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 バンク・キャピタル証券ファンド（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15期の決算を行いました。
ファンドは、主に世界の金融機関により発行される、優先証券および劣後債を中心に、シニア債を含む分散されたポートフォリオへの投資を通じて、インカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインからなる長期的なトータル・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。

	第15期末		第15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
ブラジルレアルクラス（米ドル）	1.68	15,831	6.00	0.120
中国元クラス（米ドル）	7.32	5,542	13.66	0.360
米ドルクラス（米ドル）	7.97	71,776	10.89	0.360
豪ドルクラス（豪ドル）	6.97	38,355	9.59	0.240
円クラス（円）	6,433	5,628,601	4.62	240
ユーロクラス（ユーロ）	6.61	7,947	9.08	0.240
英ポンドクラス（英ポンド）	7.05	7,205	10.38	0.360
メキシコペソクラス（米ドル）	7.97	16,024	4.05	0.360

（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 バンク・キャピタル証券ファンド（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

ブラジルレアルクラス／中国元クラス／米ドルクラス／豪ドルクラス／円クラス／ユーロクラス／英ポンドクラス／メキシコペソクラス

第15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

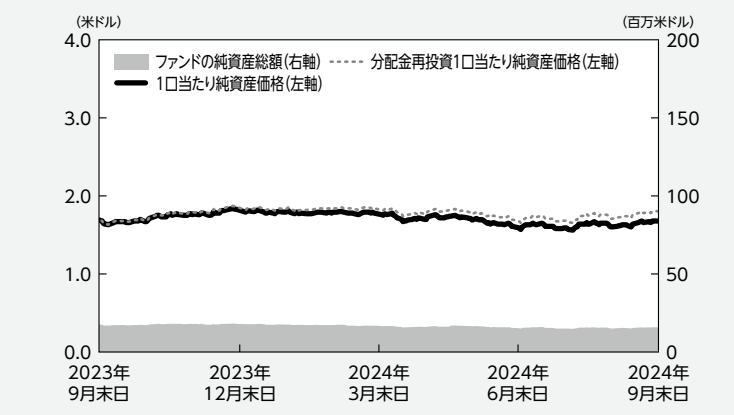
投資顧問会社
ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・インターナショナル

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

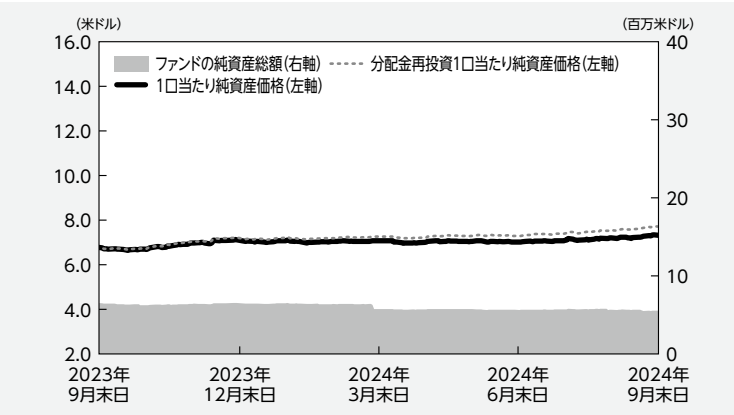
■ブラジルレアルクラス



第14期末の1口当たり純資産価格
1.70米ドル
第15期末の1口当たり純資産価格
1.68米ドル(分配金額0.120米ドル)
騰落率
6.00%

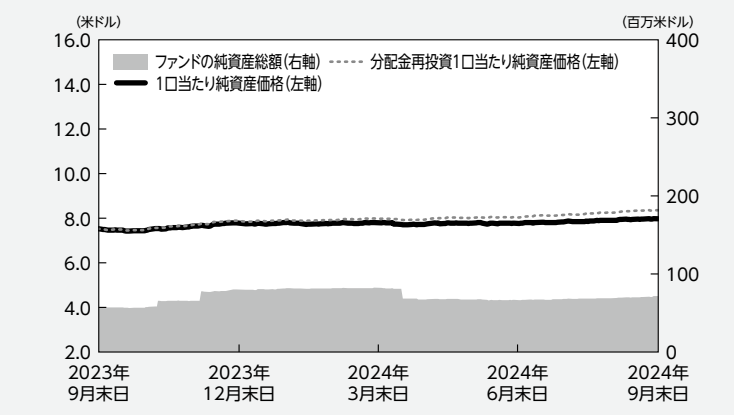
(注1)分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。
(注2)分配金再投資1口当たり純資産価格は、第14期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。以下同じです。
(注3)ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
(注4)ファンドにベンチマークおよび参考指数は設定されていません。

■中国元クラス



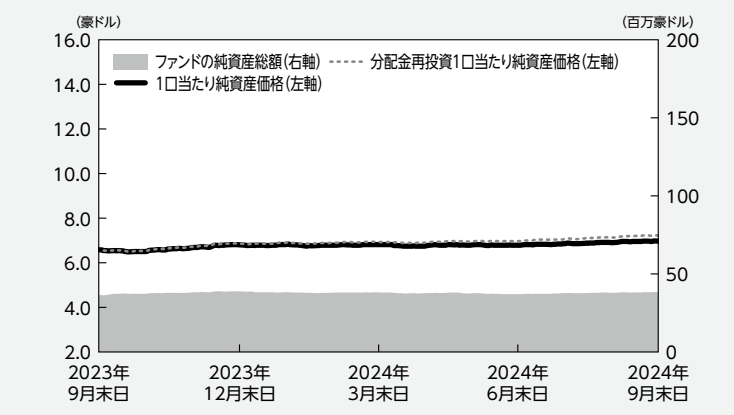
第14期末の1口当たり純資産価格
6.78米ドル
第15期末の1口当たり純資産価格
7.32米ドル(分配金額0.360米ドル)
騰落率
13.66%

■米ドルクラス



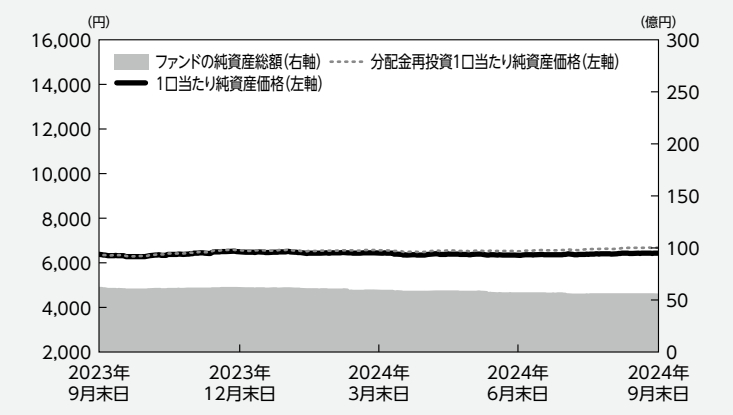
第14期末の1口当たり純資産価格
7.53米ドル
第15期末の1口当たり純資産価格
7.97米ドル(分配金額0.360米ドル)
騰落率
10.89%

■豪ドルクラス



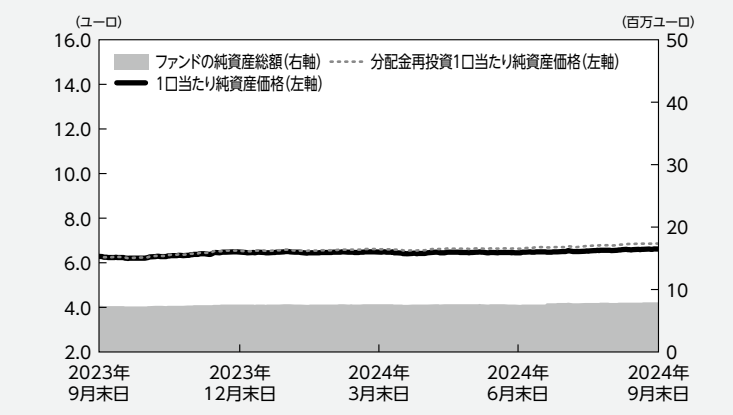
第14期末の1口当たり純資産価格
6.59豪ドル
第15期末の1口当たり純資産価格
6.97豪ドル(分配金額0.240豪ドル)
騰落率
9.59%

■円クラス



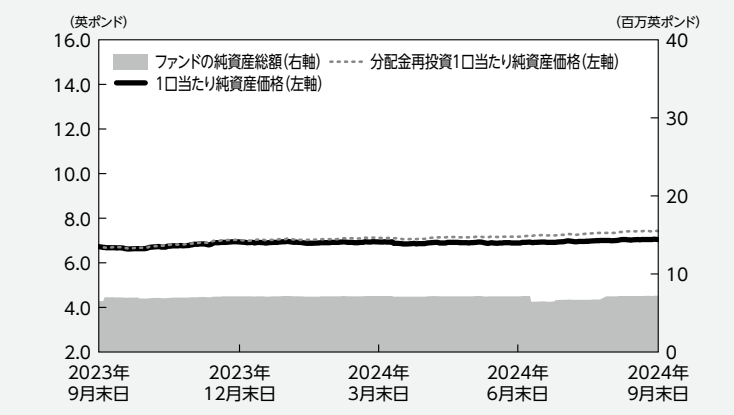
第14期末の1口当たり純資産価格
6,384円
第15期末の1口当たり純資産価格
6,433円(分配金額240円)
騰落率
4.62%

■ユーロクラス



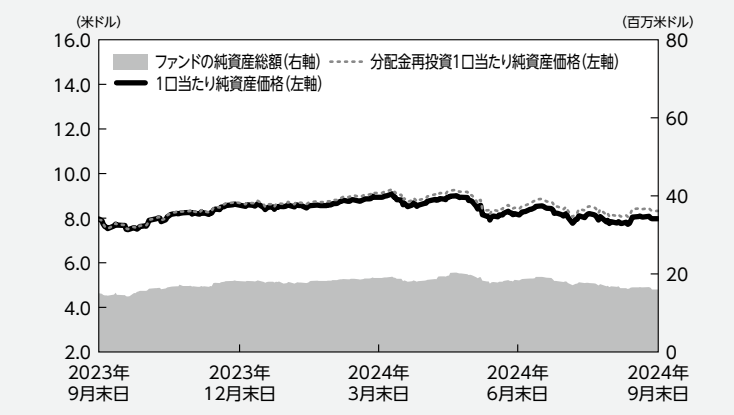
第14期末の1口当たり純資産価格
6.29ユーロ
第15期末の1口当たり純資産価格
6.61ユーロ(分配金額0.240ユーロ)
騰落率
9.08%

■英ポンドクラス



第14期末の1口当たり純資産価格
6.73英ポンド
第15期末の1口当たり純資産価格
7.05英ポンド(分配金額0.360英ポンド)
騰落率
10.38%

■メキシコペソクラス



第14期末の1口当たり純資産価格
8.00米ドル
第15期末の1口当たり純資産価格
7.97米ドル(分配金額0.360米ドル)
騰落率
4.05%

●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。

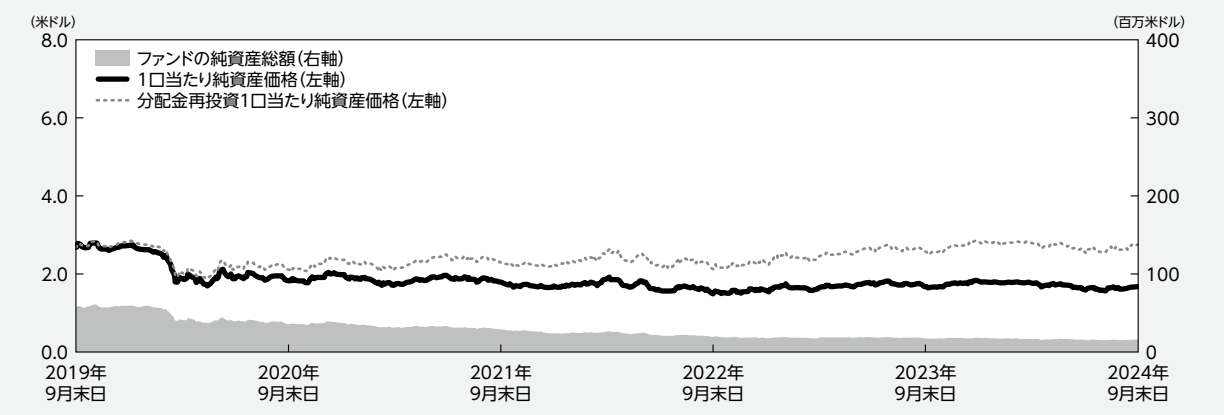
費用の明細

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0.01%（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	0.05%	
	500百万米ドル超　10億米ドルまで	0.04%	
	10億米ドル超	0.03%	
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）	0.09%		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

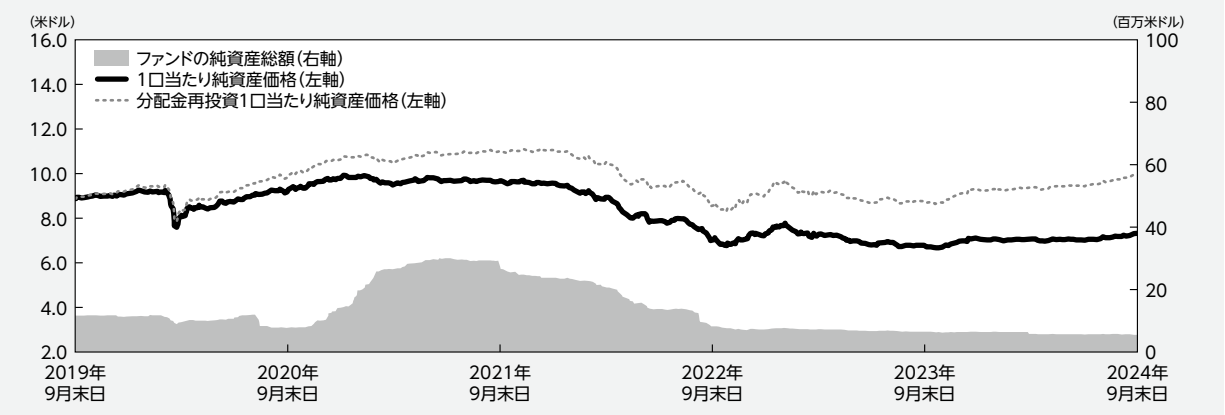
■ブラジルレアルクラス



	第10期末 2019年 9月末日	第11期末 2020年 9月末日	第12期末 2021年 9月末日	第13期末 2022年 9月末日	第14期末 2023年 9月末日	第15期末 2024年 9月末日
1口当たり純資産価格(米ドル)	2.69	1.82	1.77	1.49	1.70	1.68
1口当たり分配金額 (米ドル)	－	0.330	0.215	0.155	0.120	0.120
騰落率 (%)	－	－21.71	9.16	－7.83	22.67	6.00
純資産総額 (千米ドル)	57,128	35,744	28,743	19,134	17,635	15,831

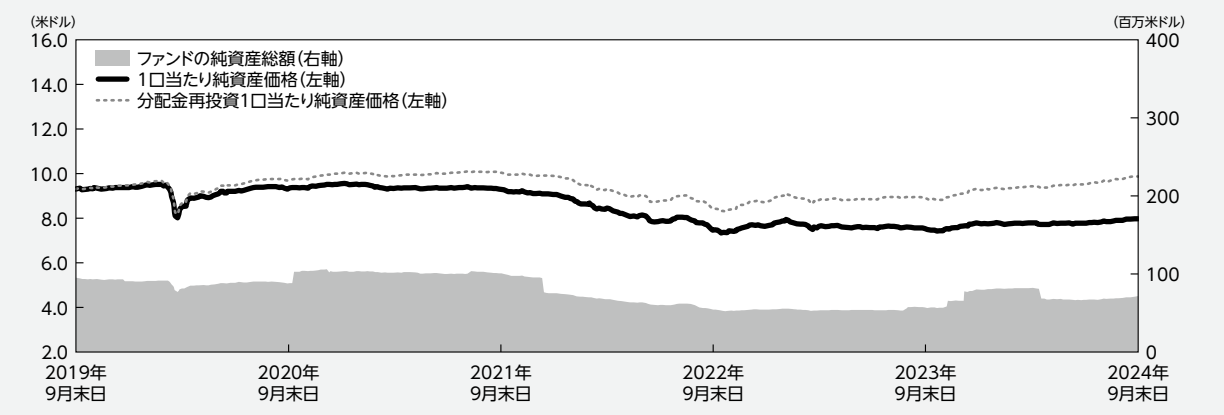
(注1)分配金再投資1口当たり純資産価格は、第10期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。以下同じです。
(注2)ファンドにベンチマークおよび参考指数は設定されていません。

■中国元クラス



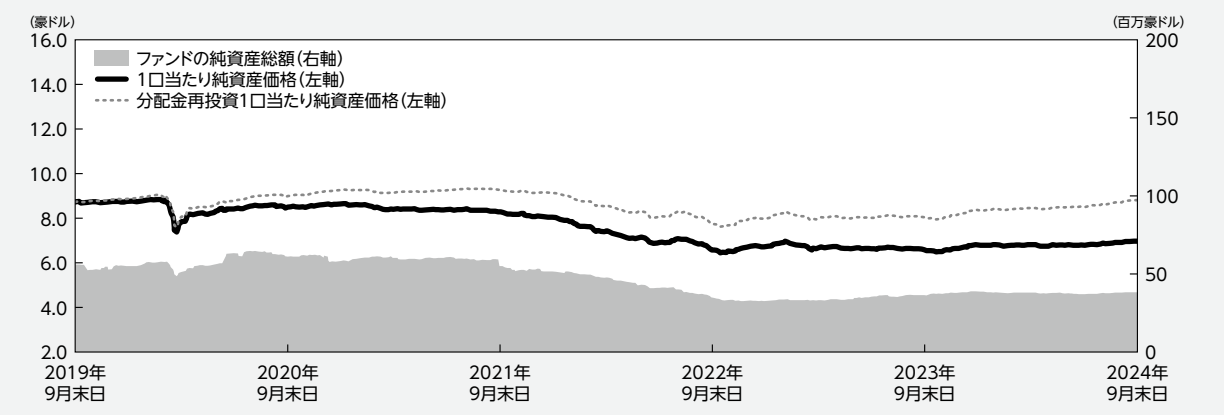
	第10期末 2019年 9月末日	第11期末 2020年 9月末日	第12期末 2021年 9月末日	第13期末 2022年 9月末日	第14期末 2023年 9月末日	第15期末 2024年 9月末日
1口当たり純資産価格(米ドル)	8.88	9.22	9.64	7.01	6.78	7.32
1口当たり分配金額 (米ドル)	−	0.600	0.600	0.600	0.420	0.360
騰落率 (%)	−	11.04	11.24	−22.07	2.62	13.66
純資産総額 (千米ドル)	11,627	7,802	27,452	8,228	6,528	5,542

■米ドルクラス



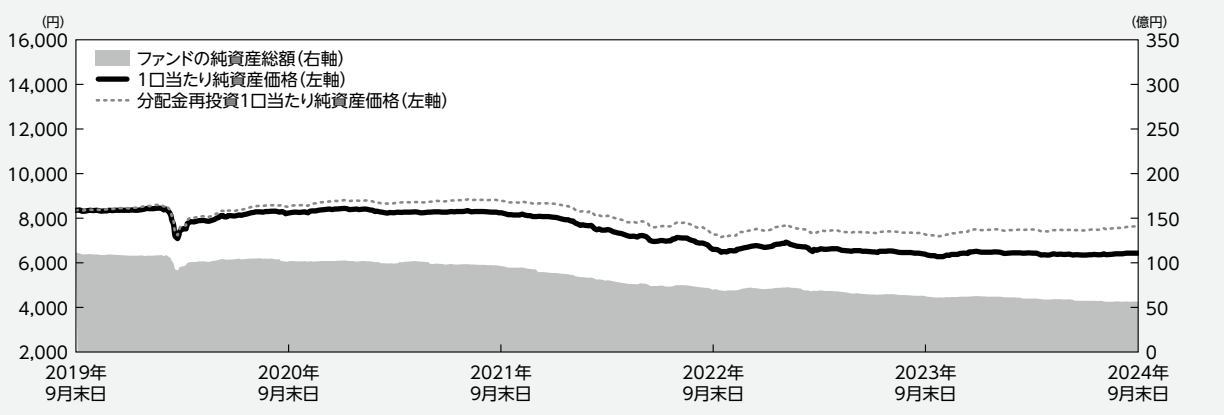
	第10期末 2019年 9月末日	第11期末 2020年 9月末日	第12期末 2021年 9月末日	第13期末 2022年 9月末日	第14期末 2023年 9月末日	第15期末 2024年 9月末日
1口当たり純資産価格(米ドル)	9.31	9.34	9.28	7.47	7.53	7.97
1口当たり分配金額 (米ドル)	－	0.360	0.360	0.360	0.360	0.360
騰落率 (%)	－	4.30	3.23	－16.00	5.68	10.89
純資産総額 (千米ドル)	95,162	88,356	100,499	54,213	57,023	71,776

■豪ドルクラス



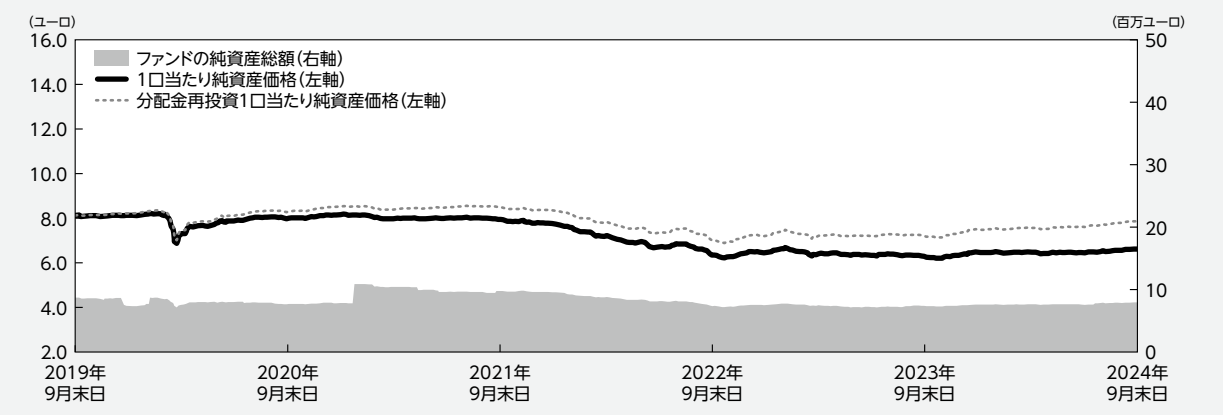
	第10期末 2019年 9月末日	第11期末 2020年 9月末日	第12期末 2021年 9月末日	第13期末 2022年 9月末日	第14期末 2023年 9月末日	第15期末 2024年 9月末日
1口当たり純資産価格(豪ドル)	8.73	8.50	8.27	6.56	6.59	6.97
1口当たり分配金額 (豪ドル)	−	0.480	0.480	0.380	0.240	0.240
騰落率 (%)	−	2.99	2.97	−16.61	4.13	9.59
純資産総額 (千豪ドル)	55,976	61,092	54,990	34,565	36,496	38,355

■円クラス



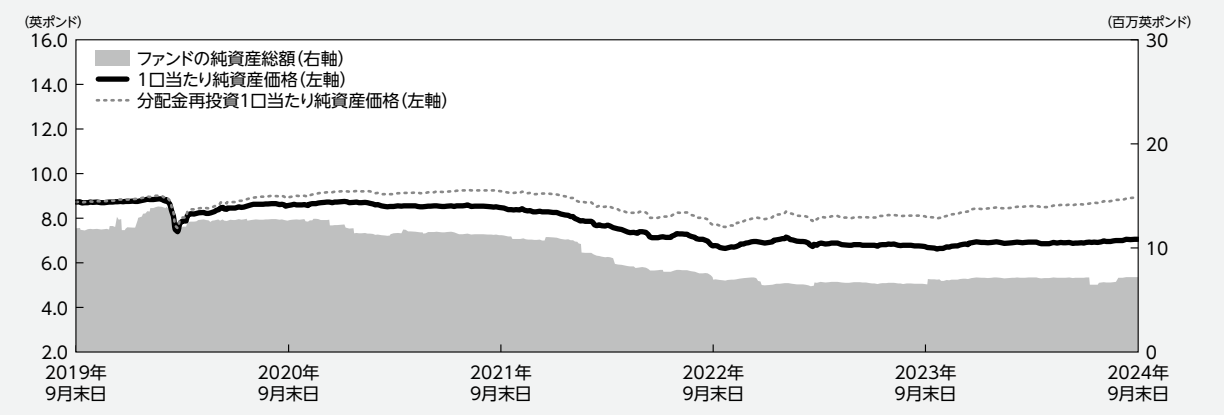
	第10期末 2019年 9月末日	第11期末 2020年 9月末日	第12期末 2021年 9月末日	第13期末 2022年 9月末日	第14期末 2023年 9月末日	第15期末 2024年 9月末日
1口当たり純資産価格(円)	8,351	8,236	8,229	6,598	6,384	6,433
1口当たり分配金額 (円)	－	290	240	240	240	240
騰落率 (%)	－	2.16	2.84	－17.21	0.34	4.62
純資産総額 (千円)	11,135,827	10,140,732	9,619,837	6,990,752	6,274,394	5,628,601

■ユーロクラス



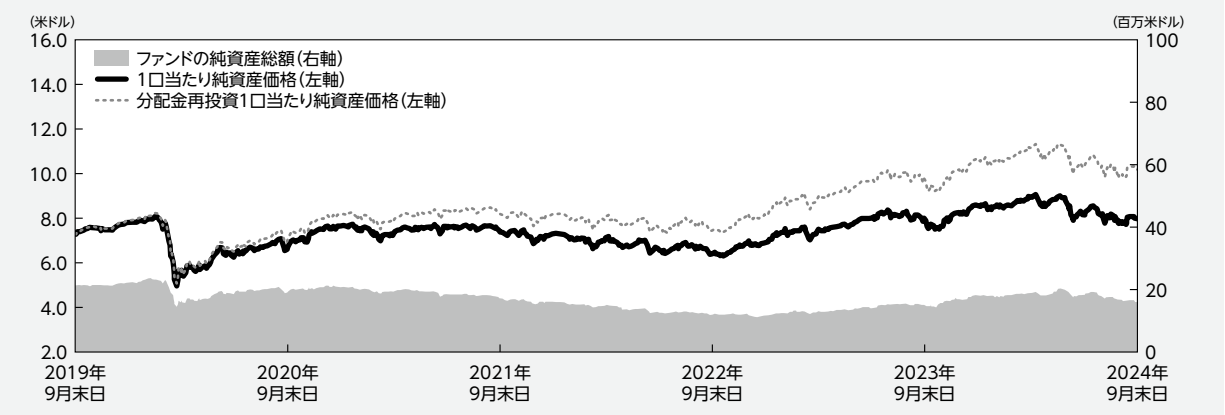
	第10期末 2019年 9月末日	第11期末 2020年 9月末日	第12期末 2021年 9月末日	第13期末 2022年 9月末日	第14期末 2023年 9月末日	第15期末 2024年 9月末日
1口当たり純資産価格(ユーロ)	8.12	7.99	7.94	6.34	6.29	6.61
1口当たり分配金額 (ユーロ)	−	0.290	0.240	0.240	0.240	0.240
騰落率 (%)	−	2.03	2.38	−17.45	3.00	9.08
純資産総額 (千ユーロ)	8,686	7,659	9,750	7,364	7,395	7,947

■英ポンドクラス



	第10期末 2019年 9月末日	第11期末 2020年 9月末日	第12期末 2021年 9月末日	第13期末 2022年 9月末日	第14期末 2023年 9月末日	第15期末 2024年 9月末日
1口当たり純資産価格(英ポンド)	8.72	8.57	8.46	6.76	6.73	7.05
1口当たり分配金額 (英ポンド)	－	0.360	0.360	0.360	0.360	0.360
騰落率 (%)	－	2.49	2.94	－16.27	4.93	10.38
純資産総額 (千英ポンド)	11,863	12,649	11,216	6,943	6,539	7,205

■メキシコペソクラス



	第10期末 2019年 9月末日	第11期末 2020年 9月末日	第12期末 2021年 9月末日	第13期末 2022年 9月末日	第14期末 2023年 9月末日	第15期末 2024年 9月末日
1口当たり純資産価格(米ドル)	7.29	6.70	7.38	6.40	8.00	7.97
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 (%)	−	−3.18	15.58	−8.67	31.25	4.05
純資産総額 (千米ドル)	21,353	19,254	17,160	11,931	15,123	16,024

投資環境について

当期、バンク・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、バンク・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、バンク・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、米国、英国、フランス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、ファンダメンタルズおよびバリュエーション対比でスプレッド水準が魅力的な個別銘柄を選択的に組み入れを行いました。

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。

■ブラジルレアルクラス

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(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	1.66	0.010 (0.60%)	−0.060
2023年11月10日	1.73	0.010 (0.57%)	0.080
2023年12月11日	1.75	0.010 (0.57%)	0.030
2024年 1 月10日	1.80	0.010 (0.55%)	0.060
2024年 2 月13日	1.77	0.010 (0.56%)	−0.020
2024年 3 月11日	1.78	0.010 (0.56%)	0.020
2024年 4 月10日	1.75	0.010 (0.57%)	−0.020
2024年 5 月10日	1.72	0.010 (0.58%)	−0.020
2024年 6 月10日	1.65	0.010 (0.60%)	−0.060
2024年 7 月10日	1.65	0.010 (0.60%)	0.010
2024年 8 月13日	1.64	0.010 (0.61%)	0.000
2024年 9 月10日	1.62	0.010 (0.61%)	−0.010

（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、1.73米ドルでした。

■中国元クラス

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	6.71	0.030 (0.45%)	−0.020
2023年11月10日	6.77	0.030 (0.44%)	0.090
2023年12月11日	6.95	0.030 (0.43%)	0.210
2024年 1 月10日	7.02	0.030 (0.43%)	0.100
2024年 2 月13日	6.98	0.030 (0.43%)	−0.010
2024年 3 月11日	7.06	0.030 (0.42%)	0.110
2024年 4 月10日	7.02	0.030 (0.43%)	−0.010
2024年 5 月10日	7.03	0.030 (0.42%)	0.040
2024年 6 月10日	7.01	0.030 (0.43%)	0.010
2024年 7 月10日	7.03	0.030 (0.42%)	0.050
2024年 8 月13日	7.12	0.030 (0.42%)	0.120
2024年 9 月10日	7.20	0.030 (0.41%)	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、6.76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(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	7.47	0.030 (0.40%)	−0.070
2023年11月10日	7.51	0.030 (0.40%)	0.070
2023年12月11日	7.64	0.030 (0.39%)	0.160
2024年 1 月10日	7.73	0.030 (0.39%)	0.120
2024年 2 月13日	7.72	0.030 (0.39%)	0.020
2024年 3 月11日	7.77	0.030 (0.38%)	0.080
2024年 4 月10日	7.74	0.030 (0.39%)	0.000
2024年 5 月10日	7.75	0.030 (0.39%)	0.040
2024年 6 月10日	7.74	0.030 (0.39%)	0.020
2024年 7 月10日	7.78	0.030 (0.38%)	0.070
2024年 8 月13日	7.85	0.030 (0.38%)	0.100
2024年 9 月10日	7.94	0.030 (0.38%)	0.120

(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、7.57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(注1))	分配金を含む1口当たり(豪ドル) 純資産価格の変動額(注2)
2023年10月10日	6.54	0.020 (0.30%)	−0.070
2023年11月10日	6.57	0.020 (0.30%)	0.050
2023年12月11日	6.69	0.020 (0.30%)	0.140
2024年 1 月10日	6.77	0.020 (0.29%)	0.100
2024年 2 月13日	6.75	0.020 (0.30%)	0.000
2024年 3 月11日	6.80	0.020 (0.29%)	0.070
2024年 4 月10日	6.77	0.020 (0.29%)	−0.010
2024年 5 月10日	6.78	0.020 (0.29%)	0.030
2024年 6 月10日	6.77	0.020 (0.29%)	0.010
2024年 7 月10日	6.80	0.020 (0.29%)	0.050
2024年 8 月13日	6.87	0.020 (0.29%)	0.090
2024年 9 月10日	6.95	0.020 (0.29%)	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、6.63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(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	6,325	20 (0.32%)	−88
2023年11月10日	6,331	20 (0.31%)	26
2023年12月11日	6,417	20 (0.31%)	106
2024年 1 月10日	6,464	20 (0.31%)	67
2024年 2 月13日	6,419	20 (0.31%)	−25
2024年 3 月11日	6,443	20 (0.31%)	44
2024年 4 月10日	6,393	20 (0.31%)	−30
2024年 5 月10日	6,375	20 (0.31%)	2
2024年 6 月10日	6,341	20 (0.31%)	−14
2024年 7 月10日	6,347	20 (0.31%)	26
2024年 8 月13日	6,376	20 (0.31%)	49
2024年 9 月10日	6,426	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、6,433円でした。

■ユーロクラス

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	6.24	0.020 (0.32%)	−0.070
2023年11月10日	6.27	0.020 (0.32%)	0.050
2023年12月11日	6.38	0.020 (0.31%)	0.130
2024年 1 月10日	6.45	0.020 (0.31%)	0.090
2024年 2 月13日	6.43	0.020 (0.31%)	0.000
2024年 3 月11日	6.47	0.020 (0.31%)	0.060
2024年 4 月10日	6.45	0.020 (0.31%)	0.000
2024年 5 月10日	6.45	0.020 (0.31%)	0.020
2024年 6 月10日	6.44	0.020 (0.31%)	0.010
2024年 7 月10日	6.47	0.020 (0.31%)	0.050
2024年 8 月13日	6.52	0.020 (0.31%)	0.070
2024年 9 月10日	6.59	0.020 (0.30%)	0.090

(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、6.33ユーロでした。

■英ポンドクラス

分配日	1口当たり純資産価格 (英ポンド)	1口当たり分配金額(英ポンド) (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(英ポンド) 純資産価格の変動額(注2)
2023年10月10日	6.67	0.030 (0.45%)	−0.060
2023年11月10日	6.70	0.030 (0.45%)	0.060
2023年12月11日	6.81	0.030 (0.44%)	0.140
2024年 1 月10日	6.89	0.030 (0.43%)	0.110
2024年 2 月13日	6.87	0.030 (0.43%)	0.010
2024年 3 月11日	6.91	0.030 (0.43%)	0.070
2024年 4 月10日	6.88	0.030 (0.43%)	0.000
2024年 5 月10日	6.89	0.030 (0.43%)	0.040
2024年 6 月10日	6.87	0.030 (0.43%)	0.010
2024年 7 月10日	6.90	0.030 (0.43%)	0.060
2024年 8 月13日	6.96	0.030 (0.43%)	0.090
2024年 9 月10日	7.03	0.030 (0.42%)	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、6.76英ポンドでした。

■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(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	7.65	0.030 (0.39%)	−0.280
2023年11月10日	7.84	0.030 (0.38%)	0.220
2023年12月11日	8.17	0.030 (0.37%)	0.360
2024年 1 月10日	8.54	0.030 (0.35%)	0.400
2024年 2 月13日	8.46	0.030 (0.35%)	−0.050
2024年 3 月11日	8.76	0.030 (0.34%)	0.330
2024年 4 月10日	8.95	0.030 (0.33%)	0.220
2024年 5 月10日	8.87	0.030 (0.34%)	−0.050
2024年 6 月10日	8.08	0.030 (0.37%)	−0.760
2024年 7 月10日	8.43	0.030 (0.35%)	0.380
2024年 8 月13日	8.02	0.030 (0.37%)	−0.380
2024年 9 月10日	7.72	0.030 (0.39%)	−0.270

(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、7.96米ドルでした。

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

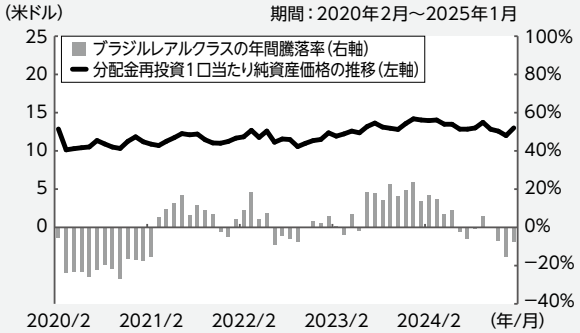
●中国元クラスを除き信託期間を2028年9月29日まで延長いたしました。なお、中国元クラスにつきましては、2025年9月30日をもって満期償還の予定です。

ファンドの概要

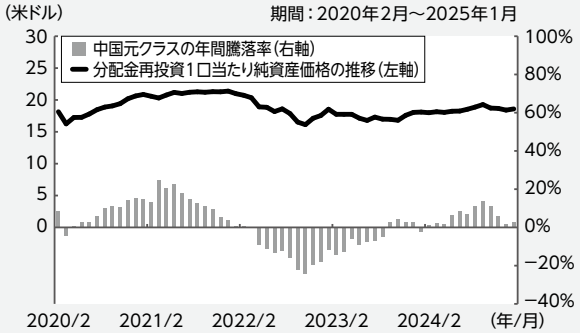
ファンド形態	ケイマン籍／オープン・エンド契約型外国投資信託
信託期間	2028年9月29日(注)まで。ただし、下記「繰上償還」に記載の事由により早期に終了する場合を除きます。 設定日：2010年3月15日（ブラジルレアルクラス／中国元クラス／米ドルクラス／豪ドルクラス／円クラス） 2010年10月25日（ユーロクラス／英ポンドクラス） 2013年9月27日（メキシコペソクラス） （注）中国元クラスの信託期間は、2025年9月30日までです。
繰上償還	ファンドは、以下の場合、2028年9月29日以前に終了することがあります。 (i) 特別決議により可決された場合 (ii) ファンドのケイマン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、各ファンド証券の純資産価額が25百万米ドル相当を下回った場合には、受託会社は管理会社と協議の上、当該ファンド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により発行される、優先証券および劣後債を中心に、シニア債を含む分散されたポートフォリオへの投資を通じて、インカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインからなる長期的なトータル・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により発行される、バンク・キャピタル証券を中心に、シニア債を含む分散されたポートフォリオへの投資を通じて、インカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインからなる長期的なトータル・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優先証券、劣後債または社債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、バンク・キャピタル証券への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	ファンドによる投資対象は、主に米ドル建てであるかまたは米ドルにヘッジされる見込みです。各クラスの投資者がそれぞれのクラスのクラス通貨によるリターンが享受できるよう、投資顧問会社は、その裁量により、投資顧問会社が決定する先物為替予約および通貨オプションを含む一定の取引手法および手段を利用し、それぞれのクラス通貨に対し為替取引（以下総称して「外国為替取引」といいます。）を行うよう努めます。
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。 ●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。 ●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。 ●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	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。 分配金は分配日から起算して6ファンド営業日目に（関係する市場において銀行が決済を行っていない場合等においては以後可及的速やかに）支払われます。

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

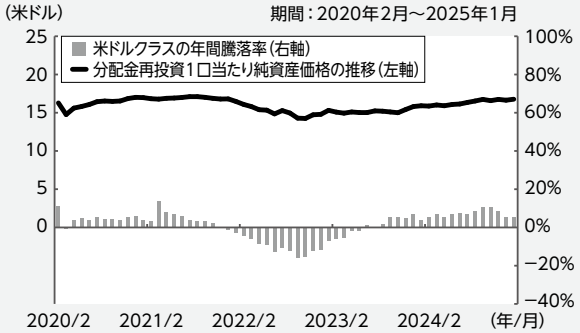
■ブラジルレアルクラス



■中国元クラス

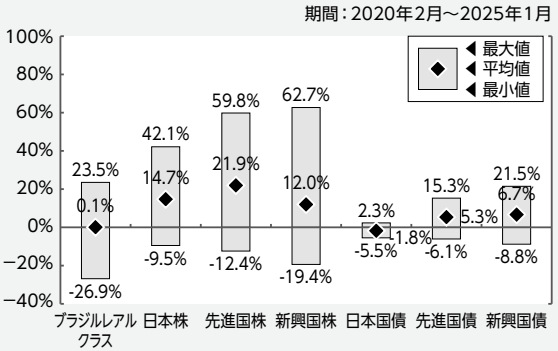


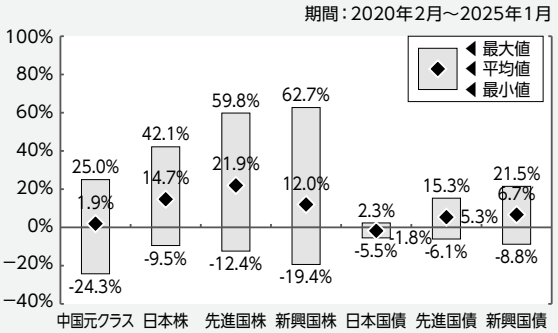
■米ドルクラス

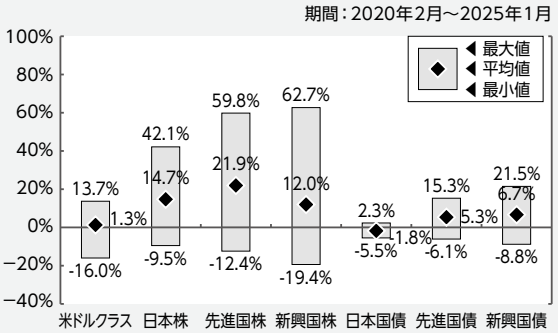


●年間騰落率は各月末における直近1年間の騰落率を表示したものです。

ファンドと他の代表的な資産クラスとの騰落率の比較



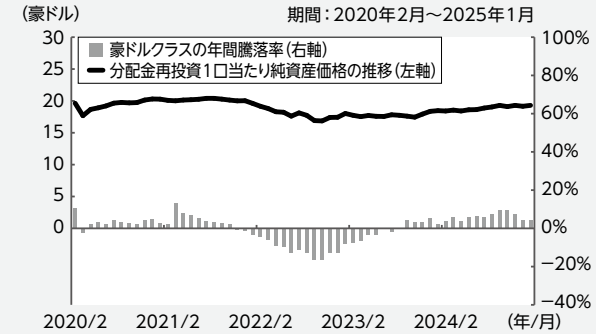




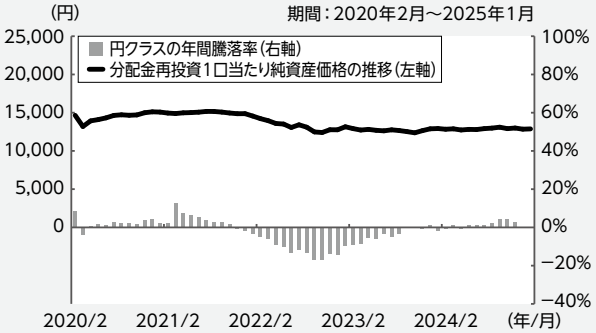
●グラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。

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

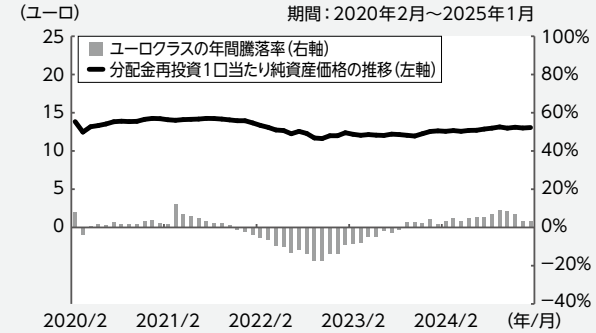
■豪ドルクラス



■円クラス

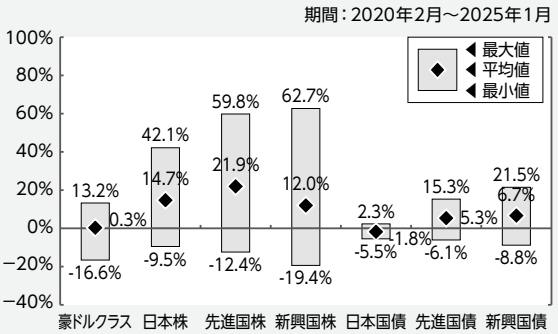


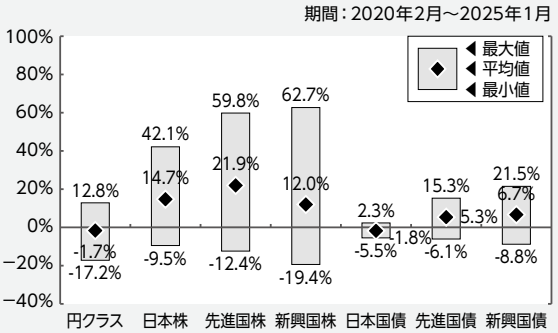
■ユーロクラス

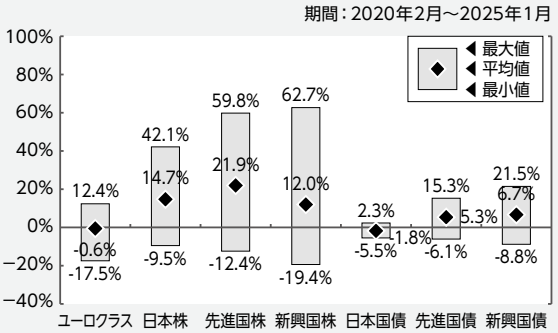


●年間騰落率は各月末における直近1年間の騰落率を表示したものです。

ファンドと他の代表的な資産クラスとの騰落率の比較



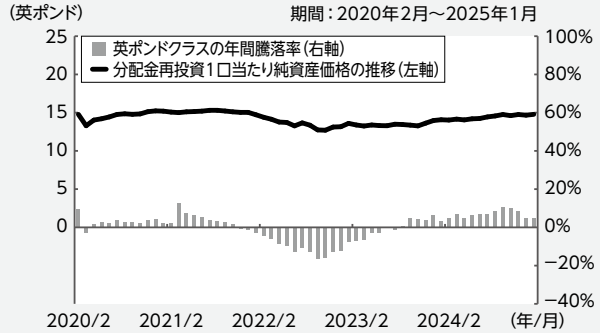




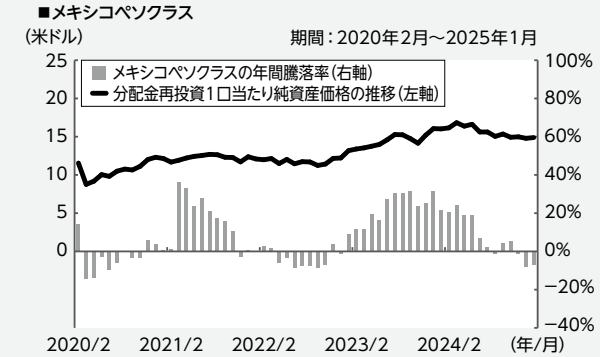
●グラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。

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

■英ポンドクラス

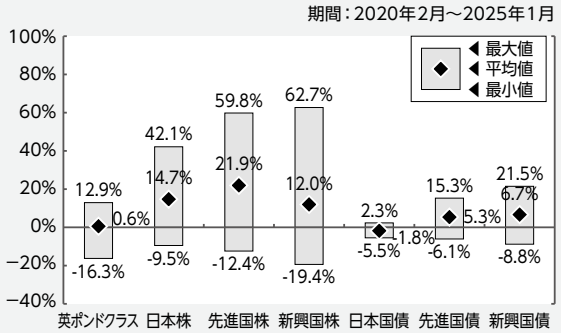


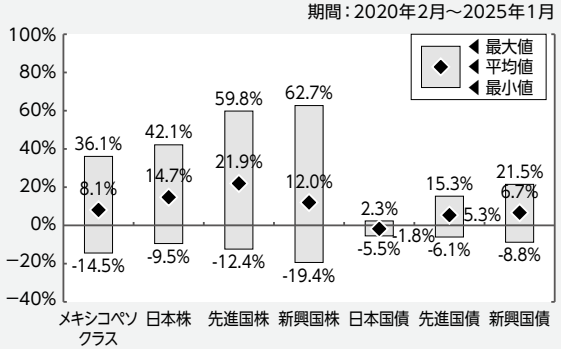
■メキシコペソクラス



● 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。

●右側のグラフは、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。

ファンドの組入資産の内容(第15期末現在)

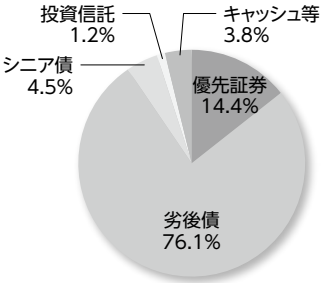
●組入上位資産

組入銘柄数105銘柄

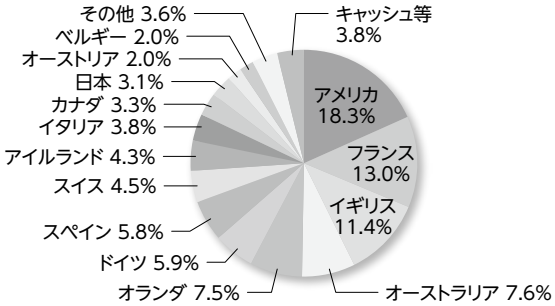
	銘柄名	組入比率
1	MORGAN STANLEY	2.52%
2	JPMORGAN CHASE & CO	2.34%
3	SOCIETE GENERALE	2.29%
4	AUST & NZ BANKING GROUP	2.18%
5	KBC GROUP NV	2.04%
6	BNP PARIBAS	2.01%
7	WESTPAC BANKING CORP	2.01%
8	BANK OF AMERICA CORP	2.01%
9	TORONTO-DOMINION BANK	2.01%
10	ING GROEP NV	2.00%

(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。

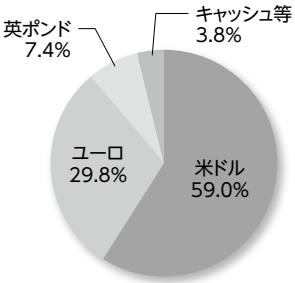
●資産別配分



●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%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。
(注3)通貨別配分は、各組入れ証券の通貨を元に計算していますが、米ドル以外の通貨は、別途、各通貨売り米ドル買いの為替取引によって米ドルへヘッジしています。

純資産等

項　目	第15期末	
純資産総額	ブラジルレアルクラス	15,830,872.40米ドル
	中国元クラス	5,542,023.01米ドル
	米ドルクラス	71,775,685.92米ドル
	豪ドルクラス	38,355,411.05豪ドル
	円クラス	5,628,601,142円
	ユーロクラス	7,947,393.29ユーロ
	英ポンドクラス	7,205,234.07英ポンド
	メキシコペソクラス	16,023,900.51米ドル
発行済口数	ブラジルレアルクラス	9,420,881.775口
	中国元クラス	757,022.292口
	米ドルクラス	9,000,445.537口
	豪ドルクラス	5,500,488.985口
	円クラス	874,999.545口
	ユーロクラス	1,202,207.579口
	英ポンドクラス	1,021,419.592口
	メキシコペソクラス	2,010,451.058口
1口当たり純資産価格	ブラジルレアルクラス	1.68米ドル
	中国元クラス	7.32米ドル
	米ドルクラス	7.97米ドル
	豪ドルクラス	6.97豪ドル
	円クラス	6,433円
	ユーロクラス	6.61ユーロ
	英ポンドクラス	7.05英ポンド
	メキシコペソクラス	7.97米ドル

(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15期			
通貨クラス	販売口数	買戻口数	発行済口数
ブラジルレアルクラス	606,527.599 (606,527.599)	1,553,777.777 (1,553,777.777)	9,420,881.775 (9,420,881.775)
中国元クラス	4,777.671 (4,777.671)	210,435.267 (210,435.267)	757,022.292 (757,022.292)
米ドルクラス	4,171,791.394 (4,171,791.394)	2,742,763.725 (2,742,763.725)	9,000,445.537 (9,000,445.537)
豪ドルクラス	523,781.174 (523,781.174)	560,801.148 (560,801.148)	5,500,488.985 (5,500,488.985)
円クラス	2,390.151 (2,390.151)	110,202.493 (110,202.493)	874,999.545 (874,999.545)
ユーロクラス	53,241.004 (53,241.004)	26,468.130 (26,468.130)	1,202,207.579 (1,202,207.579)
英ポンドクラス	172,467.959 (172,467.959)	122,957.833 (122,957.833)	1,021,419.592 (1,021,419.592)
メキシコペソクラス	712,097.227 (712,097.227)	592,480.357 (592,480.357)	2,010,451.058 (2,010,451.058)

(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。