Goldman Sachs | Asset Management

GSグローバル・ターゲット戦略債券ファンド2021－11（限定追加型）

追加型投信／内外／債券

第３期（決算日2024年11月18日）

作成対象期間：2023年11月18日～2024年11月18日

第3期末（2024年11月18日）		第3期	
基準価額	10,120円	騰落率	0.6%
純資産総額	113,297百万円	分配金合計	0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。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／内外／債券
信託期間	2025年11月17日まで
運用方針	主として、日本を含む世界の企業等が発行する米ドル建てまたはユーロ建て債券（投資適格未満の債券を含みます。）を主要投資対象とし、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。
主要投資対象	日本を含む世界の米ドル建てまたはユーロ建て債券
運用方法・組入制限	①債券への投資にあたっては、原則として信託期間内に満期を迎える債券に投資し、各債券の満期日まで保有する「持ち切り」による運用を行います。 ②外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行います。 ③本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割合には制限を設けません。 ・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（毎年11月17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・配当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。

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、「GSグローバル・ターゲット戦略債券ファンド2021－11（限定追加型）」は、このたび、第3期の決算を行いました。本ファンドは、日本を含む世界の米ドル建てまたはユーロ建て債券（投資適格未満の債券を含みます。）を主要投資対象とし、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざ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。

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

■設定以来の運用実績

決　算　期	基準価額（分配落）	税引前分配金	期　中騰落率	債　券組入比率	純資産総　額
（設　定　日）	円	円	%	%	百万円
2021年11月17日	10,000	－	－	－	105,811
１期(2022年11月17日)	9,848	0	△1.5	94.9	124,305
２期(2023年11月17日)	10,058	0	2.1	97.9	123,720
３期(2024年11月18日)	10,120	0	0.6	95.3	113,297

（注１）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注２）本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

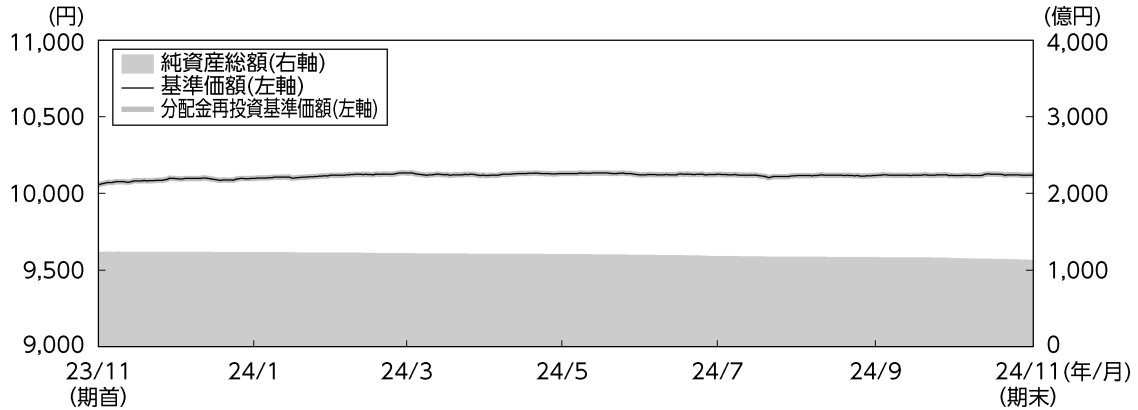
■当期中の基準価額と市況推移

年　月　日	基準価額	騰落率	債　券組入比率
（期　首）	円	%	%
2023年11月17日	10,058	－	97.9
11月末	10,076	0.2	95.8
12月末	10,100	0.4	94.7
2024年１月末	10,107	0.5	93.9
２月末	10,123	0.6	98.3
３月末	10,126	0.7	99.6
４月末	10,129	0.7	103.5
５月末	10,132	0.7	95.5
６月末	10,121	0.6	98.5
７月末	10,118	0.6	94.4
８月末	10,119	0.6	91.5
９月末	10,118	0.6	89.7
10月末	10,126	0.7	98.7
（期　末）			
2024年11月18日	10,120	0.6	95.3

（注１）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
（注２）本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

運用経過

■基準価額等の推移について（2023年11月18日～2024年11月18日）



第３期首：10,058円
第３期末：10,120円
（当期中にお支払いした分配金：0円）
騰落率：＋0.6%（分配金再投資ベース）

（注１）本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません。
（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。

■基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の10,058円から62円上昇し、期末には10,120円となりました。

上昇要因

主要投資対象である社債のスプレッド（国債に対する上乗せ金利）が縮小（価格は上昇）したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。また、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。

下落要因

円ヘッジに伴うヘッジ・コストなどが基準価額の下落要因となりました。

■投資環境について

＜外国債券市場＞

当期のグローバル投資適格社債、ハイ・イールド社債のスプレッドは前期末対比でいずれも縮小しました。

欧米の社債市場においては、期中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、欧米で利下げが決定されたことに伴い資金調達環境が改善されるとの期待が高まったことなどがスプレッド縮小の背景となりました。ＦＲＢ（米連邦準備制度理事会）は2024年９月および11月に開催したＦＯＭＣ（米連邦公開市場委員会）で政策金利をそれぞれ0.5%、0.25%引き下げました。

■ポートフォリオについて

主として日本を含む世界の企業等が発行する米ドル建てまたはユーロ建て債券（投資適格未満の債券を含みます。）への投資を通じて、クーポンの積み上げを中心としたリターンの獲得を図りつつ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。また、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。

足元の組入れ比率について、業種別では消費（景気循環型）セクターや銀行セクターの割合が相対的に大きくなっているほか、格付け別ではＢＢＢ格を中心に組み入れを行っています（2024年10月末時点）。

■ベンチマークとの差異について

本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません。

■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、当期の分配は行わないこととしました。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。

今後の運用方針について

今後も主として日本を含む世界の企業等が発行する米ドル建てまたはユーロ建て債券（投資適格未満の債券を含みます。）への投資を通じて、信託期間内に満期を迎える債券に投資し、各債券の満期日まで保有する「持ち切り運用」を行うことで、本ファンドの償還時において債券価格の変動による影響を抑制しつつ、クーポンの積み上げを中心としたリターンの獲得を図ることで、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。

（上記見通しは2024年11月18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。）

■1万口当たりの費用明細

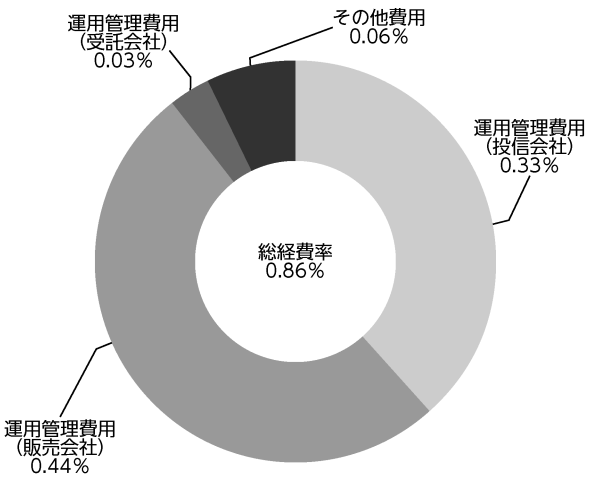
項目	当期 2023年11月18日～2024年11月18日 金額	当期 2023年11月18日～2024年11月18日 比率	項目の概要
信託報酬	81円	0.805%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(33)	(0.331)	ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、運用報告書等の作成等の対価
（販売会社）	(45)	(0.441)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付､分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価
（受託会社）	(3)	(0.033)	ファンドの財産の管理､投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	1	0.005	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(1)	(0.005)	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	6	0.058	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保管費用）	(0)	(0.003)	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
（監査費用）	(0)	(0.003)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(5)	(0.052)	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
合計	88	0.868	
期中の平均基準価額は10,116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。
（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0.86%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。

■**売買及び取引の状況**（2023年11月18日から2024年11月18日まで）

(1)公社債

				買付額	売付額
外国	アメリカ		国債証券	千米ドル 113,723	千米ドル 36,178 (77,985)
			社債券(投資法人債券を含む)	100,368	20,327 (223,355)
	ユーロ	ドイツ	社債券(投資法人債券を含む)	千ユーロ 9,591	千ユーロ － (14,955)
		イタリア	社債券(投資法人債券を含む)	1,084	4,981
		フランス	社債券(投資法人債券を含む)	6,535	6,534 (4,990)
		オランダ	社債券(投資法人債券を含む)	4,760	－
		スペイン	社債券(投資法人債券を含む)	1,389	7,530
		ルクセンブルク	社債券(投資法人債券を含む)	5,907	－
		アイルランド	社債券(投資法人債券を含む)	3,976	－
		その他	社債券(投資法人債券を含む)	4,958	－ (7,500)
	イギリス		社債券(投資法人債券を含む)	千英ポンド 31,223	千英ポンド － (4,000)

（注１）金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）
（注２）（ ）内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
（注３）その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(2)先物取引の銘柄別取引状況

			買建		売建	
			新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
			百万円	百万円	百万円	百万円
外	債券先物取引	米国国債先物ウルトラ10年	298	592	－	－
		米国国債先物10年	6,722	6,984	－	－
		米国国債先物2年	－	－	157,662	220,529
		米国国債先物20年	558	850	－	－
		米国国債先物30年	－	－	3,660	4,586
		米国国債先物5年	14,843	21,659	－	－
		ドイツ国債先物5年	2,408	2,513	－	－
		ドイツ国債先物10年	－	340	－	－
国		ドイツ国債先物30年	－	－	－	146
		ドイツ国債先物2年	－	－	53,206	70,139

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■主要な売買銘柄(2023年11月18日から2024年11月18日まで)

公社債

当期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
US TREASURY N/B 0.25% 24/5/15	5,660,900	US TREASURY N/B 0.25% 24/5/15	5,670,623
TREASURY BILL 0% 24/4/4	4,911,884	HERBALIFE FINANCI 7.875% 25/9/1	1,572,994
TREASURY BILL 0% 24/2/27	3,770,163	BANCO DE SABADELL 1.75% 24/5/10	1,183,126
TREASURY BILL 0% 24/1/30	2,839,556	UNICREDIT SPA VAR 1.625% 25/7/3	845,708
BANQ FED CRD MUT 4.875% 25/9/25	1,539,742	ARDAGH PKG FIN 5.25% 25/4/30	734,116
AVIENT CORP 5.75% 24/9/20	1,340,242	ALTICE FRANCE SA 2.5% 25/1/15	572,986
INTERCONTINENTAL 3.75% 25/8/14	1,272,835	ALTICE FRANCE SA 2.125% 25/2/15	525,631
KEY BANK NA 4.15% 25/8/8	1,163,375	NEW FORTRESS ENERGY 6.75% 25/9/15	345,670
AIR LEASE CORP 3.375% 25/7/1	1,098,296	B&G FOODS INC 5.25% 25/4/1	272,765
SCHAEFFLER AG 2.75% 25/10/12	959,906	DISH DBS CORP 5.875% 24/11/15	152,160

（注）金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

■利害関係人との取引状況等(2023年11月18日から2024年11月18日まで)

利害関係人との取引はありません。
（注）利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第１項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細(2024年11月18日現在)

(1)公社債

A 債券種類別開示

外国(外貨建)公社債

区分	当期末							
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	479,039	476,705	73,579,500	64.9	20.9	－	－	64.9
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	23,500	23,335	3,798,518	3.4	2.4	－	－	3.4
イタリア	10,975	10,914	1,776,580	1.6	0.9	－	－	1.6
フランス	21,605	21,419	3,486,706	3.1	1.0	－	－	3.1
オランダ	21,050	20,833	3,391,198	3.0	－	－	－	3.0
スペイン	15,380	15,300	2,490,600	2.2	－	－	－	2.2
ルクセンブルク	37,641	37,231	6,060,562	5.3	1.7	－	－	5.3
アイルランド	4,000	3,982	648,320	0.6	－	－	－	0.6
その他	45,631	45,172	7,353,153	6.5	2.6	－	－	6.5
	千英ポンド	千英ポンド						
イギリス	27,800	27,437	5,350,884	4.7	－	－	－	4.7
合計	－	－	107,936,026	95.3	29.5	－	－	95.3

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。
（注２）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
（注３）その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

B 個別銘柄開示

外国(外貨建)公社債

種類	銘柄名	当期末				
		利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
普通社債券(含む投資法人債券)	AERCAP IRELAND 4.45%	4.45	5,075	5,060	781,093	2025/10/1
	AERCAP IRELAND CAP 6.5%	6.5	14,475	14,594	2,252,584	2025/7/15
	AIR LEASE CORP 3.375%	3.375	7,475	7,399	1,142,122	2025/7/1
	ALLY FINANCIAL INC 5.8%	5.8	5,150	5,167	797,637	2025/5/1
	AMERICAN AIR 3.75%	3.75	6,000	5,952	918,767	2025/3/1
	AMERIGAS PART/FIN 5.5%	5.5	2,051	2,043	315,378	2025/5/20
	AUTONATION INC 4.5%	4.5	3,000	2,986	460,942	2025/10/1
	AVOLON HDGS 2.875%	2.875	19,000	18,879	2,914,035	2025/2/15
	BANCO SANTANDER 2.746%	2.746	2,400	2,372	366,179	2025/5/28
	BANCO SANTANDER 5.147%	5.147	11,600	11,621	1,793,763	2025/8/18
	BANQ FED CRD MUT 4.524%	4.524	1,025	1,022	157,821	2025/7/13
	BARCLAYS PLC 3.65%	3.65	2,675	2,663	411,054	2025/3/16
	BIOGEN INC 4.05%	4.05	2,000	1,987	306,779	2025/9/15
	BOEING CO 4.875%	4.875	8,500	8,485	1,309,774	2025/5/1
	BPCE SA 2.375%	2.375	12,150	12,100	1,867,641	2025/1/14
	BROADCOM INC 3.15%	3.15	2,675	2,633	406,491	2025/11/15
	BUCKEYE PARTNERS 4.125%	4.125	5,000	4,972	767,509	2025/3/1
	CDW LLC/CDW FIN 4.125%	4.125	2,715	2,700	416,857	2025/5/1
	CELANESE US HLDS 6.05%	6.05	4,025	4,031	622,327	2025/3/15
	CHARTER COMM OPT	4.908	16,175	16,147	2,492,390	2025/7/23
	CRED AGRICOLE SA 5.568%	5.568	750	751	115,932	2025/2/28
	CREDIT SUISSE NY 2.95%	2.95	4,750	4,712	727,423	2025/4/9
	DANA FIN LUX SAR 5.75%	5.75	3,185	3,179	490,690	2025/4/15
	DCP MIDSTREAM OP 5.375%	5.375	2	2	309	2025/7/15
	DISCOVER FIN SVS 3.75%	3.75	4,100	4,082	630,104	2025/3/4
	ENERGY TRANSFER LP 2.9%	2.9	2,400	2,375	366,647	2025/5/15
	EQM MIDSTREAM PT 6%	6.0	8,435	8,444	1,303,365	2025/7/1
	EXPEDIA GROUP INC 6.25%	6.25	19,730	19,755	3,049,335	2025/5/1
	GENERAL MOTORS CO 6.125%	6.125	16,910	17,063	2,633,695	2025/10/1
	GFL ENVIRON INC 3.75%	3.75	2,550	2,524	389,692	2025/8/1
	GLENCORE FDG LLC 1.625%	1.625	18,115	17,647	2,723,905	2025/9/1
	GLOBAL PAYMENTS 2.65%	2.65	5,465	5,437	839,308	2025/2/15
	GLP CAPITAL LP 5.25%	5.25	15,320	15,302	2,361,991	2025/6/1
	HCA INC 5.375%	5.375	16,270	16,268	2,510,981	2025/2/1
	HP ENTERPRISE CO 4.9%	4.9	10,105	10,109	1,560,336	2025/10/15
	HYATT HOTELS CORP 5.375%	5.375	4,950	4,953	764,535	2025/4/23
	HYUNDAI CAP AMER 5.875%	5.875	4,920	4,929	760,890	2025/4/7

種類	銘柄名	当期末				
		利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
普通社債券(含む投資法人債券)	INTERNATIONAL FL 1.23%	1.23	4,000	3,871	597,536	2025/10/1
	KEY BANK NA 4.15%	4.15	8,000	7,945	1,226,455	2025/8/8
	MARRIOTT INTL 5.75%	5.75	2,300	2,306	355,952	2025/5/1
	MPLX LP 4.875%	4.875	5,145	5,144	794,114	2025/6/1
	NAVIENT CORP 6.75%	6.75	7,685	7,724	1,192,205	2025/6/25
	NISSAN MOTOR CO 3.522%	3.522	21,400	20,991	3,240,029	2025/9/17
	NOMURA HOLDINGS 1.851%	1.851	20,115	19,692	3,039,554	2025/7/16
	NUSTAR LOGISTICS 5.75%	5.75	6,890	6,869	1,060,256	2025/10/1
	OCCIDENTAL PETE 5.875%	5.875	2,000	2,010	310,370	2025/9/1
	PENNYMAC FIN SVCS 5.375%	5.375	2,800	2,786	430,083	2025/10/15
	PERRIGO FINANCE 3.9%	3.9	5,623	5,613	866,433	2024/12/15
	PLAINS ALL AMER 4.65%	4.65	2,000	1,996	308,195	2025/10/15
	RANGE RESOURCES 4.875%	4.875	8,095	8,068	1,245,391	2025/5/15
	REYNOLDS AMERICA 4.45%	4.45	12,500	12,460	1,923,246	2025/6/12
	ROLLS-ROYCE PLC 3.625%	3.625	9,600	9,488	1,464,620	2025/10/14
	SEAGATE HDD CAYMAN 4.75%	4.75	8,400	8,382	1,293,865	2025/1/1
	SINK DELTA/SKYMILES 4.5%	4.5	2,999	2,987	461,046	2025/10/20
	SIX FLAGS THEME PARKS 7%	7.0	3,174	3,176	490,352	2025/7/1
	SOCIETE GENERALE 2.625%	2.625	12,375	12,311	1,900,344	2025/1/22
	SOUTHWESTERN ENE 6.45%	5.7	5,180	5,175	798,842	2025/1/23
	STANDARD CHART 3.2%	3.2	8,000	7,935	1,224,835	2025/4/17
	STARWOOD PROP TR 4.75%	4.75	4,600	4,582	707,379	2025/3/15
	STEEL DYNAMICS INC 2.4%	2.4	5,700	5,615	866,804	2025/6/15
	SYNCHRONY FINANCIAL 4.5%	4.5	15,415	15,335	2,367,052	2025/7/23
	TRAVEL + LEISURE CO 6.6%	6.6	6,225	6,267	967,374	2025/10/1
	UBS GROUP AG 3.75%	3.75	1,400	1,394	215,248	2025/3/26
	UNITED WHOLESALE 5.5%	5.5	5,000	4,987	769,776	2025/11/15
	WESTERN MIDSTRM 4.35%	3.1	2,725	2,710	418,376	2025/2/1
	WOODSIDE FINANCE 3.65%	3.65	4,000	3,978	614,089	2025/3/5
	XEROX HOLDINGS CORP 5%	5.0	4,570	4,531	699,365	2025/8/15
	小計	－	－	－	73,579,500	－
	(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ	千ユーロ		
普通社債券(含む投資法人債券)	DT LUFTHANSA AG 2.875%	2.875	6,900	6,888	1,121,272	2025/2/11
	SCHAEFFLER AG 2.75%	2.75	7,100	7,041	1,146,145	2025/10/12
	ZF FINANCE GMBH 3%	3.0	9,500	9,405	1,531,100	2025/9/21
	(ユーロ…イタリア)					
普通社債券(含む投資法人債券)	INTESA SANPAOLO 1.625%	1.625	4,375	4,347	707,604	2025/4/21
	TELECOM ITALIA SPA 3%	3.0	6,600	6,567	1,068,976	2025/9/30
	(ユーロ…フランス)					
普通社債券(含む投資法人債券)	ELIS SA 1%	1.0	5,000	4,954	806,412	2025/4/3

種類	銘柄名	当期末				
		利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
	(ユーロ…フランス)	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
普通社債券(含む投資法人債券)	RCI BANQUE SA 1.625%	1.625	9,605	9,540	1,553,026	2025/4/11
	VALEO SA 1.5%	1.5	7,000	6,925	1,127,267	2025/6/18
	(ユーロ…オランダ)					
普通社債券(含む投資法人債券)	BRENNTAG FINANCE 1.125%	1.125	2,000	1,971	320,871	2025/9/27
	DIGITAL DUTCH 0.625%	0.625	2,900	2,855	464,745	2025/7/15
	HEIMSTADEN BOST 0.625%	0.625	2,950	2,884	469,540	2025/7/24
	REDEXIS GAS FIN 1.875%	1.875	9,400	9,337	1,520,033	2025/5/28
	STELLANTIS NV 2%	2.0	3,800	3,784	616,007	2025/3/20
	(ユーロ…スペイン)					
普通社債券(含む投資法人債券)	CELLNEX TELECOM 2.875%	2.875	5,900	5,890	958,865	2025/4/18
	MERLIN PROPERTIE 1.75%	1.75	9,480	9,409	1,531,735	2025/5/26
	(ユーロ…ルクセンブルク)					
普通社債券(含む投資法人債券)	ALTICE FINANCING 2.25%	2.25	5,500	5,435	884,815	2025/1/15
	AROUNDTOWN SA 0.625%	0.625	9,500	9,309	1,515,327	2025/7/9
	BLACKSTONE PROP 2.2%	2.2	7,000	6,946	1,130,686	2025/7/24
	LOGICOR FINANCING 2.25%	2.25	9,345	9,292	1,512,660	2025/5/13
	SIG COMBIBLOC PU 2.125%	2.125	6,296	6,248	1,017,073	2025/6/18
	(ユーロ…アイルランド)					
普通社債券(含む投資法人債券)	KERRY GROUP FIN 2.375%	2.375	4,000	3,982	648,320	2025/9/10
	(ユーロ…その他)					
普通社債券(含む投資法人債券)	ALTRIA GROUP INC 1.7%	1.7	9,545	9,468	1,541,305	2025/6/15
	EASYJET PLC 0.875%	0.875	9,930	9,815	1,597,816	2025/6/11
	FORD MOTOR CRED 3.25%	3.25	9,275	9,274	1,509,633	2025/9/15
	INFORMA PLC 2.125%	2.125	2,000	1,982	322,662	2025/10/6
	MPT OP PTNR/FINL 3.325%	3.325	9,126	8,877	1,445,123	2025/3/24
	NETFLIX INC 3%	3.0	5,755	5,753	936,611	2025/6/15
	小計	－	－	－	29,005,641	－
	(イギリス)		千英ポンド	千英ポンド		
普通社債券(含む投資法人債券)	ANGLIAN WAT FIN 1.625%	1.625	4,000	3,872	755,117	2025/8/10
	BANQ FED CRD MUT 4.875%	4.875	7,800	7,783	1,517,961	2025/9/25
	INTERCONTINENTAL 3.75%	3.75	7,000	6,920	1,349,713	2025/8/14
	VOLKSWAGEN FIN 4.25%	4.25	4,000	3,953	771,031	2025/10/9
	WHITBREAD GROUP 3.375%	3.375	5,000	4,907	957,060	2025/10/16
	小計	－	－	－	5,350,884	－
	合計	－	－	－	107,936,026	－

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。
（注２）その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(2)先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
外国		百万円	百万円
	ドイツ国債先物５年	1,023	－
	米国国債先物２年	－	9,094
	ドイツ国債先物２年	－	7,580

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。
（注２）－印は組入れなし。

■投資信託財産の構成

2024年11月18日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	107,936,026	90.9
コール・ローン等、その他	10,749,983	9.1
投資信託財産総額	118,686,009	100.0

（注１）当期末における外貨建純資産（117,167,072千円）の投資信託財産総額（118,686,009千円）に対する比率は98.7％です。
（注２）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは１米ドル=154.35円、１ユーロ=162.78円、１英ポンド=195.02円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目		当期末 2024年11月18日
(A)	資産	316,537,872,528円
	コール・ローン等	8,317,848,774
	公社債（評価額）	107,936,026,070
	未収入金	199,240,119,694
	未収利息	999,362,731
	前払金	5,002
	前払費用	35,159,362
	差入委託証拠金	9,350,895
(B)	負債	203,240,133,752
	未払金	202,511,029,800
	未払解約金	249,323,069
	未払信託報酬	477,086,351
	その他未払費用	2,694,532
(C)	純資産総額（A－B）	113,297,738,776
	元本	111,953,814,146
	次期繰越損益金	1,343,924,630
(D)	受益権総口数	111,953,814,146口
	1万口当たり基準価額(C/D)	10,120円

■損益の状況

項目		当期 自2023年11月18日 至2024年11月18日
(A)	配当等収益	4,708,291,379円
	受取利息	4,475,844,007
	その他収益金	232,449,886
	支払利息	△ 2,514
(B)	有価証券売買損益	△ 3,267,956,764
	売買益	17,703,003,681
	売買損	△ 20,970,960,445
(C)	先物取引等取引損益	273,534,710
	取引益	1,125,352,089
	取引損	△ 851,817,379
(D)	信託報酬等	△ 1,037,442,504
(E)	当期損益金（A＋B＋C＋D）	676,426,821
(F)	前期繰越損益金	697,771,740
(G)	追加信託差損益金	△ 30,273,931
	（配当等相当額）	(46,490)
	（売買損益相当額）	(△ 30,320,421)
(H)	計（E＋F＋G）	1,343,924,630
(I)	収益分配金	0
	次期繰越損益金（H＋I）	1,343,924,630
	追加信託差損益金	△ 30,273,931
	（配当等相当額）	(46,490)
	（売買損益相当額）	(△ 30,320,421)
	分配準備積立金	11,380,147,706
	繰越損益金	△ 10,005,949,145

（注１）損益の状況の中で（B）有価証券売買損益および（C）先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。
（注２）損益の状況の中で（D）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
（注３）損益の状況の中で（G）追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。
（注４）期首元本額は123,009,247,836円、当作成期間中において、追加設定元本額は0円、同解約元本額は11,055,433,690円です。

■分配原資の内訳

（単位：円・％、１万口当たり・税引前）

項目	第３期
	2023年11月18日～2024年11月18日
当期分配金	－
（対基準価額比率）	－
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	1,016

（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。