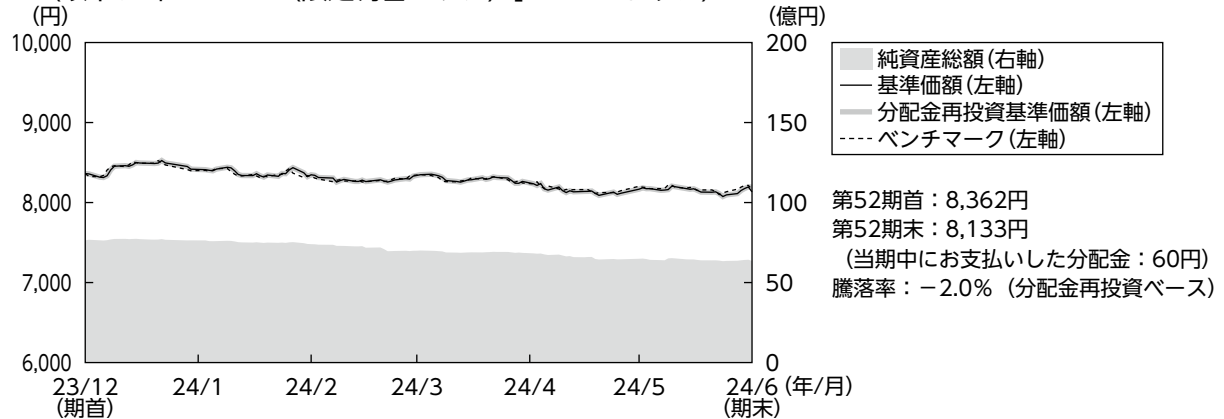
ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒105-5543 東京都港区虎ノ門2-6-1 虎ノ門ヒルズステーションタワー
お問合せ先：03-4587-6000 (代表)
受付時間：営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

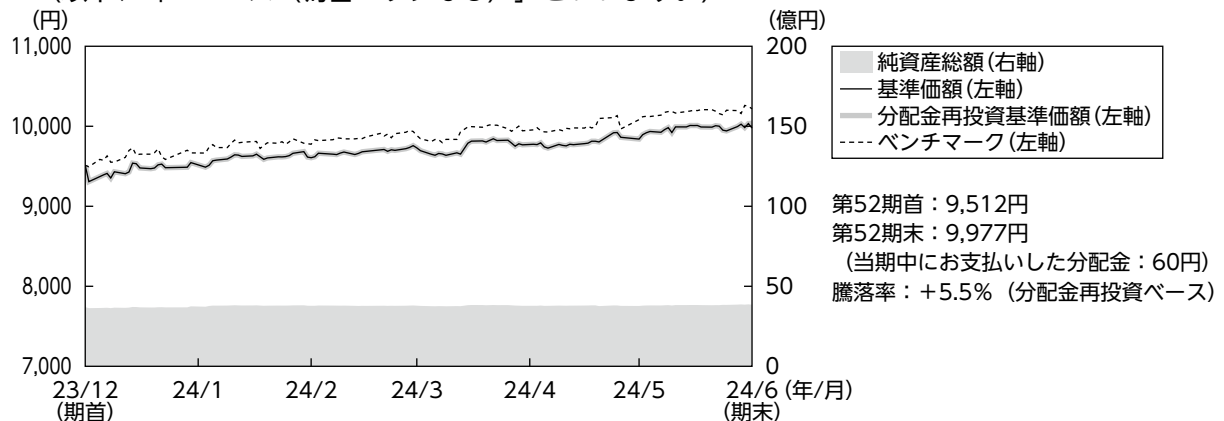
運用経過

■ 基準価額等の推移について（2023年12月8日～2024年6月7日）

○ ゴールドマン・サックス・世界債券オープンAコース（限定為替ヘッジ）
（以下、「Aコース（限定為替ヘッジ）」といいます。）



○ ゴールドマン・サックス・世界債券オープンBコース（為替ヘッジなし）
（以下、「Bコース（為替ヘッジなし）」といいます。）



（注1） Aコース（限定為替ヘッジ）のベンチマークはJ Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（円ヘッジ・ベース）です。Bコース（為替ヘッジなし）のベンチマークはJ Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（円ベース）です。

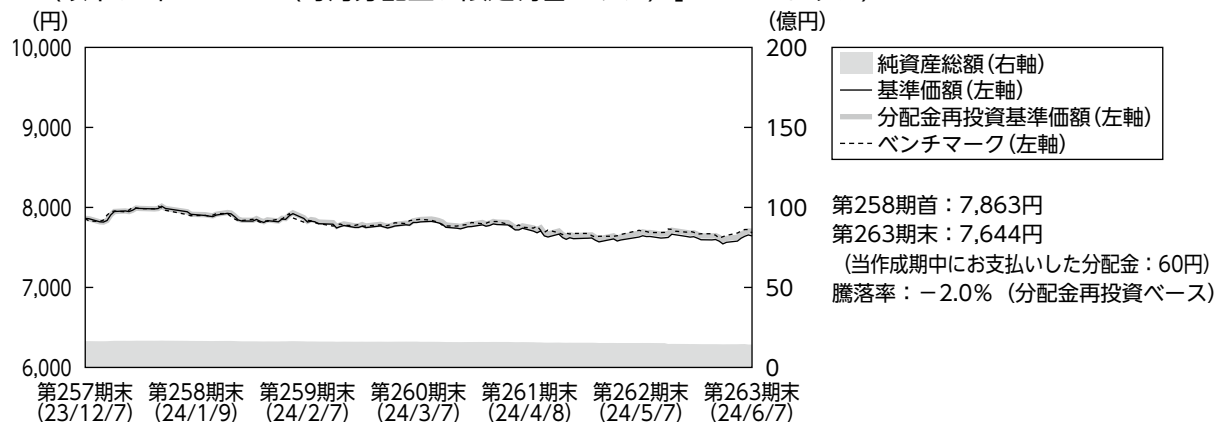
（注2） 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

（注3） 実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客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により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

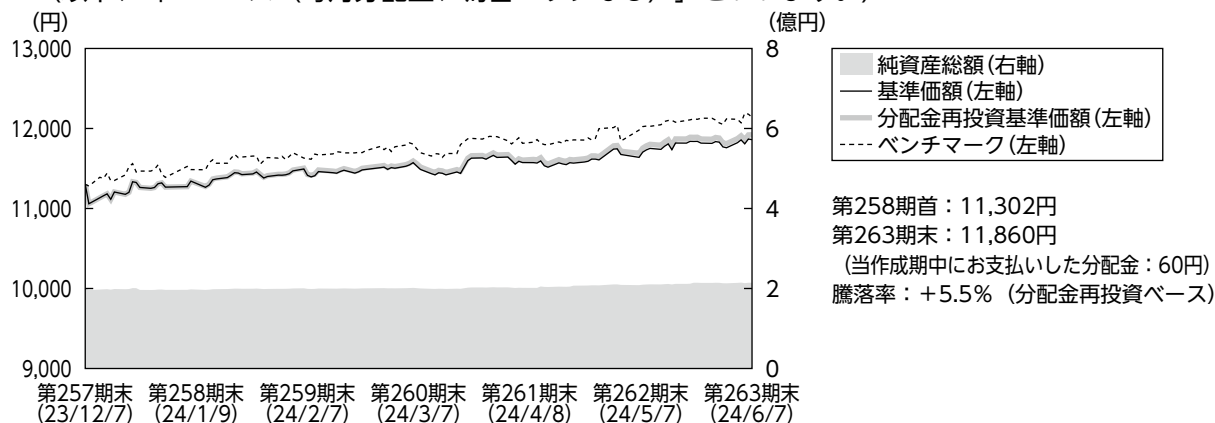
（注4） 分配金再投資基準価額、ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

（注5） 騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。

○ゴールドマン・サックス・世界債券オープンCコース（毎月分配型、限定為替ヘッジ）
（以下、「Cコース（毎月分配型、限定為替ヘッジ）」といいます。）



○ゴールドマン・サックス・世界債券オープンDコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）
（以下、「Dコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）」といいます。）



- （注1） Cコース（毎月分配型、限定為替ヘッジ）のベンチマークはJ Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（円ヘッジ・ベース）です。Dコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）のベンチマークはJ Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（円ベース）です。
- （注2） 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみな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すものです。
- （注3） 実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客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により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。
- （注4） 分配金再投資基準価額、ベンチマークは、当作成期（以下、「当期」といいます。）の期首の基準価額を起点として指数化しています。
- （注5） 騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。

■ 基準価額の主な変動要因

- Aコース（限定為替ヘッジ）の基準価額は、期首の8,362円から229円下落し、期末には8,133円となりました。
 - Bコース（為替ヘッジなし）の基準価額は、期首の9,512円から465円上昇し、期末には9,977円となりました。
 - Cコース（毎月分配型、限定為替ヘッジ）の基準価額は、期首の7,863円から219円下落し、期末には7,644円となりました。
 - Dコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）の基準価額は、期首の11,302円から558円上昇し、期末には11,860円となりました。
- （以下、4ファンドを総称して「本ファンド」ということがあります。）

上昇要因

保有する債券からの利息収入などが基準価額の上昇要因となりました。また、Bコース（為替ヘッジなし）、Dコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）においては、主要投資対象通貨である米ドルが対円で上昇したことなども基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

主要投資対象である米国やドイツの国債利回りが上昇（価格は下落）したことなどが基準価額の下落要因となりました。また、Aコース（限定為替ヘッジ）、Cコース（毎月分配型、限定為替ヘッジ）においては、円ヘッジに伴うヘッジ・コストなども基準価額の下落要因となりました。

■ 1万口当たりの費用明細

○Aコース（限定為替ヘッジ）

項目	当期		項目の概要
	2023年12月8日～2024年6月7日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	48円 (23)	0.577% (0.275)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(23)	(0.275)	
(受託会社)	(2)	(0.027)	
売買委託手数料 (先物・オプション)	1 (1)	0.015 (0.015)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
その他費用	2	0.027	
(保管費用)	(0)	(0.002)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 目論見書・運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(2)	(0.023)	
合計	51	0.619	
期中の平均基準価額は8,277円です。			

(注1) 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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

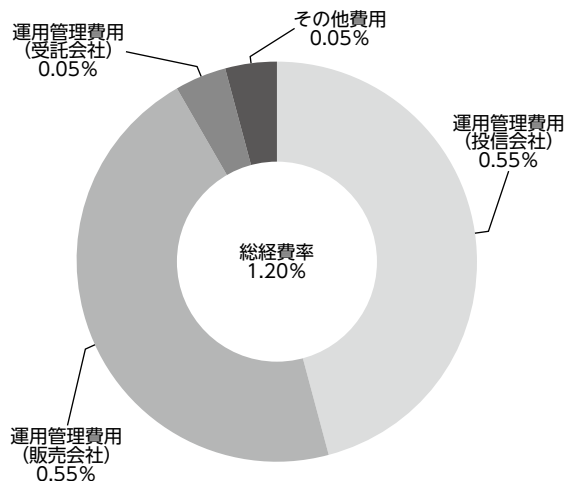
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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。

(参考情報)

■ 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及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）は1.20%です。



(注1) 費用は、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す。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、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。

■ 1万口当たりの費用明細

○Bコース（為替ヘッジなし）

項目	当期		項目の概要
	2023年12月8日～2024年6月7日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	56円 (27)	0.577% (0.275)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(27)	(0.275)	
(受託会社)	(3)	(0.027)	
売買委託手数料 (先物・オプション)	1 (1)	0.014 (0.014)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
その他費用	2	0.023	
(保管費用)	(0)	(0.002)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 目論見書・運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
(監査費用)	(0)	(0.003)	
(その他)	(2)	(0.018)	
合計	59	0.614	
期中の平均基準価額は9,748円です。			

(注1) 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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

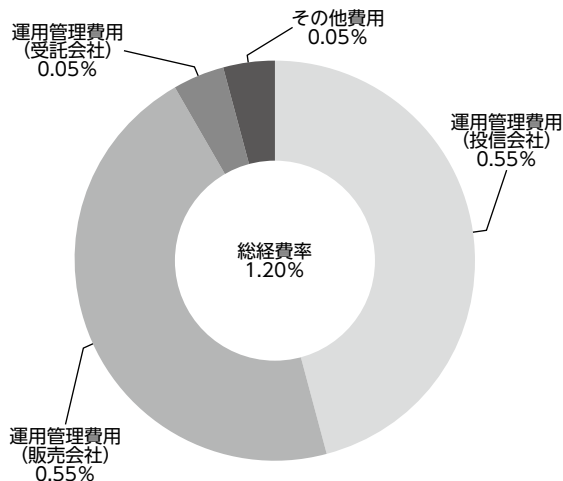
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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。

(参考情報)

■ 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及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）は1.20%です。



(注1) 費用は、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す。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、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。

■ 1万口当たりの費用明細

○Cコース（毎月分配型、限定為替ヘッジ）

項目	第258期～第263期		項目の概要
	2023年12月8日～2024年6月7日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	45円 (21)	0.577% (0.275)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(21)	(0.275)	
(受託会社)	(2)	(0.027)	
売買委託手数料 (先物・オプション)	1 (1)	0.015 (0.015)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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 その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 目論見書・運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
その他費用	3	0.034	
(保管費用)	(0)	(0.002)	
(監査費用)	(1)	(0.008)	
(その他)	(2)	(0.023)	
合計	49	0.626	
期中の平均基準価額は7,758円です。			

(注1) 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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

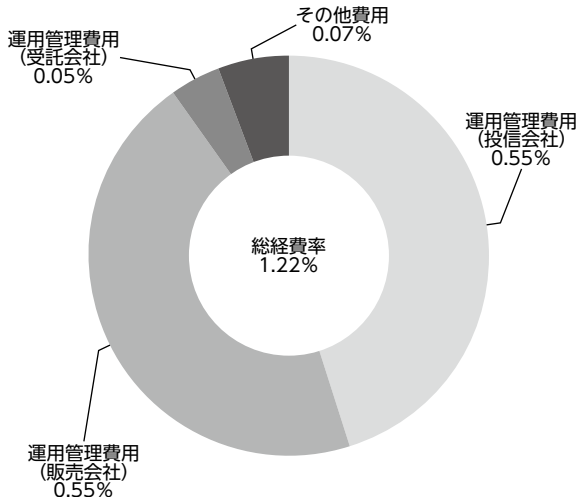
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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。

(参考情報)

■ 総経費率

当作成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及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）は1.22%です。



(注1) 費用は、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す。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、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。

1 万口当たりの費用明細

○Dコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）

項目	第258期～第263期		項目の概要
	2023年12月8日～2024年6月7日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	67円 (32)	0.577% (0.275)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(32)	(0.275)	
(受託会社)	(3)	(0.027)	
売買委託手数料 (先物・オプション)	2 (2)	0.014 (0.014)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
その他費用	4	0.033	
(保管費用)	(0)	(0.002)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 目論見書・運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
(監査費用)	(3)	(0.025)	
(その他)	(1)	(0.006)	
合計	73	0.624	
期中の平均基準価額は11,556円です。			

(注 1) 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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

(注 2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注 3) 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。

(参考情報)

総経費率

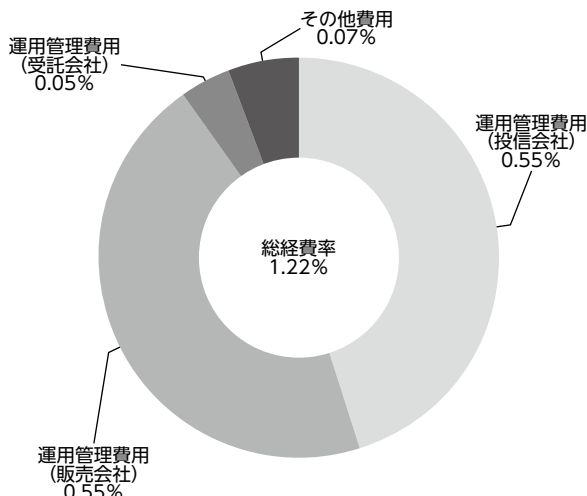
当作成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1 口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.22%です。

(注 1) 費用は、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す。

(注 2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

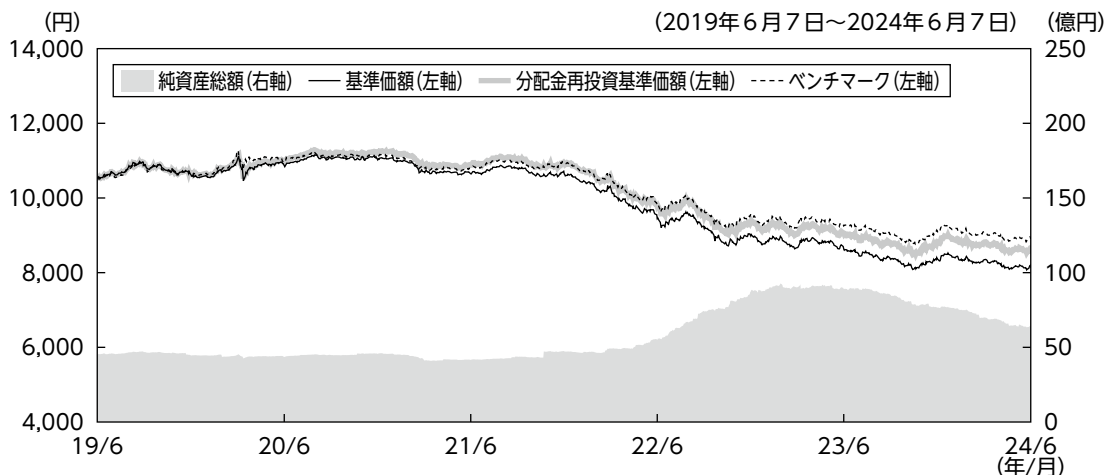
(注 3) 各比率は、年率換算した値です。

(注 4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、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。

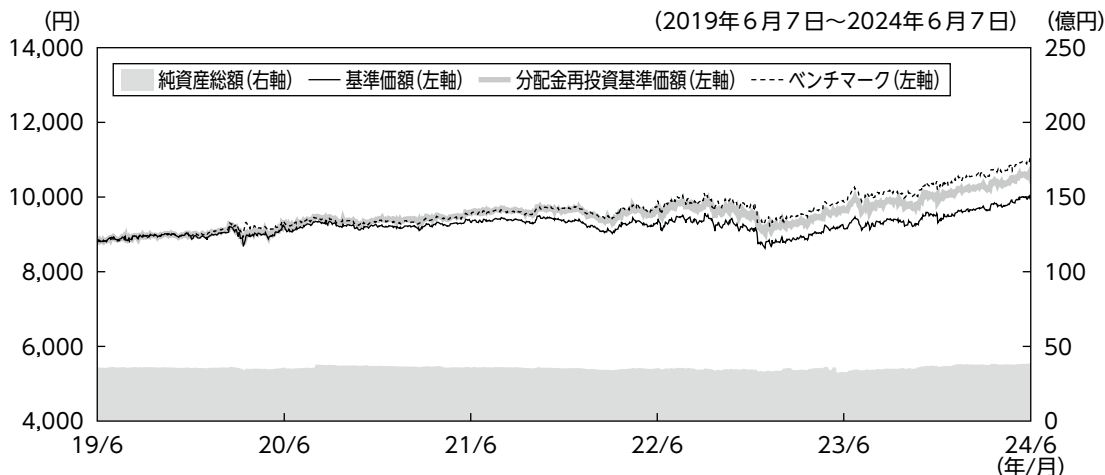


■ 最近5年間の基準価額等の推移について

○Aコース（限定為替ヘッジ）



○Bコース（為替ヘッジなし）



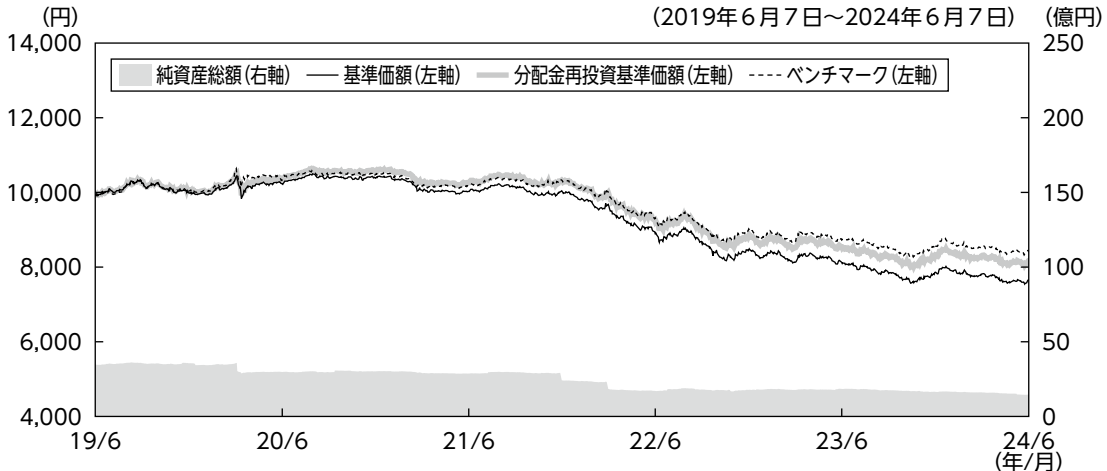
(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注2) 実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客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により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

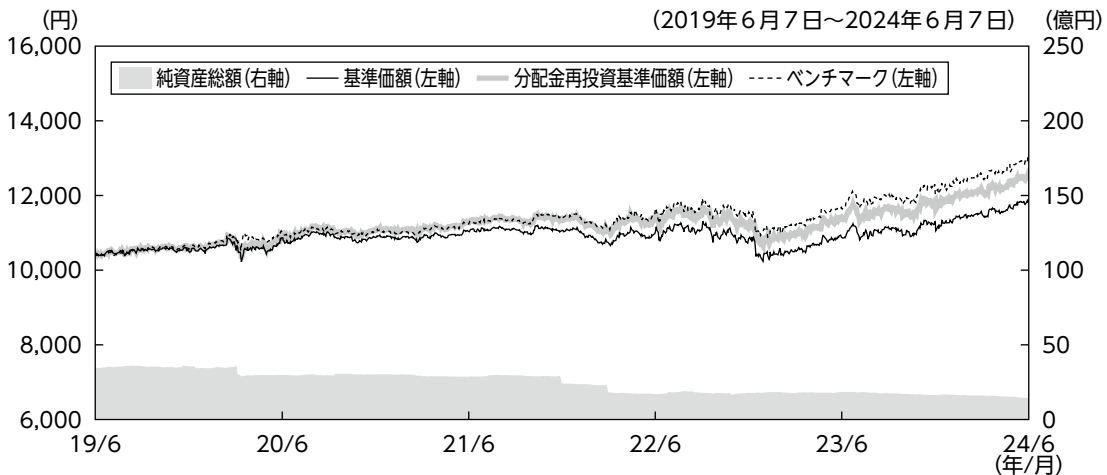
(注3) 分配金再投資基準価額、ベンチマークは、2019年6月7日の基準価額を起点として指数化しています。

(注4) Aコース（限定為替ヘッジ）のベンチマークはJ Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（円ヘッジ・ベース）です。Bコース（為替ヘッジなし）のベンチマークはJ Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（円ベース）です。

○Cコース（毎月分配型、限定為替ヘッジ）



○Dコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）



(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみな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すものです。

(注2) 実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客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により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

(注3) 分配金再投資基準価額、ベンチマークは、2019年6月7日の基準価額を起点として指数化しています。

(注4) Cコース（毎月分配型、限定為替ヘッジ）のベンチマークはJ Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（円ヘッジ・ベース）です。Dコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）のベンチマークはJ Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（円ベース）です。

■ 最近5年間の年間騰落率

○Aコース（限定為替ヘッジ）

	2019/6/7 決算日	2020/6/8 決算日	2021/6/7 決算日	2022/6/7 決算日	2023/6/7 決算日	2024/6/7 決算日
基準価額（分配落）（円）	10,532	10,839	10,647	9,448	8,635	8,133
期間分配金合計（税引前）（円）	—	120	120	120	120	120
分配金再投資基準価額騰落率	—	4.1%	-0.7%	-10.2%	-7.4%	-4.4%
ベンチマーク騰落率	—	4.1%	-1.6%	-8.4%	-6.4%	-3.8%
純資産総額（百万円）	4,524	4,352	4,158	5,482	8,898	6,346

○Bコース（為替ヘッジなし）

	2019/6/7 決算日	2020/6/8 決算日	2021/6/7 決算日	2022/6/7 決算日	2023/6/7 決算日	2024/6/7 決算日
基準価額（分配落）（円）	8,808	9,197	9,324	9,289	9,157	9,977
期間分配金合計（税引前）（円）	—	120	120	120	120	120
分配金再投資基準価額騰落率	—	5.8%	2.7%	0.9%	-0.1%	10.3%
ベンチマーク騰落率	—	5.6%	2.4%	3.2%	0.4%	11.1%
純資産総額（百万円）	3,559	3,567	3,580	3,522	3,263	3,847

○Cコース（毎月分配型、限定為替ヘッジ）

	2019/6/7 決算日	2020/6/8 決算日	2021/6/7 決算日	2022/6/7 決算日	2023/6/7 決算日	2024/6/7 決算日
基準価額（分配落）（円）	9,932	10,215	10,028	8,896	8,125	7,644
期間分配金合計（税引前）（円）	—	120	120	120	120	120
分配金再投資基準価額騰落率	—	4.1%	-0.7%	-10.2%	-7.4%	-4.5%
ベンチマーク騰落率	—	4.1%	-1.6%	-8.4%	-6.4%	-3.8%
純資産総額（百万円）	3,454	2,974	2,872	1,702	1,843	1,430

○Dコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）

	2019/6/7 決算日	2020/6/8 決算日	2021/6/7 決算日	2022/6/7 決算日	2023/6/7 決算日	2024/6/7 決算日
基準価額（分配落）（円）	10,392	10,867	11,036	11,010	10,874	11,860
期間分配金合計（税引前）（円）	—	120	120	120	120	120
分配金再投資基準価額騰落率	—	5.8%	2.7%	0.9%	-0.1%	10.2%
ベンチマーク騰落率	—	5.6%	2.4%	3.2%	0.4%	11.1%
純資産総額（百万円）	661	674	565	148	189	214

（注1）騰落率は1年前の決算応当日との比較です。小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。

（注2）純資産総額の単位未満は切捨てで表示しています。

（注3）Aコース（限定為替ヘッジ）／Cコース（毎月分配型、限定為替ヘッジ）のベンチマークはJ Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（円ヘッジ・ベース）です。Bコース（為替ヘッジなし）／Dコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）のベンチマークはJ Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（円ベース）です。

■ 投資環境について

<外国債券市場>

当期は、主要先進国の10年国債利回りは概ね上昇しました。

米国では、期初は、12月のFOMC（米連邦公開市場委員会）で、2024年の利下げ期待が高まったことなどから利回りは低下しましたが、2024年に入ると、12月のCPI（消費者物価指数）や小売売上高がいずれも市場予想を上回り、早期の利下げ観測が後退したことなどから、利回りは上昇に転じました。その後は、米財務省が1－3月の借り入れ見通しを下方修正し、需給の引き締まりが意識されたことや、1月のFOMCで、FRB（米連邦準備制度理事会）のパウエル議長が早期の利下げについて慎重な見方を示した局面などで利回りは低下しましたが、1月の雇用統計における非農業部門雇用者数やCPIがいずれも市場予想を上回ると、利回りは概ね上昇基調で推移しました。期末にかけては、小売売上高をはじめ一部の景気指標が下振れたことなどをを受けて、景気の先行きに対する楽観的な見方が後退した局面などで利回りは低下しましたが、結局、前期末を上回る水準で期を終えました。

ドイツでは、期初は、利下げ期待が高まった米国債市場の動向に影響を受けた局面などで利回りは低下しましたが、2024年に入ると、堅調な独経済指標の発表や、ECB（欧州中央銀行）のラガルド総裁による早期の利下げ観測をけん制する発言などをを受けて利回りは上昇に転じました。その後は、4月のZEW（欧州経済研究センター）景況感指数やIFO企業景況感指数がいずれも市場予想を大幅に上回り、景気の先行きに対する悲観的な見方が後退したことなどをを受けて、利回りは一段と上昇しました。期の後半にかけても、ユーロ圏の5月の製造業PMI（購買担当者景気指数）速報値が市場予想を上回ったことや、CPI速報値が前月から加速した局面などで利回りは上昇した結果、前期末を上回る水準で期を終えました。

<外国為替市場>

外国為替市場では、米ドルやユーロなどが円に対して上昇しました。

米ドルは、期初は、米国債利回りが低下したことに加えて、日銀によるYCC（イールドカーブコントロール）やマイナス金利政策の修正観測が強まり、日米間での金利差縮小が意識されたことなどから、円に対して下落しました。その後は、堅調な米経済指標の発表や、日銀による金融政策の修正観測が後退したことなどから、米ドルを買う動きが優勢となりました。期の後半にかけても、FRBによる早期利下げ観測が後退し、日米間での金利差拡大などを背景に米ドルが上昇する展開が継続した結果、前期末比で円安米ドル高となる水準で期を終えました。

ユーロは、一部の景気指標が市場予想を上回り、欧州景気の回復期待が強まったことや、日銀による金融政策の修正観測が後退したことなどをを受けて、ユーロを買う動きが総じて優勢となった結果、前期末比で円安ユーロ高となる水準で期を終えました。

■ ポートフォリオについて <本ファンド>

Aコース（限定為替ヘッジ）およびCコース（毎月分配型、限定為替ヘッジ）は世界債券オープンAコース（限定為替ヘッジ）マザーファンド（以下、「Aコース（限定為替ヘッジ）マザーファンド」といいます。）を、Bコース（為替ヘッジなし）およびDコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）は世界債券オープンBコース（為替ヘッジなし）マザーファンド（以下、「Bコース（為替ヘッジなし）マザーファンド」といいます。）を高位に組入れることにより、日本を含む世界各国の債券への分散投資を行い、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行いました。また、Aコース（限定為替ヘッジ）およびCコース（毎月分配型、限定為替ヘッジ）では対円での為替ヘッジにより為替変動リスクの低減をめざしました。

<Aコース（限定為替ヘッジ）マザーファンド／Bコース（為替ヘッジなし）マザーファンド> 債券

期首における主要なポジションは、デュレーション戦略における日本の短期化ポジション、国別配分戦略における英国のオーバーウェイトに対するユーロ圏のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債やCMB S（商業用不動産担保証券）の組み入れなどでした。期末における主要なポジションは、デュレーション戦略における米国の長期化ポジションや日本の短期化ポジション、国別配分戦略におけるノルウェーのオーバーウェイトに対する米国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債やCMB Sの組み入れなどでした。

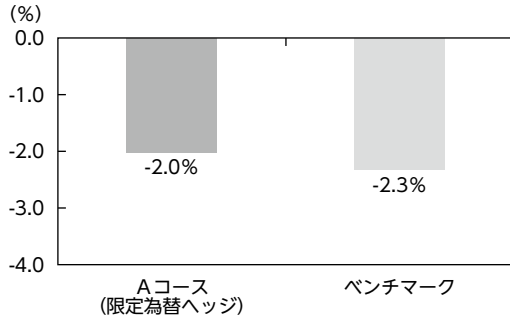
通貨

期首においては、英ポンドなどをアンダーウェイトとする一方で、スイス・フランなどをオーバーウェイトとしました。期末においては、英ポンドなどをアンダーウェイトとする一方で、米ドルなどをオーバーウェイトとしました。

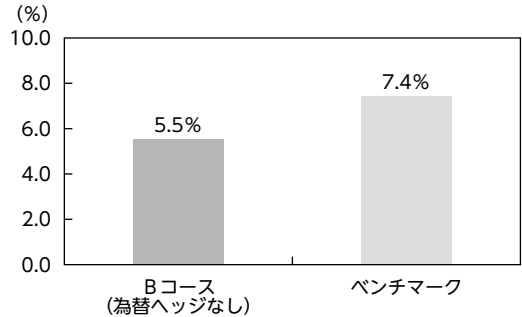
■ ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>

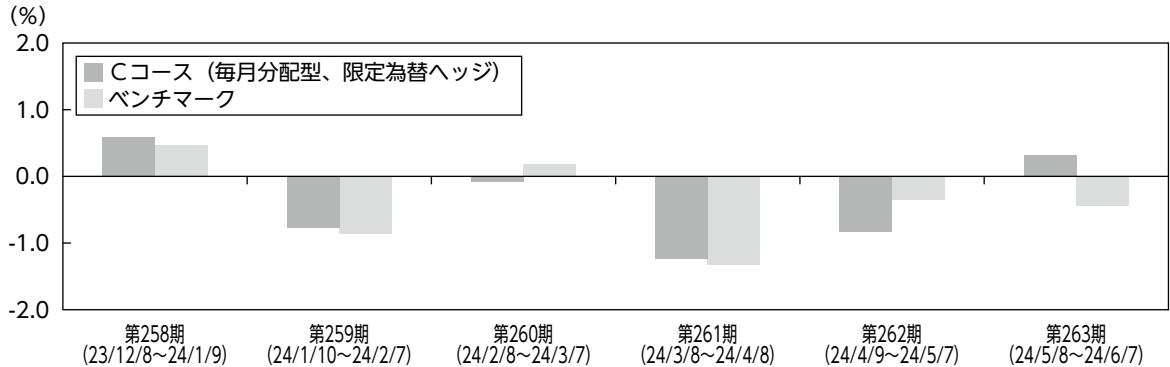
○ Aコース（限定為替ヘッジ）



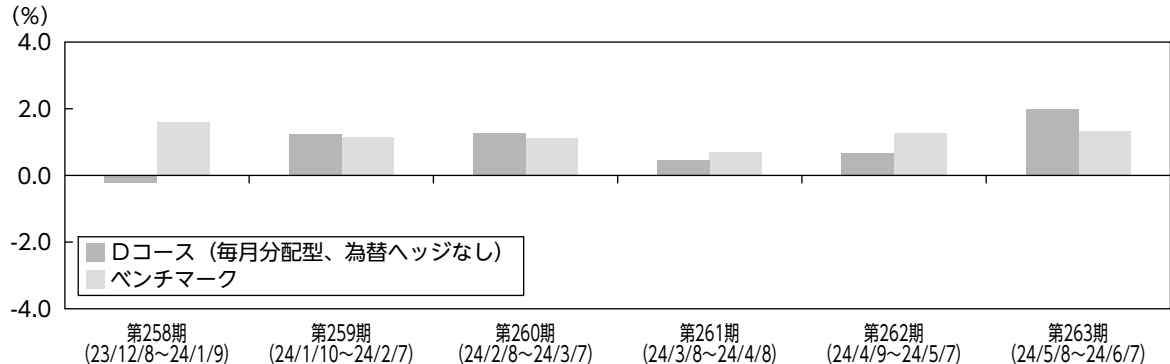
○ Bコース（為替ヘッジなし）



○ Cコース（毎月分配型、限定為替ヘッジ）



○Dコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）



(注1) 各コースの基準価額の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

(注2) Aコース（限定為替ヘッジ）／Cコース（毎月分配型、限定為替ヘッジ）のベンチマークはJ Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（円ヘッジ・ベース）です。Bコース（為替ヘッジなし）／Dコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）のベンチマークはJ Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（円ベース）です。

当期のAコース（限定為替ヘッジ）およびCコース（毎月分配型、限定為替ヘッジ）のパフォーマンス（分配金再投資ベース）は、それぞれ-2.0%となり、ベンチマーク（-2.3%）をいずれも上回りました。また、Bコース（為替ヘッジなし）およびDコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）のパフォーマンス（分配金再投資ベース）は、それぞれ+5.5%となり、ベンチマーク（+7.4%）をいずれも下回りました。

当期においてAコース／Cコースは、デュレーション戦略、個別銘柄選択がマイナス寄与となった一方で、国別配分戦略、通貨配分戦略、セクター配分戦略がプラス寄与となりました。Bコース／Dコースは、デュレーション戦略、通貨配分戦略がマイナス寄与となった一方で、国別配分戦略、セクター配分戦略、個別銘柄選択がプラス寄与となりました。セクター配分戦略では、CMBSの組み入れなどがプラス寄与となりました。

■ 分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期は、Aコース（限定為替ヘッジ）およびBコース（為替ヘッジなし）はそれぞれ60円としました。また、Cコース（毎月分配型、限定為替ヘッジ）およびDコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）は、第258期から第263期はそれぞれ各10円としました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

<分配原資の内訳>

○Aコース（限定為替ヘッジ）

（単位：円・％、1万口当たり・税引前）

項目	第52期
	2023年12月8日～2024年6月7日
当期分配金	60
（対基準価額比率）	0.732
当期の収益	41
当期の収益以外	18
翌期繰越分配対象額	2,415

○Bコース（為替ヘッジなし）

（単位：円・％、1万口当たり・税引前）

項目	第52期
	2023年12月8日～2024年6月7日
当期分配金	60
（対基準価額比率）	0.598
当期の収益	60
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,574

○Cコース（毎月分配型、限定為替ヘッジ）

（単位：円・％、1万口当たり・税引前）

項目	第258期	第259期	第260期	第261期	第262期	第263期
	2023年12月8日 ～2024年1月9日	2024年1月10日 ～2024年2月7日	2024年2月8日 ～2024年3月7日	2024年3月8日 ～2024年4月8日	2024年4月9日 ～2024年5月7日	2024年5月8日 ～2024年6月7日
当期分配金	10	10	10	10	10	10
（対基準価額比率）	0.126	0.128	0.128	0.130	0.131	0.131
当期の収益	9	5	6	7	10	10
当期の収益以外	0	4	3	2	－	－
翌期繰越分配対象額	1,900	1,895	1,892	1,889	1,890	1,893

○Dコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）

（単位：円・％、1万口当たり・税引前）

項目	第258期	第259期	第260期	第261期	第262期	第263期
	2023年12月8日 ～2024年1月9日	2024年1月10日 ～2024年2月7日	2024年2月8日 ～2024年3月7日	2024年3月8日 ～2024年4月8日	2024年4月9日 ～2024年5月7日	2024年5月8日 ～2024年6月7日
当期分配金	10	10	10	10	10	10
（対基準価額比率）	0.089	0.088	0.087	0.086	0.086	0.084
当期の収益	4	10	10	10	10	10
当期の収益以外	5	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額	2,459	2,557	2,692	2,735	2,801	3,021

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。
また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

（注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。

（注3）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針について

<本ファンド>

今後も引き続き各マザーファンド受益証券を高位に組入れることにより、日本を含む世界各国の債券への分散投資を行い、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。また、Aコース（限定為替ヘッジ）およびCコース（毎月分配型、限定為替ヘッジ）では対円での為替ヘッジにより為替変動リスクの低減をめざします。

<本マザーファンド>

当社の投資戦略に関して、デュレーション戦略では、米国においては、金利デュレーションを長期化とし、日本においては短期化としています。今後も各国・地域の中央銀行の動向を見ながら機動的にポジションを調整する方針です。為替のポジションについては、足元では米ドルやユーロなどをオーバーウェイトとし、英ポンドなどをアンダーウェイトしていますが、各国・地域の中央銀行の金融政策動向などを注視し、引き続き機動的な運用を行う方針です。今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

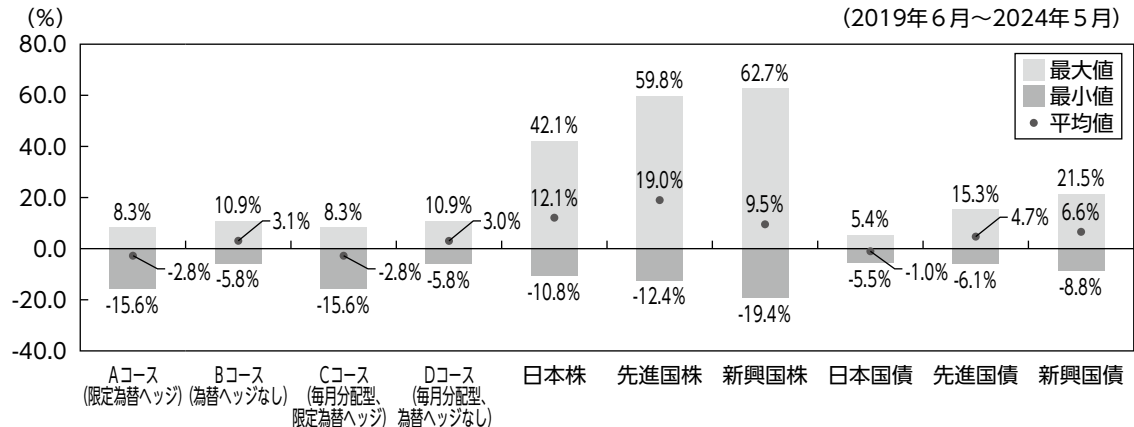
（上記見通しは2024年6月7日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

本ファンドの概要

商品分類	追加型投信／内外／債券
信託期間	原則として無期限
運用方針	日本を含む世界各国の債券を主要投資対象とし、中期的なデュレーションを有する世界の高格付けの公社債によって構成されるポートフォリオに重点をおいた、グローバルな投資プログラムを通じて、高いレベルのトータル・リターンをねらいます。世界の債券市場に分散投資することによりリスクの分散を図りますが、金利リスクは継続してとり続けて行きます。
主要投資対象	
本ファンド	Aコース／Cコース：世界債券オープンAコース（限定為替ヘッジ）マザーファンドの受益証券 Bコース／Dコース：世界債券オープンBコース（為替ヘッジなし）マザーファンドの受益証券
世界債券オープン Aコース（限定為替ヘッジ） マザーファンド	・日本を含む世界各国の債券 ・為替（為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図りつつ、別途為替アクティブ・ポジションを構築）
世界債券オープン Bコース（為替ヘッジなし） マザーファンド	・日本を含む世界各国の債券 ・為替（為替ヘッジは行わず、別途為替アクティブ・ポジションを構築）
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②本ファンドおよびマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末（Aコース／Bコースは毎年6月7日および12月7日、Cコース／Dコースは毎月7日。休業日の場合は翌営業日。）に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子等収益および売買損益（評価損益を含みます。）等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

(参考情報)

■ 本ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



○上記は、2019年6月から2024年5月の5年間における1年騰落率の平均値・最大値・最小値を、本ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。

○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。
- ・全ての資産クラスが本ファンドの投資対象とは限りません。
- ・本ファンドの騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。
- ・騰落率は当期末の直近月末から60ヵ月遡った算出結果であり、本ファンドの決算日に対応した数値とは異なります。

本ファンドのデータ

■ 本ファンドの組入資産の内容（2024年6月7日現在）

< Aコース（限定為替ヘッジ） >

○ 組入上位ファンド

（組入銘柄数：1 銘柄）

ファンド名	比率
世界債券オープンAコース（限定為替ヘッジ） マザーファンド	101.4%

（注）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

○ 資産別配分

○ 国別配分

○ 通貨別配分



マザーファンド受益証券
101.4%



日本
101.4%



日本円
101.4%

（注1）上記の比率は全てAコース（限定為替ヘッジ）の純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%と異なる場合があります。

（注2）国別配分は、発行国もしくは投資国を表示しています。国・地域別による配分です。

< Bコース（為替ヘッジなし） >

○ 組入上位ファンド

（組入銘柄数：1 銘柄）

ファンド名	比率
世界債券オープンBコース（為替ヘッジなし） マザーファンド	101.2%

（注）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

○ 資産別配分

○ 国別配分

○ 通貨別配分



マザーファンド受益証券
101.2%



日本
101.2%



日本円
101.2%

（注1）上記の比率は全てBコース（為替ヘッジなし）の純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%と異なる場合があります。

（注2）国別配分は、発行国もしくは投資国を表示しています。国・地域別による配分です。

<Cコース（毎月分配型、限定為替ヘッジ）>

○組入上位ファンド

（組入銘柄数：1 銘柄）

ファンド名	比率
世界債券オープンAコース（限定為替ヘッジ） マザーファンド	100.2%

（注）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

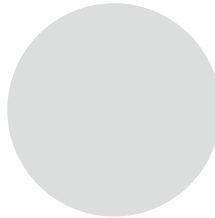
○資産別配分

○国別配分

○通貨別配分



マザーファンド受益証券
100.2%



日本
100.2%



日本円
100.2%

（注1）上記の比率は全てCコース（毎月分配型、限定為替ヘッジ）の純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

（注2）国別配分は、発行国もしくは投資国を表示しています。国・地域別による配分です。

<Dコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）>

○組入上位ファンド

（組入銘柄数：1 銘柄）

ファンド名	比率
世界債券オープンBコース（為替ヘッジなし） マザーファンド	100.2%

（注）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

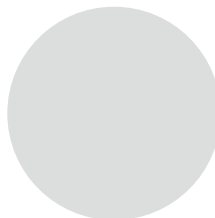
○資産別配分

○国別配分

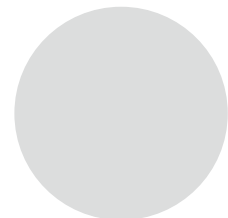
○通貨別配分



マザーファンド受益証券
100.2%



日本
100.2%



日本円
100.2%

（注1）上記の比率は全てDコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）の純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

（注2）国別配分は、発行国もしくは投資国を表示しています。国・地域別による配分です。

■ 純資産等

○Aコース（限定為替ヘッジ）

項目	第52期末
	2024年6月7日
純資産総額	6,346,567,163円
受益権総口数	7,803,712,656口
1万口当たり基準価額	8,133円

(注) 期首元本額は9,133,415,844円、当作成期間中において、追加設定元本額は511,721,200円、同解約元本額は1,841,424,388円です。

○Bコース（為替ヘッジなし）

項目	第52期末
	2024年6月7日
純資産総額	3,847,914,413円
受益権総口数	3,856,834,458口
1万口当たり基準価額	9,977円

(注) 期首元本額は3,886,713,083円、当作成期間中において、追加設定元本額は232,314,811円、同解約元本額は262,193,436円です。

○Cコース（毎月分配型、限定為替ヘッジ）

項目	第258期末	第259期末	第260期末	第261期末	第262期末	第263期末
	2024年1月9日	2024年2月7日	2024年3月7日	2024年4月8日	2024年5月7日	2024年6月7日
純資産総額	1,653,448,301円	1,623,691,181円	1,615,128,404円	1,575,992,369円	1,526,265,001円	1,430,380,366円
受益権総口数	2,093,316,296口	2,074,220,344口	2,067,878,410口	2,045,784,157口	2,000,416,564口	1,871,295,042口
1万口当たり基準価額	7,899円	7,828円	7,811円	7,704円	7,630円	7,644円

(注) 当作成期首元本額は2,092,145,922円、当作成期間（第258期～第263期）中において、追加設定元本額は5,578,520円、同解約元本額は226,429,400円です。

○Dコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）

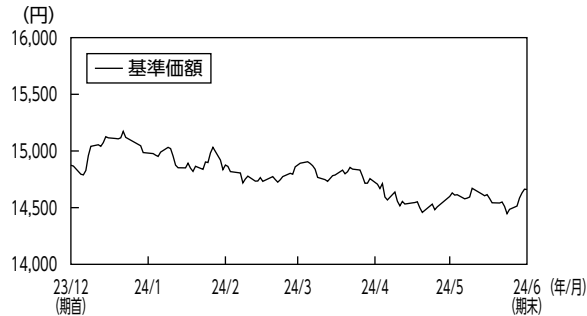
項目	第258期末	第259期末	第260期末	第261期末	第262期末	第263期末
	2024年1月9日	2024年2月7日	2024年3月7日	2024年4月8日	2024年5月7日	2024年6月7日
純資産総額	196,489,361円	198,768,850円	200,836,500円	201,580,632円	208,343,442円	214,285,011円
受益権総口数	174,431,478口	174,441,478口	174,185,553口	174,185,553口	179,010,912口	180,671,347口
1万口当たり基準価額	11,265円	11,395円	11,530円	11,573円	11,639円	11,860円

(注) 当作成期首元本額は177,331,478円、当作成期間（第258期～第263期）中において、追加設定元本額は6,924,049円、同解約元本額は3,584,180円です。

■ 組入上位ファンドの概要

世界債券オープン Aコース（限定為替ヘッジ） マザーファンド（2024年6月7日現在）

○基準価額の推移について（2023年12月8日～2024年6月7日）



(注) 基準価額の推移については A コース（限定為替ヘッジ）マザーファンドの直近の計算期間のものです。

○1万口当たりの費用明細

項目	
売買委託手数料 (先物・オプション)	2円 (2)
その他費用 (保管費用) (その他)	2 (0) (1)
合計	4

(注1) 1万口当たりの費用明細は組入れファンドの直近の計算期間のものです。

(注2) 1万口当たりの費用明細は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。なお、費用項目については4ページ（1万口当たりの費用明細の項目の概要）をご参照ください。

○組入上位10銘柄

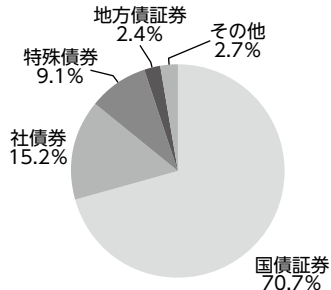
	銘柄名	種類	通貨	比率
1	NORWEGIAN GOVERN 1.5%	国債証券	ノルウェー・クローネ	18.0%
2	TREASURY BILL 0%	国債証券	米ドル	11.3%
3	SWEDISH GOVERNMENT 1%	国債証券	スウェーデン・クローナ	6.5%
4	TREASURY BILL 0%	国債証券	米ドル	5.6%
5	第182回利付国債（20年）	国債証券	日本円	4.0%
6	CANADIAN GOVT 2.25%	国債証券	カナダ・ドル	3.6%

(組入銘柄数：135銘柄)

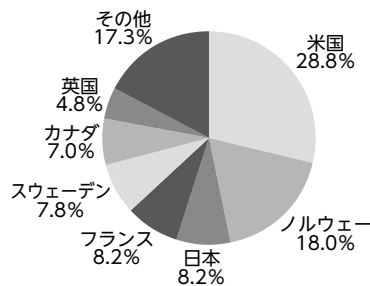
	銘柄名	種類	通貨	比率
7	FRANCE (GOVT OF) 0%	国債証券	ユーロ	2.2%
8	INTL DEVT ASSOC 0.75%	特殊債券	英ポンド	2.0%
9	DEXIA CREDIT LOCAL 0.25%	特殊債券	英ポンド	1.8%
10	UK TREASURY 4.25%	国債証券	英ポンド	1.8%

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

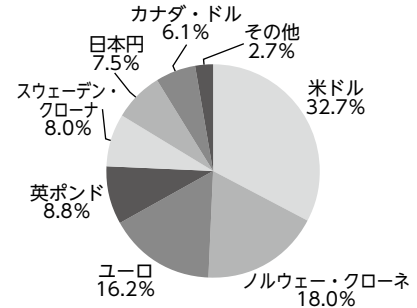
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注1) データは A コース（限定為替ヘッジ）マザーファンドの直近の決算日時点のものです。

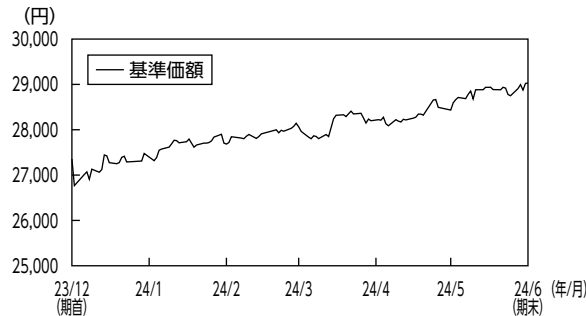
(注2) 上記の比率は全て A コース（限定為替ヘッジ）マザーファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

(注3) 国別配分は、発行国もしくは投資国を表示しています。国・地域別による配分です。

*組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書（全体版）でご覧いただけます。

世界債券オープン B コース（為替ヘッジなし） マザーファンド（2024年6月7日現在）

○基準価額の推移について（2023年12月8日～2024年6月7日）



(注) 基準価額の推移については B コース（為替ヘッジなし）マザーファンドの直近の計算期間のものです。

○1 万口当たりの費用明細

項目	
売買委託手数料 (先物・オプション)	4円 (4)
その他費用 (保管費用) (その他)	2 (1) (2)
合計	6

(注1) 1 万口当たりの費用明細は組入れファンドの直近の計算期間のものです。

(注2) 1 万口当たりの費用明細は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。なお、費用項目については 5 ページ（1 万口当たりの費用明細の項目の概要）をご参照ください。

○組入上位10銘柄

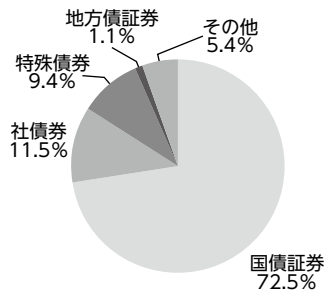
	銘柄名	種類	通貨	比率
1	NORWEGIAN GOVERN 1.5%	国債証券	ノルウェー・クローネ	15.1%
2	TREASURY BILL 0%	国債証券	米ドル	7.6%
3	第1228回国庫短期証券	国債証券	日本円	7.1%
4	TREASURY BILL 0%	国債証券	米ドル	5.6%
5	SWEDISH GOVERNMENT 1%	国債証券	スウェーデン・クローナ	5.3%
6	第444回利付国債（2年）	国債証券	日本円	3.4%

(組入銘柄数：144銘柄)

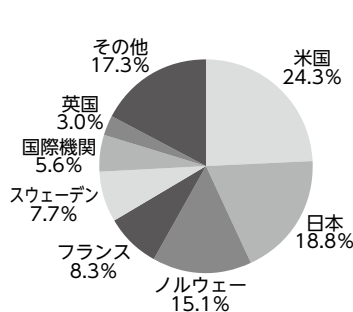
	銘柄名	種類	通貨	比率
7	第182回利付国債（20年）	国債証券	日本円	3.0%
8	SWEDISH GOVT 2.5%	国債証券	スウェーデン・クローナ	2.4%
9	第443回利付国債（2年）	国債証券	日本円	2.1%
10	INTERAMER DEV BK 7%	特殊債券	米ドル	2.0%

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

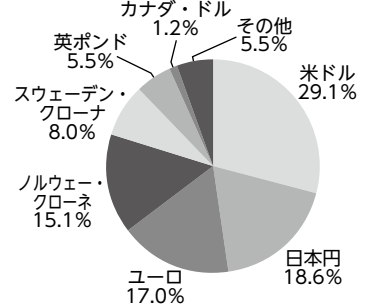
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注1) データは B コース（為替ヘッジなし）マザーファンドの直近の決算日時点のものです。

(注2) 上記の比率は全て B コース（為替ヘッジなし）マザーファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

(注3) 国別配分は、発行国もしくは投資国を表示しています。国・地域別による配分です。

*組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書（全体版）でご覧いただけます。