

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
ブラジルリアルクラス／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

交付運用報告書

第16期
作成対象期間：2024年10月1日～2025年9月30日

	第16期末		第16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
ブラジルリアル クラス(米ドル)	1.79	13,917	14.86	0.120
中国元クラス (米ドル)	7.07	4,069	1.28	0.330
米ドルクラス (米ドル)	7.98	74,081	4.81	0.360
豪ドルクラス (豪ドル)	7.03	36,650	4.43	0.240
円クラス(円)	6,204	4,812,796	0.23	240
ユーロクラス (ユーロ)	6.55	9,031	2.82	0.240
英ポンドクラス (英ポンド)	7.02	6,786	4.88	0.360
メキシコペソ クラス(米ドル)	8.98	14,046	17.85	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。

(注4) 中国元クラスは2025年9月30日に償還いたしました。

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・ファンドー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16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。

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)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

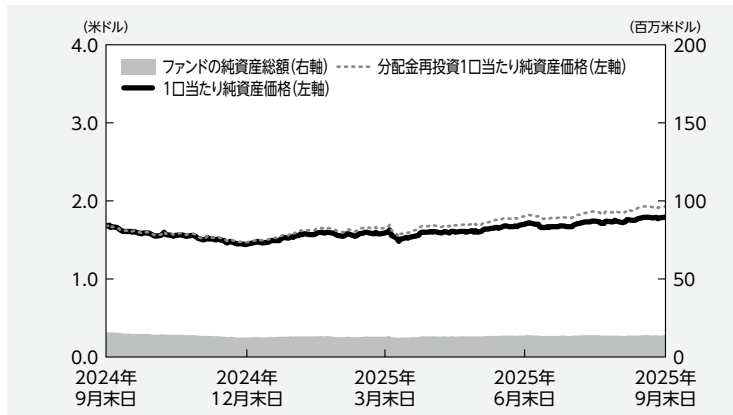
ルクセンブルク三菱UFJ

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

■ブラジルリアルクラス



第15期末の1口当たり純資産価格

1.68米ドル

第16期末の1口当たり純資産価格

1.79米ドル(分配金額0.120米ドル)

騰落率

14.86%

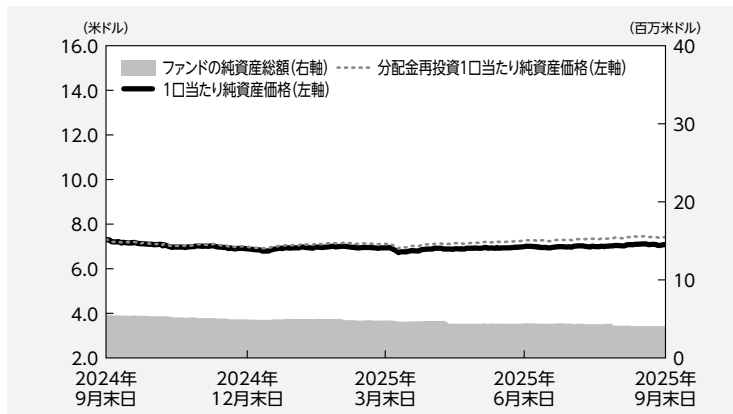
(注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第15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15期末の1口当たり純資産価格

7.32米ドル

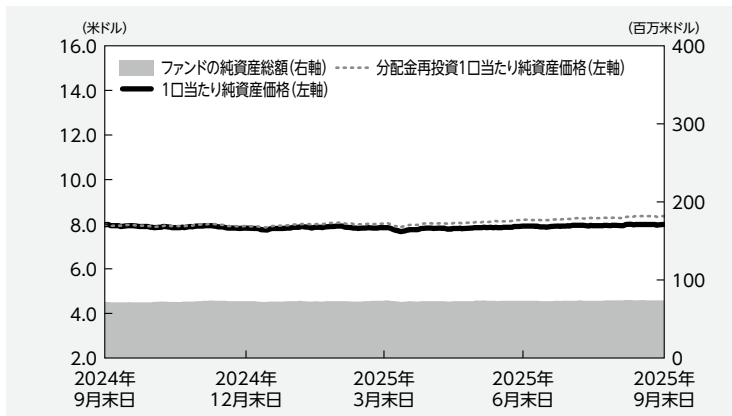
第16期末の1口当たり純資産価格

7.07米ドル(分配金額0.330米ドル)

騰落率

1.28%

■米ドルクラス



第15期末の1口当たり純資産価格

7.97米ドル

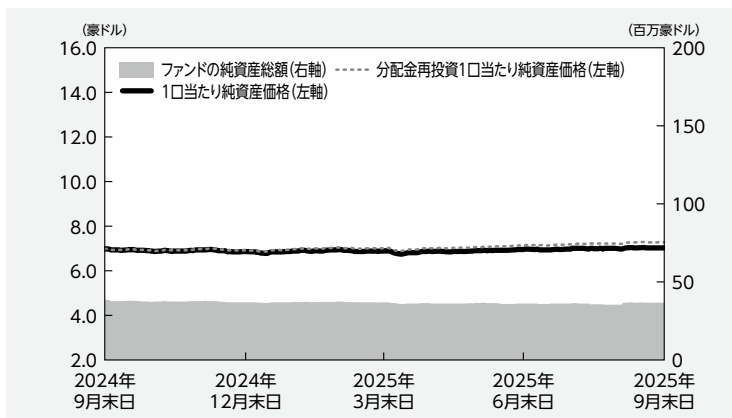
第16期末の1口当たり純資産価格

7.98米ドル(分配金額0.360米ドル)

騰落率

4.81%

■豪ドルクラス



第15期末の1口当たり純資産価格

6.97豪ドル

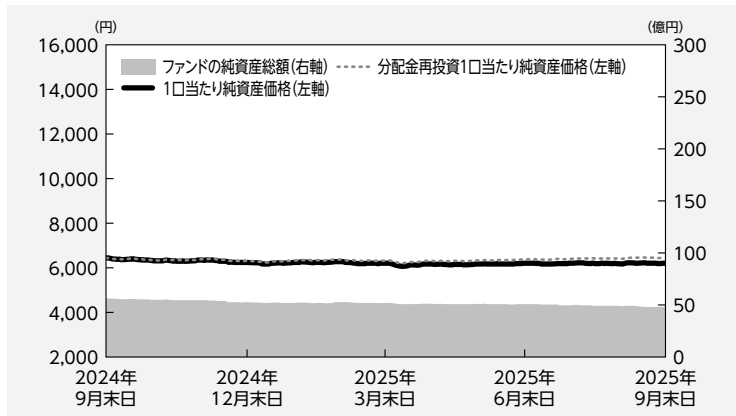
第16期末の1口当たり純資産価格

7.03豪ドル(分配金額0.240豪ドル)

騰落率

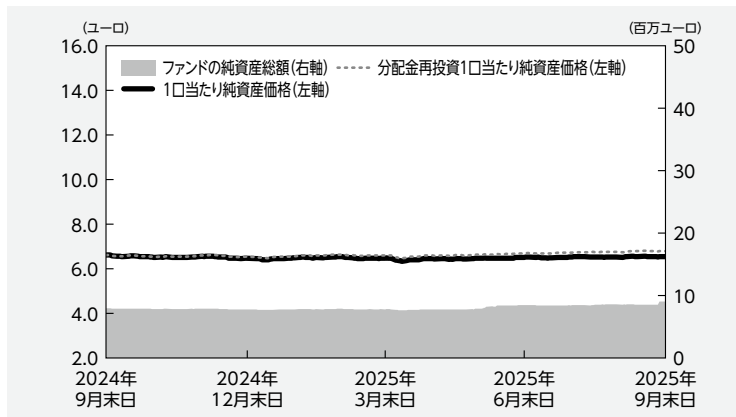
4.43%

■円クラス



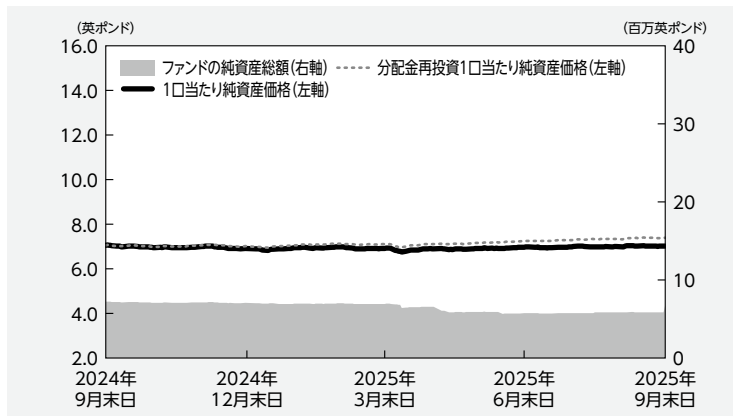
第15期末の1口当たり純資産価格	6,433円
第16期末の1口当たり純資産価格	6,204円(分配金額240円)
騰落率	0.23%

■ユーロクラス



第15期末の1口当たり純資産価格	6.61ユーロ
第16期末の1口当たり純資産価格	6.55ユーロ(分配金額0.240ユーロ)
騰落率	2.82%

■英ポンドクラス



第15期末の1口当たり純資産価格

7.05英ポンド

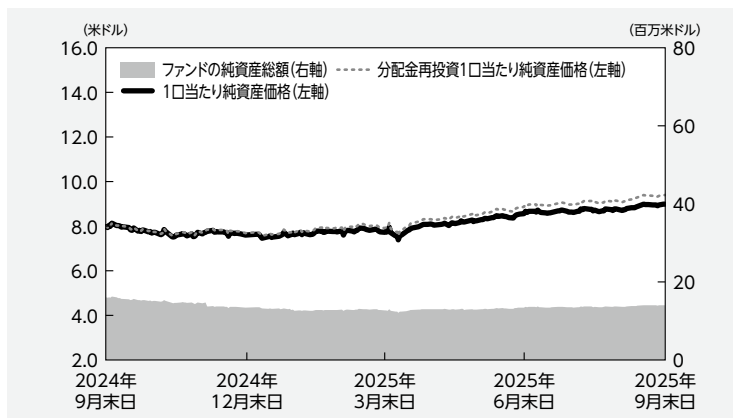
第16期末の1口当たり純資産価格

7.02英ポンド(分配金額0.360英ポンド)

騰落率

4.88%

■メキシコペソクラス



第15期末の1口当たり純資産価格

7.97米ドル

第16期末の1口当たり純資産価格

8.98米ドル(分配金額0.360米ドル)

騰落率

17.85%

● 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、主要先進国の国債利回りが上昇したこと(価格は下落)や、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。

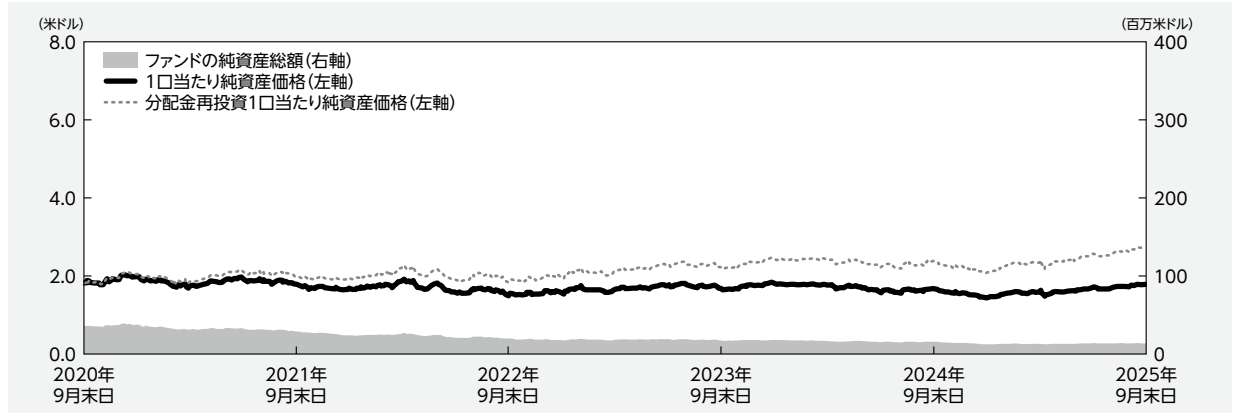
費用の明細

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0.01%(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	0.05%
	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。	
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)	0.15%	

(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

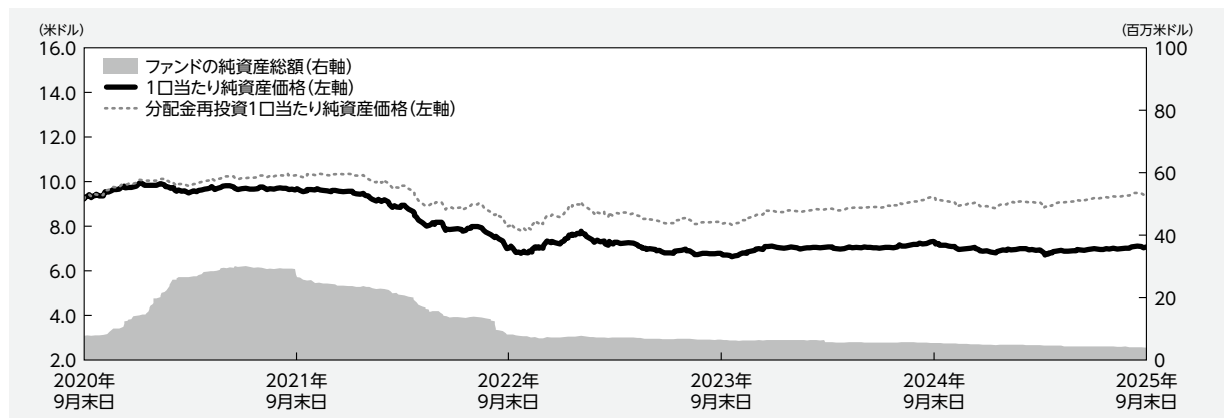


	第11期末 2020年 9月末日	第12期末 2021年 9月末日	第13期末 2022年 9月末日	第14期末 2023年 9月末日	第15期末 2024年 9月末日	第16期末 2025年 9月末日
1口当たり純資産価格 (米ドル)	1.82	1.77	1.49	1.70	1.68	1.79
1口当たり分配金額 (米ドル)	－	0.215	0.155	0.120	0.120	0.120
騰落率 (%)	－	9.16	－7.83	22.67	6.00	14.86
純資産総額 (千米ドル)	35,744	28,743	19,134	17,635	15,831	13,917

(注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第11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。

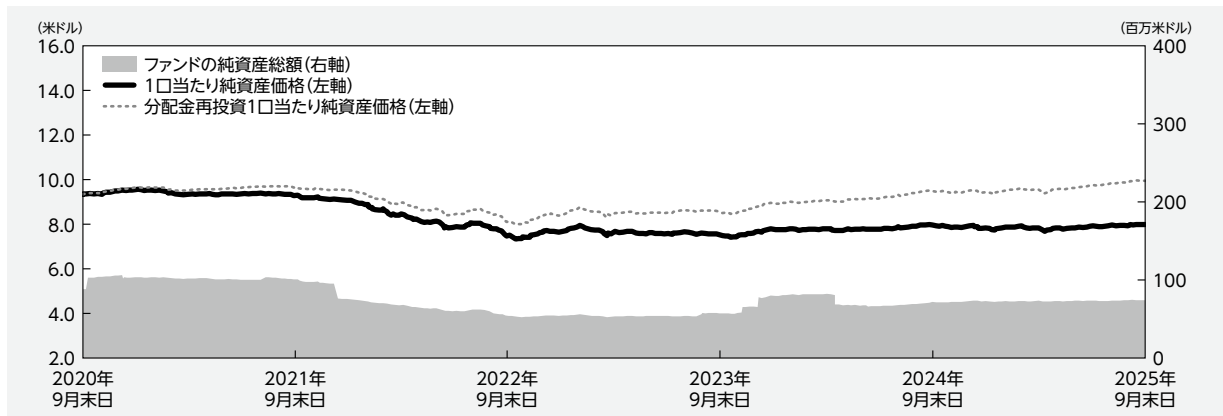
(注2) ファンドにベンチマークおよび参考指数は設定されていません。

■中国元クラス



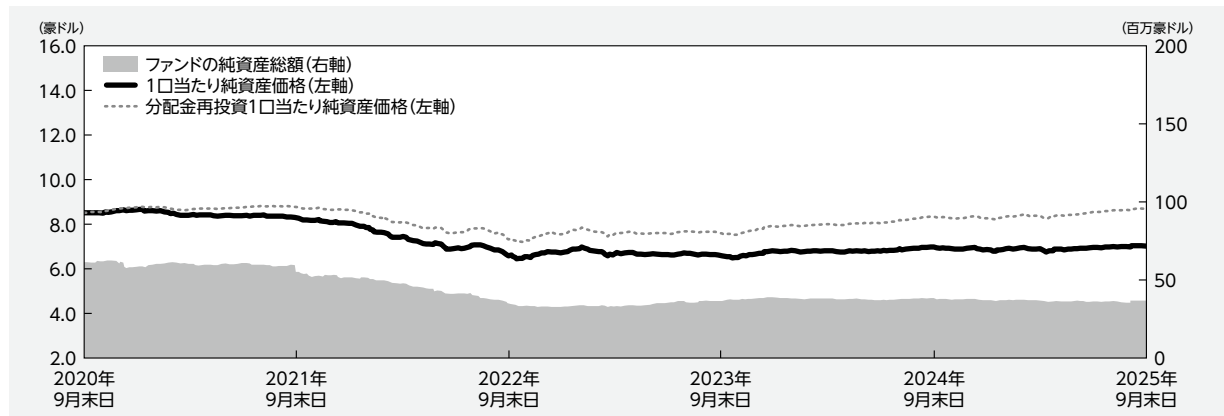
	第11期末 2020年 9月末日	第12期末 2021年 9月末日	第13期末 2022年 9月末日	第14期末 2023年 9月末日	第15期末 2024年 9月末日	第16期末 2025年 9月末日
1口当たり純資産価格 (米ドル)	9.22	9.64	7.01	6.78	7.32	7.07
1口当たり分配金額 (米ドル)	—	0.600	0.600	0.420	0.360	0.330
騰落率 (%)	—	11.24	-22.07	2.62	13.66	1.28
純資産総額 (千米ドル)	7,802	27,452	8,228	6,528	5,542	4,069

■米ドルクラス



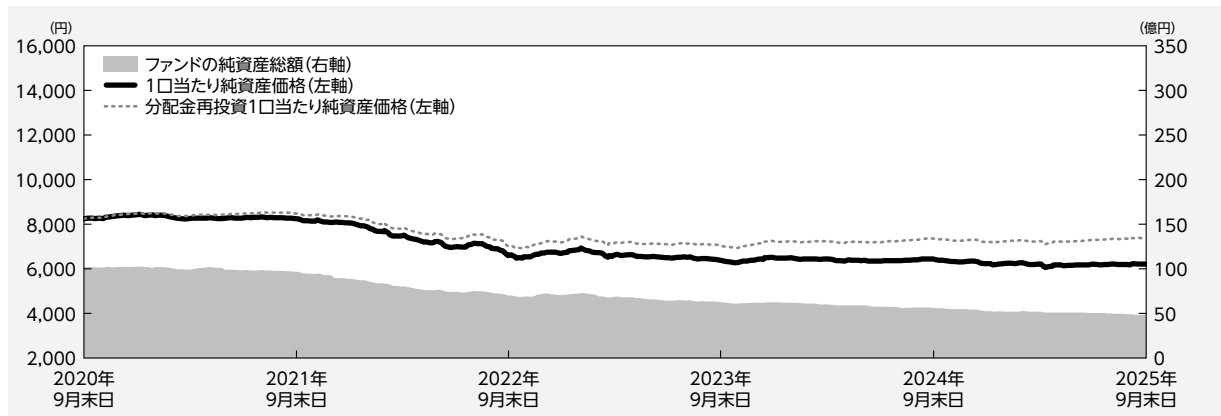
	第11期末 2020年 9月末日	第12期末 2021年 9月末日	第13期末 2022年 9月末日	第14期末 2023年 9月末日	第15期末 2024年 9月末日	第16期末 2025年 9月末日
1口当たり純資産価格 (米ドル)	9.34	9.28	7.47	7.53	7.97	7.98
1口当たり分配金額 (米ドル)	-	0.360	0.360	0.360	0.360	0.360
騰落率 (%)	-	3.23	-16.00	5.68	10.89	4.81
純資産総額 (千米ドル)	88,356	100,499	54,213	57,023	71,776	74,081

■豪ドルクラス



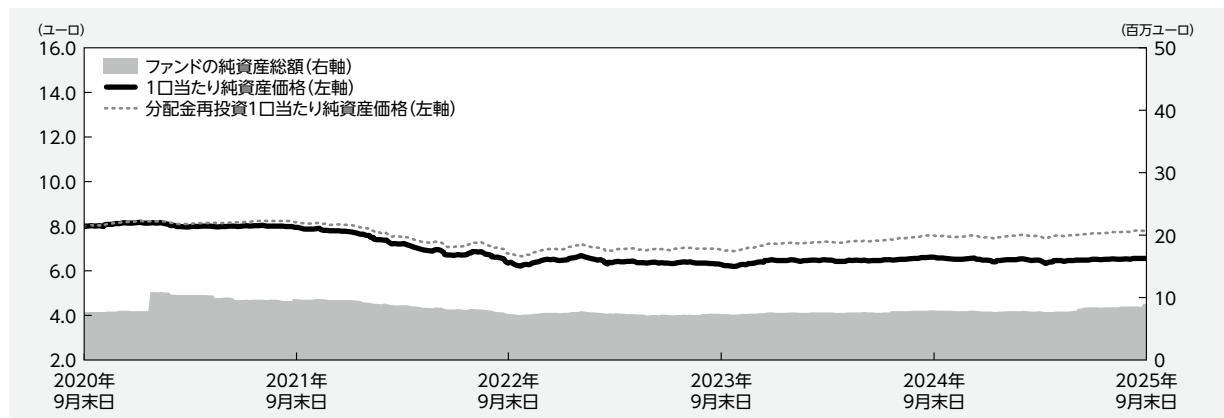
	第11期末 2020年 9月末日	第12期末 2021年 9月末日	第13期末 2022年 9月末日	第14期末 2023年 9月末日	第15期末 2024年 9月末日	第16期末 2025年 9月末日
1口当たり純資産価格 (豪ドル)	8.50	8.27	6.56	6.59	6.97	7.03
1口当たり分配金額 (豪ドル)	-	0.480	0.380	0.240	0.240	0.240
騰落率 (%)	-	2.97	-16.61	4.13	9.59	4.43
純資産総額 (千豪ドル)	61,092	54,990	34,565	36,496	38,355	36,650

■円クラス



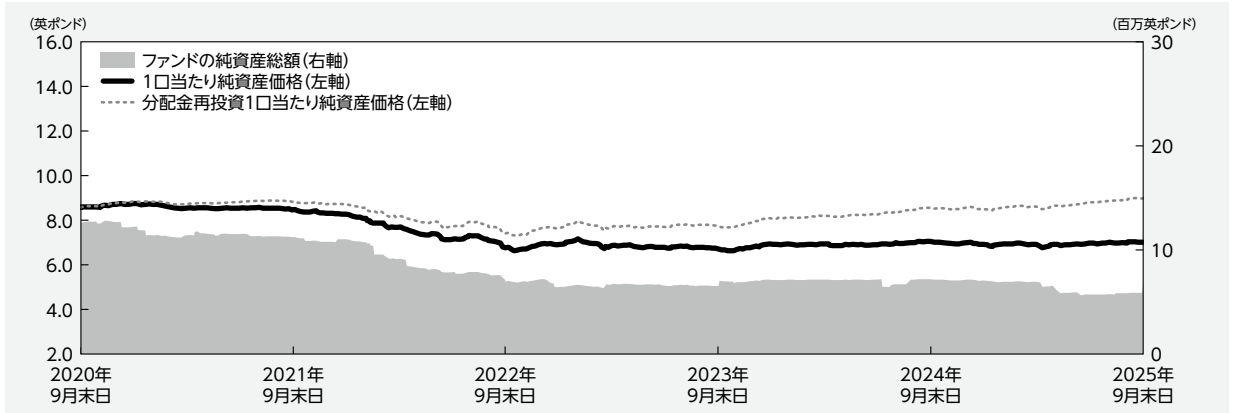
	第11期末 2020年 9月末日	第12期末 2021年 9月末日	第13期末 2022年 9月末日	第14期末 2023年 9月末日	第15期末 2024年 9月末日	第16期末 2025年 9月末日
1口当たり純資産価格 (円)	8,236	8,229	6,598	6,384	6,433	6,204
1口当たり分配金額 (円)	－	240	240	240	240	240
騰落率 (%)	－	2.84	－17.21	0.34	4.62	0.23
純資産総額 (千円)	10,140,732	9,619,837	6,990,752	6,274,394	5,628,601	4,812,796

■ユーロクラス



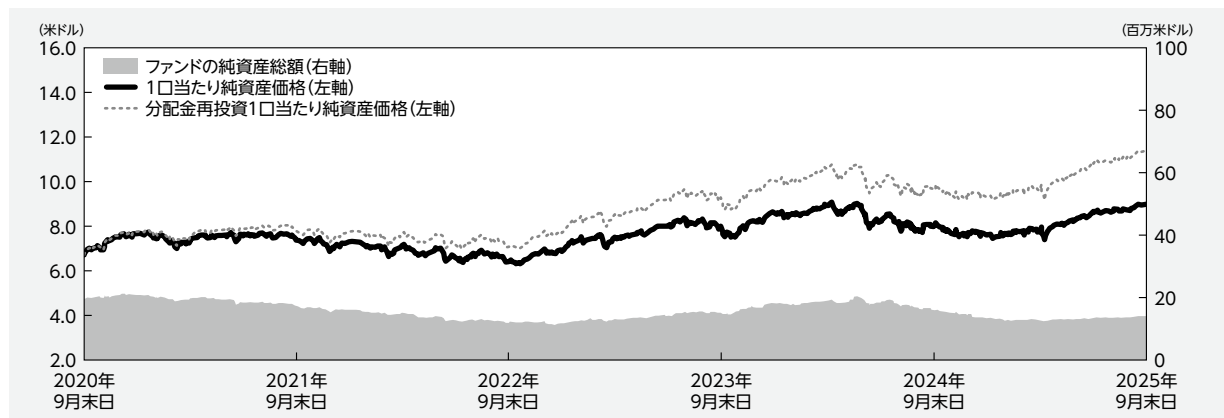
	第11期末 2020年 9月末日	第12期末 2021年 9月末日	第13期末 2022年 9月末日	第14期末 2023年 9月末日	第15期末 2024年 9月末日	第16期末 2025年 9月末日
1口当たり純資産価格(ユーロ)	7.99	7.94	6.34	6.29	6.61	6.55
1口当たり分配金額 (ユーロ)	—	0.240	0.240	0.240	0.240	0.240
騰落率 (%)	—	2.38	-17.45	3.00	9.08	2.82
純資産総額 (千ユーロ)	7,659	9,750	7,364	7,395	7,947	9,031

■英ポンドクラス



	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	第16期末 2025年 9月末日
1口当たり純資産価格 (英ポンド)	8.57	8.46	6.76	6.73	7.05	7.02
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 (%)	-	2.94	-16.27	4.93	10.38	4.88
純資産総額 (千英ポンド)	12,649	11,216	6,943	6,539	7,205	6,786

■メキシコペソクラス



	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	第16期末 2025年 9月末日
1口当たり純資産価格 (米ドル)	6.70	7.38	6.40	8.00	7.97	8.98
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 (%)	—	15.58	-8.67	31.25	4.05	17.85
純資産総額 (千米ドル)	19,254	17,160	11,931	15,123	16,024	14,046

投資環境について

当期、バンク・キャピタル証券市場では、国債の利回りが上昇(価格は下落)したものの、クレジット・スプレッド(国債に対する上乗せ金利)が縮小したことから、トータル・リターンがプラスとなりました。(米ドル/為替ヘッジベース)。

米国国債について、期の上旬においては、インフレ圧力が高まり、FRB(米連邦準備制度理事会)が利下げのペースを減速させるとの予想が台頭し、利回りが上昇しました。期の中盤においては、米国が対中国での関税引き上げを示唆し、安全資産としての国債の需要が高まった局面等で、利回りは低下しました。期の下旬にかけては、事前予想を上回る経済指標が発表されたことで、利回りが上昇し、結局前期末対比で上昇した水準で期末を迎えました。一方でバンク・キャピタル証券のスプレッドについては、期中に発表された決算内容から良好な企業ファンダメンタルズが確認されたこと、利回りを求める投資家の需要が継続したこと等を背景に、前期末対比で縮小する展開となりました。

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 ^(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10月10日	1.62	0.010 (0.61%)	0.010
2024年11月12日	1.56	0.010 (0.64%)	-0.050
2024年12月10日	1.50	0.010 (0.66%)	-0.050
2025年1月10日	1.46	0.010 (0.68%)	-0.030
2025年2月10日	1.57	0.010 (0.63%)	0.120
2025年3月10日	1.56	0.010 (0.64%)	0.000
2025年4月10日	1.51	0.010 (0.66%)	-0.040
2025年5月12日	1.59	0.010 (0.63%)	0.090
2025年6月10日	1.65	0.010 (0.60%)	0.070
2025年7月10日	1.67	0.010 (0.60%)	0.030
2025年8月12日	1.73	0.010 (0.57%)	0.070
2025年9月10日	1.75	0.010 (0.57%)	0.030

(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、1.62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)
2024年10月10日	7.15	0.030 (0.42%)	-0.020
2024年11月12日	6.95	0.030 (0.43%)	-0.170
2024年12月10日	7.01	0.030 (0.43%)	0.090
2025年1月10日	6.80	0.030 (0.44%)	-0.180
2025年2月10日	6.94	0.030 (0.43%)	0.170
2025年3月10日	6.96	0.030 (0.43%)	0.050
2025年4月10日	6.76	0.030 (0.44%)	-0.170
2025年5月12日	6.88	0.030 (0.43%)	0.150
2025年6月10日	6.92	0.030 (0.43%)	0.070
2025年7月10日	6.96	0.030 (0.43%)	0.070
2025年8月12日	6.98	0.030 (0.43%)	0.050
2025年9月10日	7.10	0.000 (0.00%)	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)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、7.20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)
2024年10月10日	7.90	0.030 (0.38%)	-0.010
2024年11月12日	7.86	0.030 (0.38%)	-0.010
2024年12月10日	7.91	0.030 (0.38%)	0.080
2025年 1月10日	7.75	0.030 (0.39%)	-0.130
2025年 2月10日	7.86	0.030 (0.38%)	0.140
2025年 3月10日	7.85	0.030 (0.38%)	0.020
2025年 4月10日	7.70	0.030 (0.39%)	-0.120
2025年 5月12日	7.78	0.030 (0.38%)	0.110
2025年 6月10日	7.84	0.030 (0.38%)	0.090
2025年 7月10日	7.89	0.030 (0.38%)	0.080
2025年 8月12日	7.92	0.030 (0.38%)	0.060
2025年 9月10日	7.97	0.030 (0.38%)	0.080

(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、7.94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)
2024年10月10日	6.91	0.020 (0.29%)	-0.020
2024年11月12日	6.88	0.020 (0.29%)	-0.010
2024年12月10日	6.93	0.020 (0.29%)	0.070
2025年1月10日	6.79	0.020 (0.29%)	-0.120
2025年2月10日	6.89	0.020 (0.29%)	0.120
2025年3月10日	6.90	0.020 (0.29%)	0.030
2025年4月10日	6.77	0.020 (0.29%)	-0.110
2025年5月12日	6.84	0.020 (0.29%)	0.090
2025年6月10日	6.90	0.020 (0.29%)	0.080
2025年7月10日	6.95	0.020 (0.29%)	0.070
2025年8月12日	6.98	0.020 (0.29%)	0.050
2025年9月10日	7.02	0.020 (0.28%)	0.060

(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、6.95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)
2024年10月10日	6,366	20 (0.31%)	-40
2024年11月12日	6,307	20 (0.32%)	-39
2024年12月10日	6,333	20 (0.31%)	46
2025年 1月10日	6,175	20 (0.32%)	-138
2025年 2月10日	6,241	20 (0.32%)	86
2025年 3月10日	6,224	20 (0.32%)	3
2025年 4月10日	6,083	20 (0.33%)	-121
2025年 5月12日	6,131	20 (0.33%)	68
2025年 6月10日	6,162	20 (0.32%)	51
2025年 7月10日	6,185	20 (0.32%)	43
2025年 8月12日	6,191	20 (0.32%)	26
2025年 9月10日	6,209	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、6,426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)
2024年10月10日	6.55	0.020 (0.30%)	-0.020
2024年11月12日	6.51	0.020 (0.31%)	-0.020
2024年12月10日	6.55	0.020 (0.30%)	0.060
2025年1月10日	6.41	0.020 (0.31%)	-0.120
2025年2月10日	6.50	0.020 (0.31%)	0.110
2025年3月10日	6.49	0.020 (0.31%)	0.010
2025年4月10日	6.36	0.020 (0.31%)	-0.110
2025年5月12日	6.42	0.020 (0.31%)	0.080
2025年6月10日	6.47	0.020 (0.31%)	0.070
2025年7月10日	6.50	0.020 (0.31%)	0.050
2025年8月12日	6.52	0.020 (0.31%)	0.040
2025年9月10日	6.55	0.020 (0.30%)	0.050

(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、6.59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)
2024年10月10日	6.99	0.030 (0.43%)	-0.010
2024年11月12日	6.94	0.030 (0.43%)	-0.020
2024年12月10日	6.99	0.030 (0.43%)	0.080
2025年 1月10日	6.84	0.030 (0.44%)	-0.120
2025年 2月10日	6.93	0.030 (0.43%)	0.120
2025年 3月10日	6.93	0.030 (0.43%)	0.030
2025年 4月10日	6.78	0.030 (0.44%)	-0.120
2025年 5月12日	6.86	0.030 (0.44%)	0.110
2025年 6月10日	6.91	0.030 (0.43%)	0.080
2025年 7月10日	6.95	0.030 (0.43%)	0.070
2025年 8月12日	6.98	0.030 (0.43%)	0.060
2025年 9月10日	7.01	0.030 (0.43%)	0.060

(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、7.03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)
2024年10月10日	7.95	0.030 (0.38%)	0.260
2024年11月12日	7.53	0.030 (0.40%)	-0.390
2024年12月10日	7.72	0.030 (0.39%)	0.220
2025年1月10日	7.45	0.030 (0.40%)	-0.240
2025年2月10日	7.61	0.030 (0.39%)	0.190
2025年3月10日	7.78	0.030 (0.38%)	0.200
2025年4月10日	7.58	0.030 (0.39%)	-0.170
2025年5月12日	8.03	0.030 (0.37%)	0.480
2025年6月10日	8.38	0.030 (0.36%)	0.380
2025年7月10日	8.64	0.030 (0.35%)	0.290
2025年8月12日	8.75	0.030 (0.34%)	0.140
2025年9月10日	8.83	0.030 (0.34%)	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)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、7.72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、利回り水準、インカムリターンの上昇等をポジティブに見ています。銀行セクターについて、資産の質や預金残高が足元で安定的に推移していることなどを好感しています。一方で、預金コスト上昇に伴う収益の悪化や、市場のボラティリティの上昇等を警戒しており、選択的・機動的に投資機会を捉え、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。

今後も引き続き投資方針に基づいて運用を行います。

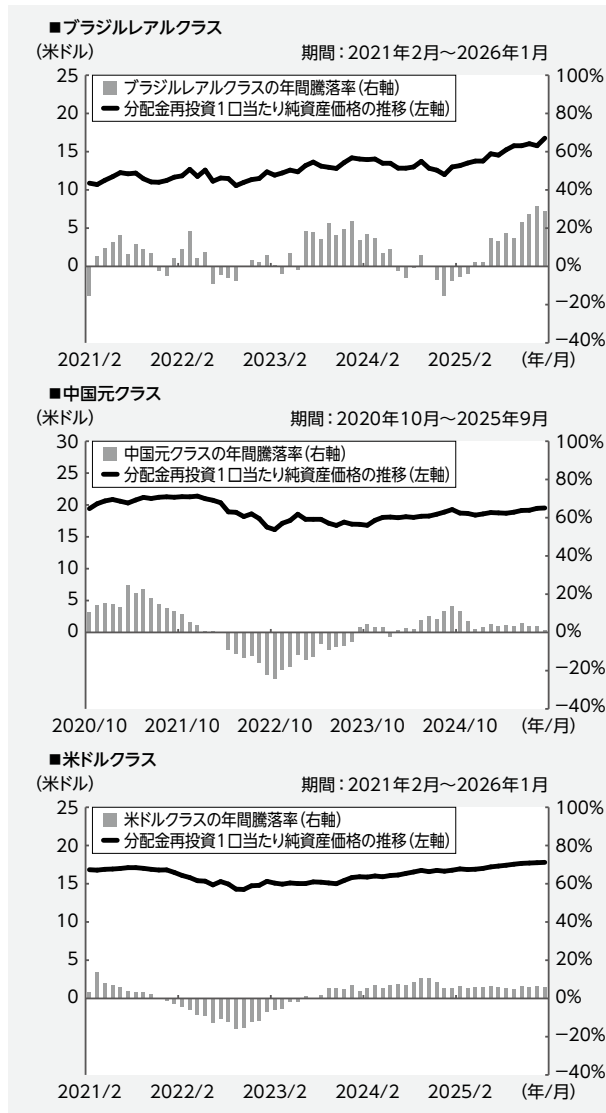
お知らせ

中国元クラスは2025年9月30日に償還いたしました。

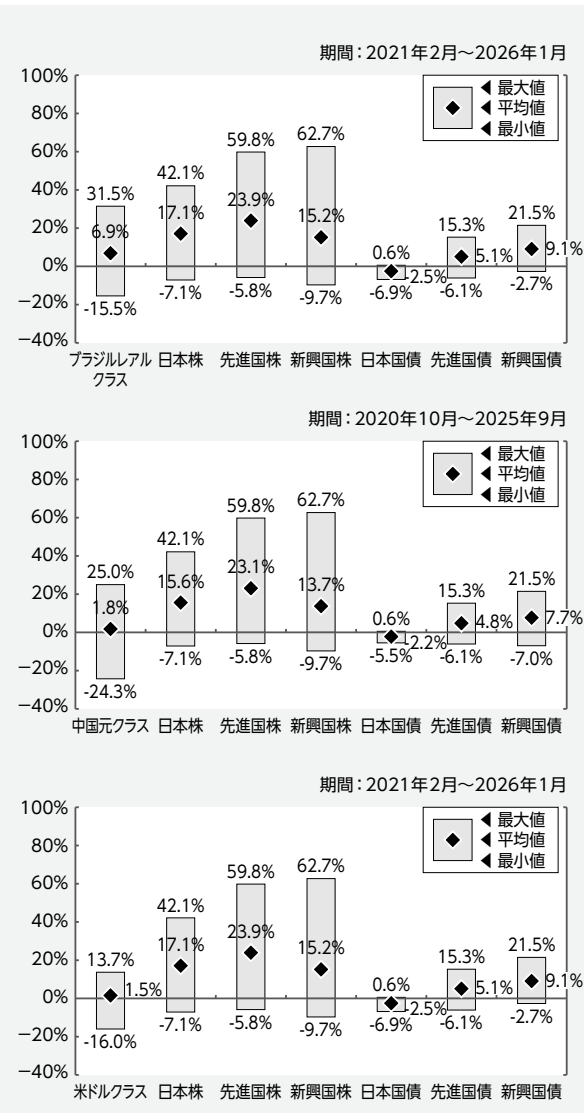
ファンドの概要

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250万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 Rowe されます。また、各ファンド証券の純資産価額が250万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 Rowe されます。
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が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	<ul style="list-style-type: none"> ● 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。 ● 私券証券、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。 <p>*上記は通常の状態における投資制限であり、一定の条件の下での取扱いとなることがあります。</p>
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



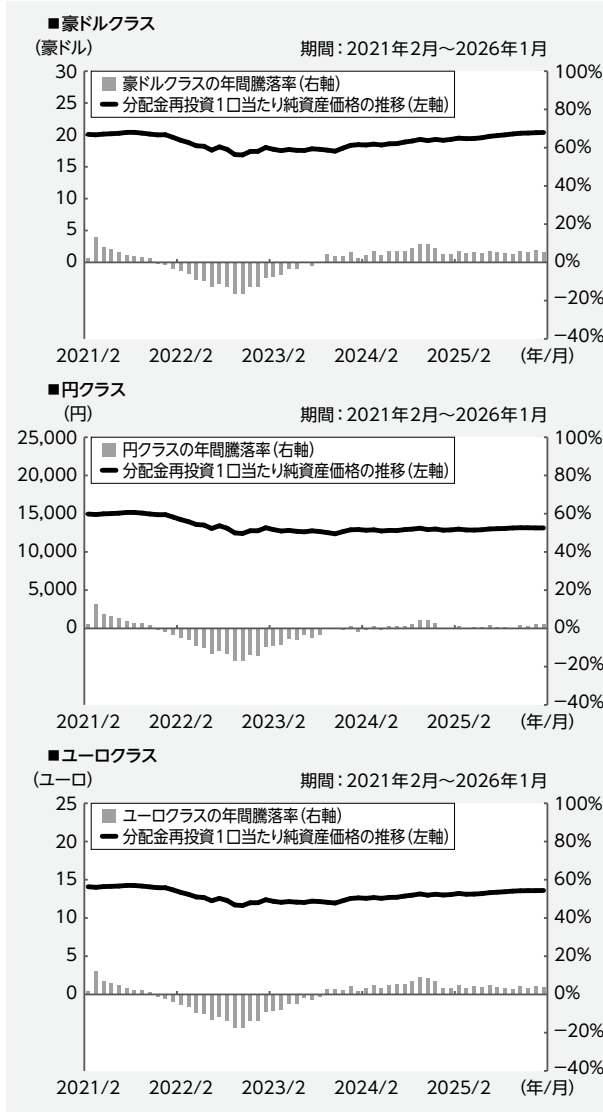
ファンドと他の代表的な資産クラス
との騰落率の比較



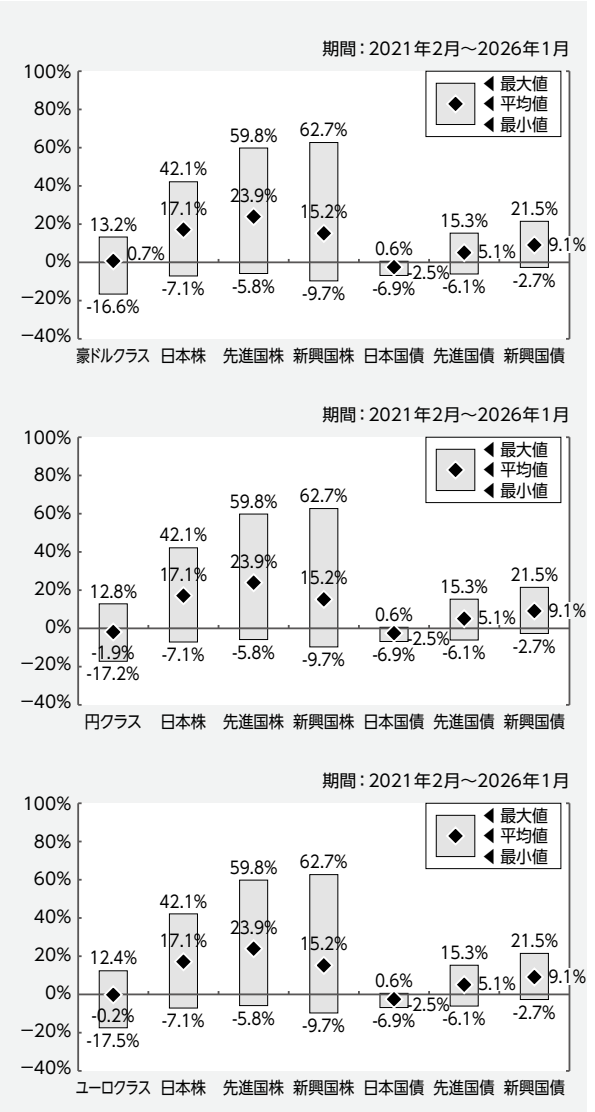
●年間騰落率は各月末における直近1年間の騰落率を表示したものです。ただし、中国元クラスについては、2020年9月末日と2025年9月末日における税引前の分配金再投資換算1口当たり純資産価格を対比して騰落率を算出しています。

●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。

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



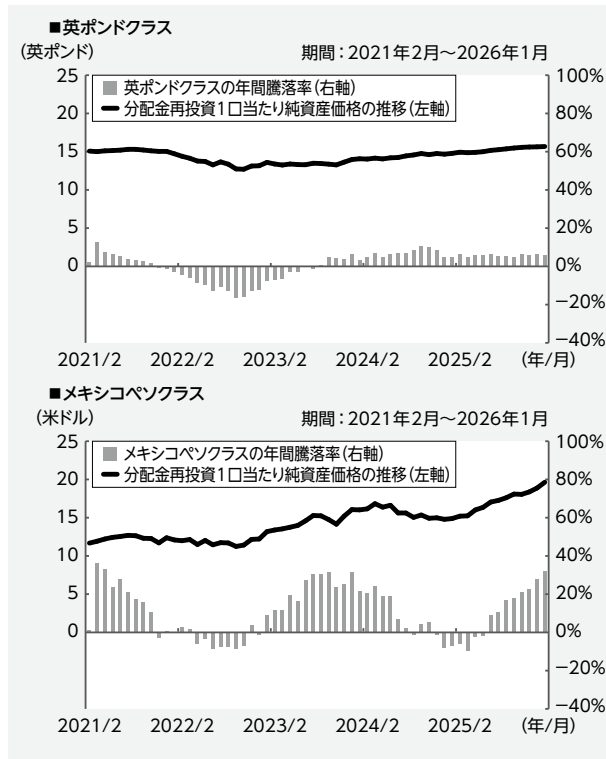
ファンドと他の代表的な資産クラス との騰落率の比較



●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。

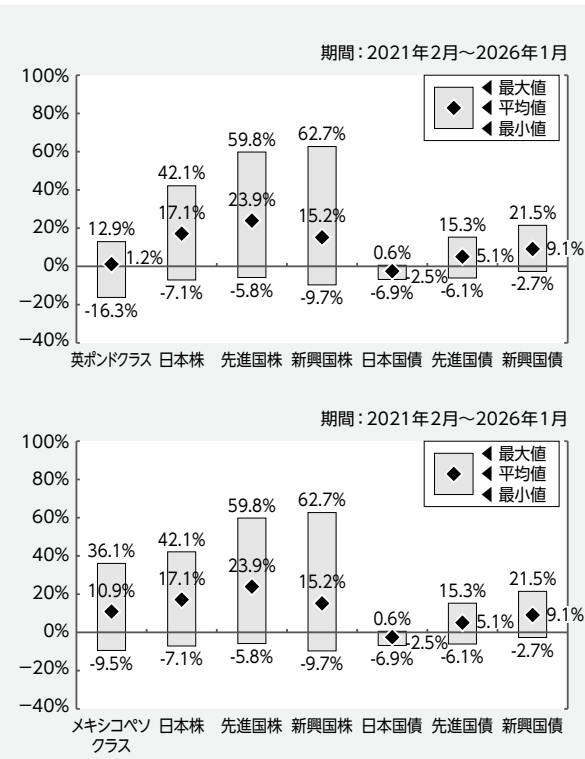
●グラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。

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。
- 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(ただし、中国元クラスについては、2020年9月末日と2025年9月末日における値を対比して算出した騰落率)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)に係る商標または商標は、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16期末現在)

●組入上位資産

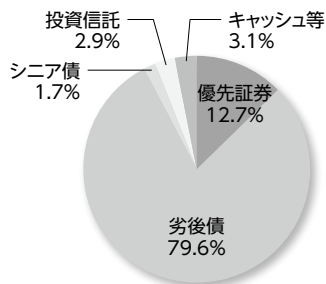
組入銘柄数105銘柄

	銘柄名	組入比率
1	MORGAN STANLEY	2.66%
2	SOCIETE GENERALE	2.48%
3	AUST & NZ BANKING GROUP	2.31%
4	KBC GROUP NV	2.30%
5	ING GROEP NV	2.25%
6	BNP PARIBAS	2.20%
7	WESTPAC BANKING CORP	2.19%
8	TORONTO-DOMINION BANK	2.10%
9	COMMERZBANK AG	2.02%
10	CAIXABANK SA	1.89%

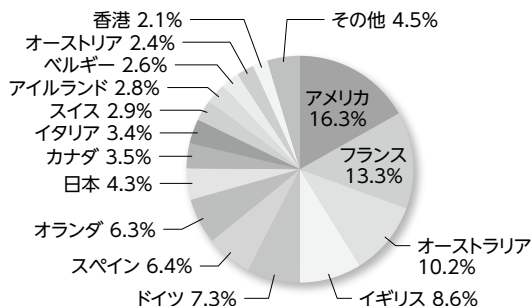
(注)組入比率は純資産総額に対する各組入資産の評価額の割合です。以下、円グラフについても同様です。

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。

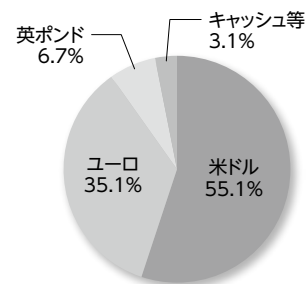
●資産別配分



●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16期末		第16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	13,917,458.18米ドル	ブラジルリアルクラス	187,293.882 (187,293.882)	1,823,009.049 (1,823,009.049)	7,785,166.608 (7,785,166.608)
	中国元クラス	4,069,461.72米ドル	中国元クラス	3,871.273 (3,871.273)	185,652.428 (185,652.428)	575,241.137 (575,241.137)
	米ドルクラス	74,080,914.17米ドル	米ドルクラス	872,421.882 (872,421.882)	592,818.515 (592,818.515)	9,280,048.904 (9,280,048.904)
	豪ドルクラス	36,650,268.28豪ドル	豪ドルクラス	328,563.166 (328,563.166)	616,291.037 (616,291.037)	5,212,761.114 (5,212,761.114)
	円クラス	4,812,796,069円	円クラス	16,786.501 (16,786.501)	115,985.569 (115,985.569)	775,800.477 (775,800.477)
	ユーロクラス	9,030,830.27ユーロ	ユーロクラス	201,855.326 (201,855.326)	24,720.067 (24,720.067)	1,379,342.838 (1,379,342.838)
	英ポンドクラス	6,785,989.66英ポンド	英ポンドクラス	168,415.895 (168,415.895)	223,069.425 (223,069.425)	966,766.062 (966,766.062)
	メキシコペソクラス	14,045,772.96米ドル	メキシコペソクラス	36,688.472 (36,688.472)	483,431.355 (483,431.355)	1,563,708.175 (1,563,708.175)
発行済口数	ブラジルリアルクラス	7,785,166.608口				
	中国元クラス	575,241.137口				
	米ドルクラス	9,280,048.904口				
	豪ドルクラス	5,212,761.114口				
	円クラス	775,800.477口				
	ユーロクラス	1,379,342.838口				
	英ポンドクラス	966,766.062口				
	メキシコペソクラス	1,563,708.175口				
1口当たり 純資産価格	ブラジルリアルクラス	1.79米ドル				
	中国元クラス	7.07米ドル				
	米ドルクラス	7.98米ドル				
	豪ドルクラス	7.03豪ドル				
	円クラス	6,204円				
	ユーロクラス	6.55ユーロ				
	英ポンドクラス	7.02英ポンド				
	メキシコペソクラス	8.98米ドル				

(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。