

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6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、普通社債を含む
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。

通貨クラス (表示通貨)	第6期末		第6期	
	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)	3.34	110,935	-30.04	1.020
中国元クラス (米ドル)	9.55	10,817	0.84	0.720
米ドルクラス (米ドル)	9.15	238,477	1.68	0.570
豪ドルクラス (豪ドル)	9.01	91,760	4.13	0.840
円クラス(円)	8,968	21,842,661	1.29	570
ユーロクラス (ユーロ)	8.80	16,999	1.40	0.570
英ポンドクラス (英ポンド)	8.98	16,047	2.16	0.570
メキシコペソクラス (米ドル)	7.31	27,818	-17.44	0.780

(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6期

作成対象期間：2014年10月1日～2015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

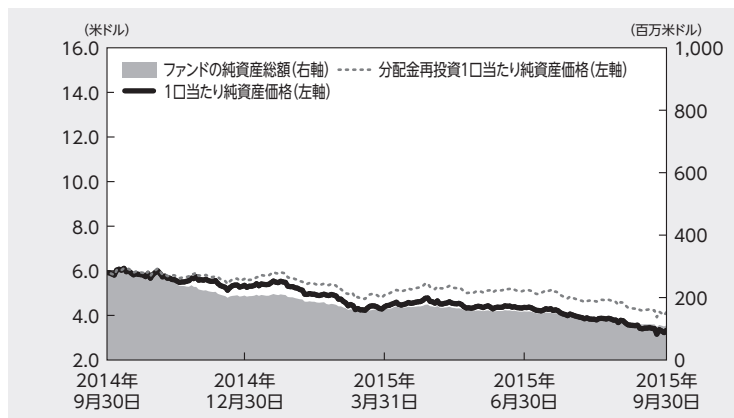
インベスターサービス銀行S.A.

※管理会社は、2016年5月1日付で、その名称をミツビシUFJグローバルカस्टディ・
エス・エイからルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.へ変更
しました。

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5期末の1口当たり純資産価格

5.92米ドル

第6期末の1口当たり純資産価格

3.34米ドル(分配金額1.020米ドル)

騰落率

−30.04%

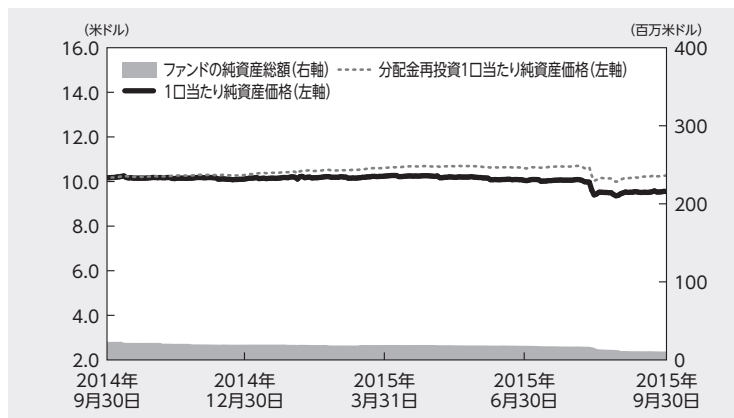
(注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第5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は設定されていません。

■中国元クラス



第5期末の1口当たり純資産価格

10.17米ドル

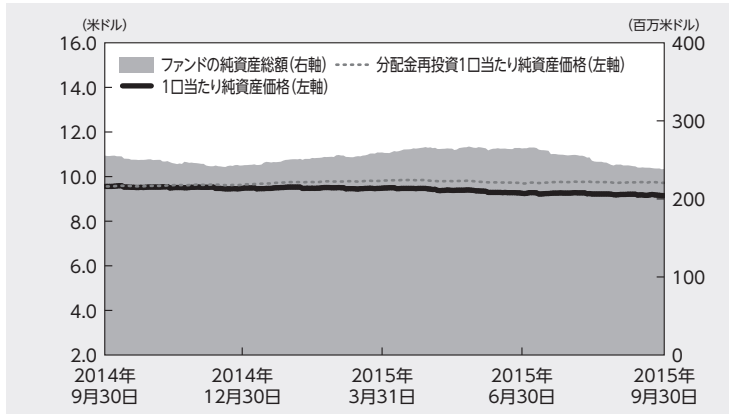
第6期末の1口当たり純資産価格

9.55米ドル(分配金額0.720米ドル)

騰落率

0.84%

■米ドルクラス



第5期末の1口当たり純資産価格

9.56米ドル

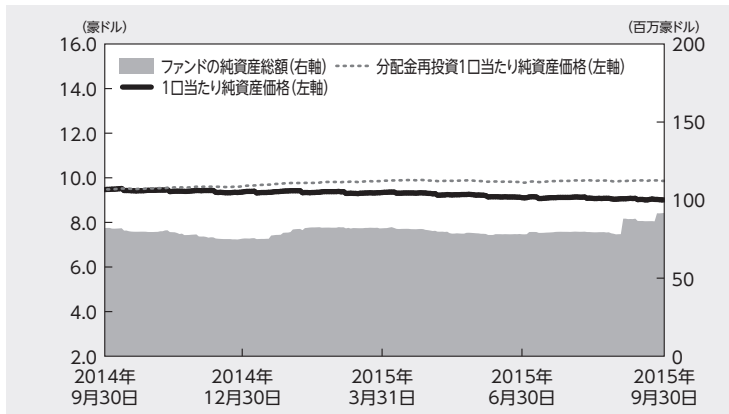
第6期末の1口当たり純資産価格

9.15米ドル(分配金額0.570米ドル)

騰落率

1.68%

■豪ドルクラス



第5期末の1口当たり純資産価格

9.47豪ドル

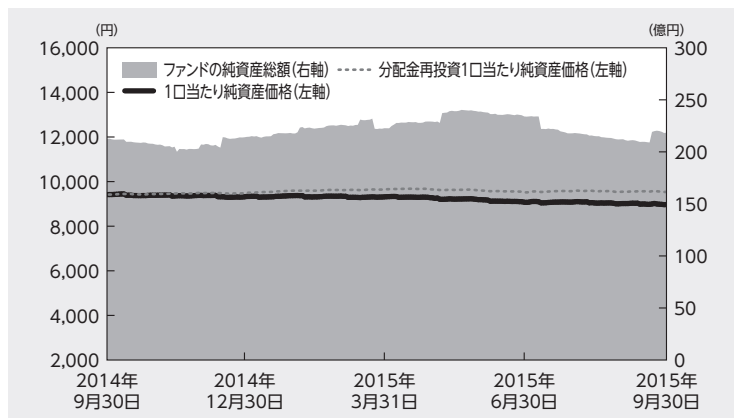
第6期末の1口当たり純資産価格

9.01豪ドル(分配金額0.840豪ドル)

騰落率

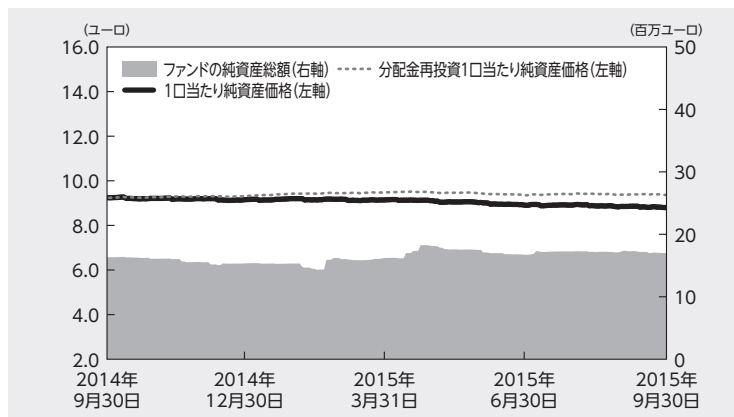
4.13%

■円クラス



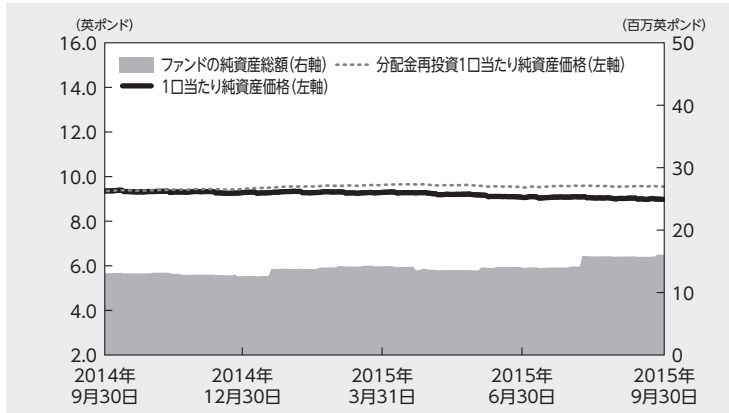
第5期末の1口当たり純資産価格	9,416円
第6期末の1口当たり純資産価格	8,968円(分配金額570円)
騰落率	1.29%

■ユーロクラス



第5期末の1口当たり純資産価格	9.24ユーロ
第6期末の1口当たり純資産価格	8.80ユーロ(分配金額0.570ユーロ)
騰落率	1.40%

■英ポンドクラス



第5期末の1口当たり純資産価格

9.35英ポンド

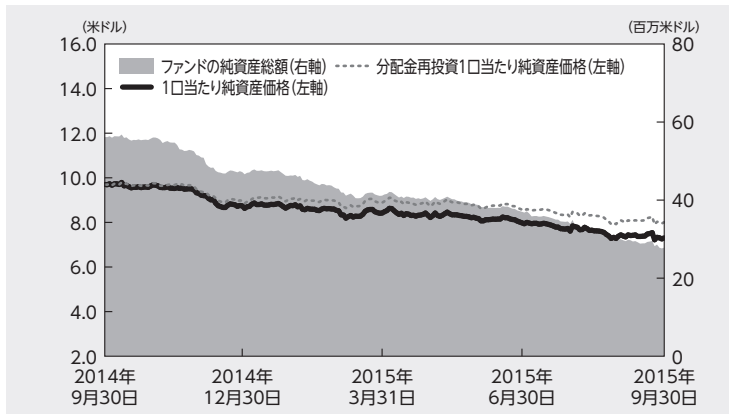
第6期末の1口当たり純資産価格

8.98英ポンド(分配金額0.570英ポンド)

騰落率

2.16%

■メキシコペソクラス



第5期末の1口当たり純資産価格

9.70米ドル

第6期末の1口当たり純資産価格

7.31米ドル(分配金額0.780米ドル)

騰落率

－17.44%

●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

バンク・キャピタル証券のスプレッド(国債に対する上乗せ金利)が拡大したことなどが基準価額の下落要因となりました。また、分配金をお支払いしたことも基準価額の下落要因となりました。

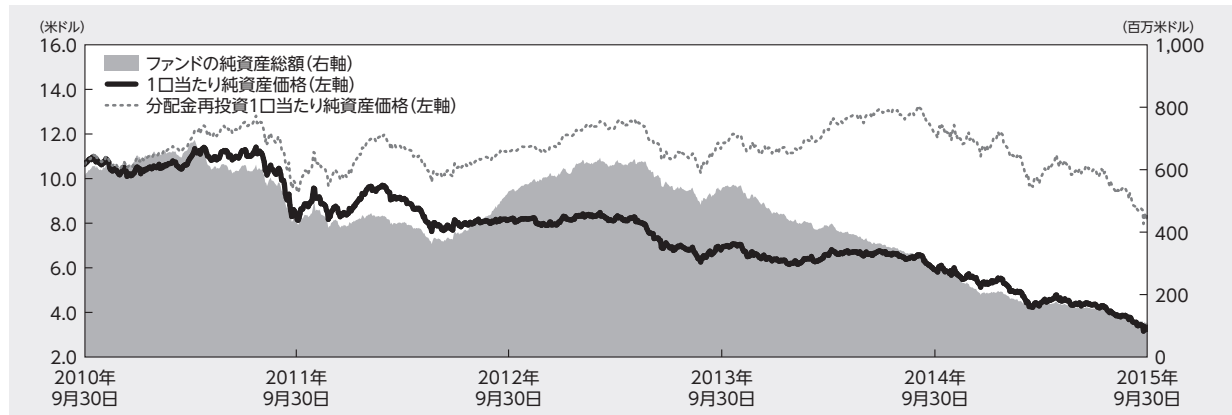
費用の明細

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)
	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)	0.08%	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 また、ファンドは、ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシー ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド(「LRF」) の管理報酬等(LRFの純資産総額の年率0.35%を上限とします。) を間接的に負担します。ただし、LRFの組入比率は、運用状況に応じて 変動します。

(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

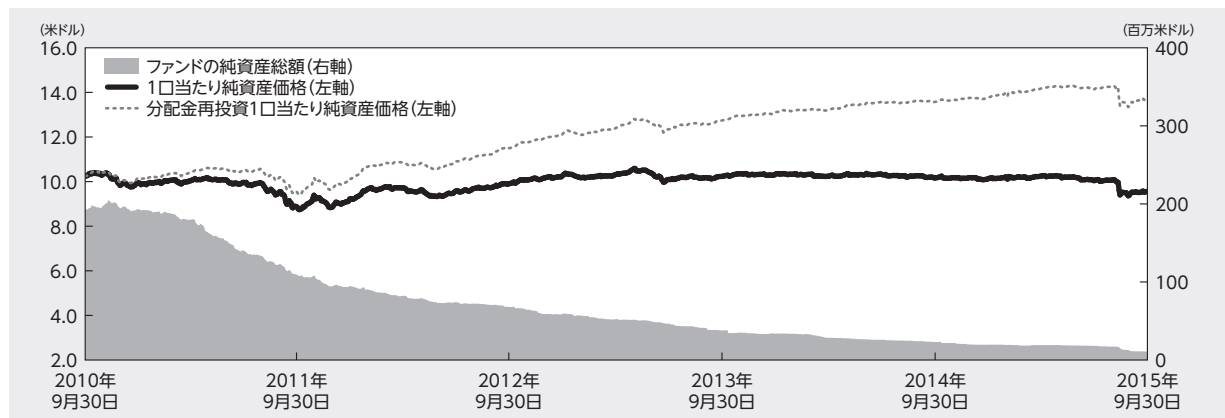


	第1期末 2010年 9月30日	第2期末 2011年 9月30日	第3期末 2012年 9月30日	第4期末 2013年 9月30日	第5期末 2014年 9月30日	第6期末 2015年 9月30日
1口当たり純資産価格(米ドル)	10.64	8.36	8.16	6.88	5.92	3.34
1口当たり分配金額(米ドル)	—	1.500	1.500	1.500	1.300	1.020
騰落率(%)	—	-9.47	16.34	2.37	4.93	-30.04
純資産総額(千米ドル)	580,922	437,299	530,690	539,533	280,591	110,935

(注1) ブラジルリアルクラス、中国元クラス、米ドルクラス、豪ドルクラスおよび円クラスの分配金再投資1口当たり純資産価格は、第1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。ユーロクラスおよび英ポンドクラスの分配金再投資1口当たり純資産価格は、設定日(2010年10月25日)の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。メキシコペソクラスの分配金再投資1口当たり純資産価格は、設定日(2013年9月27日)の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

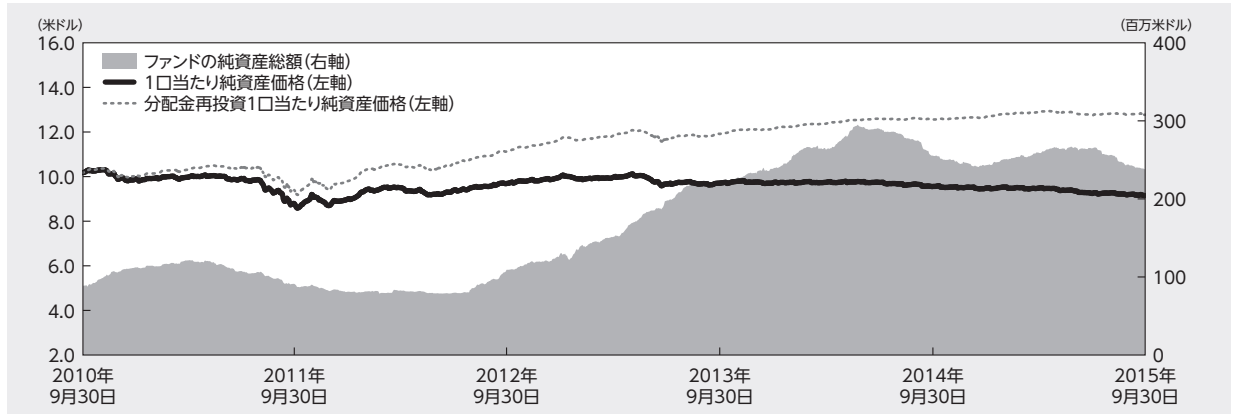
(注2) ファンドにベンチマークおよび参考指数は設定されていません。

■中国元クラス



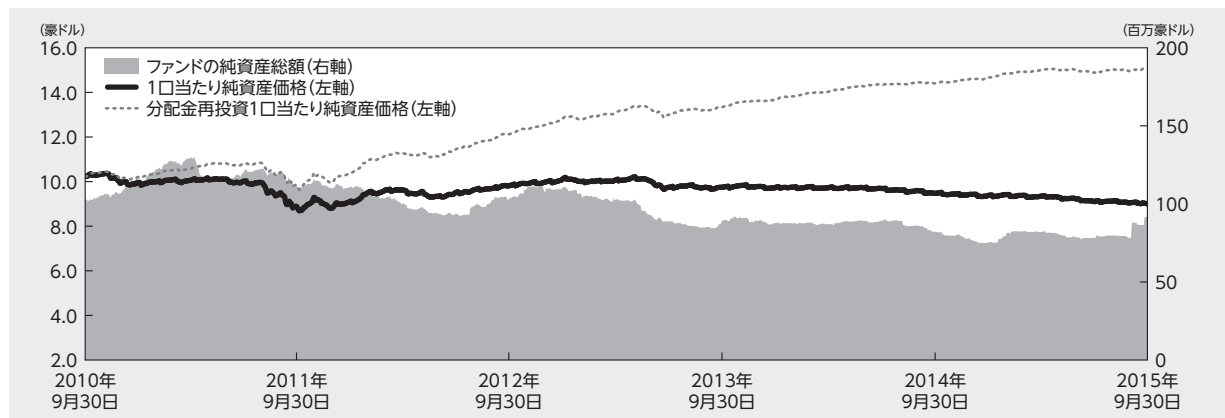
	第1期末 2010年 9月30日	第2期末 2011年 9月30日	第3期末 2012年 9月30日	第4期末 2013年 9月30日	第5期末 2014年 9月30日	第6期末 2015年 9月30日
1口当たり純資産価格 (米ドル)	10.24	8.88	9.91	10.23	10.17	9.55
1口当たり分配金額 (米ドル)	—	0.720	0.720	0.720	0.720	0.720
騰落率 (%)	—	-6.76	20.45	10.76	6.61	0.84
純資産総額 (千米ドル)	192,759	109,534	68,206	37,908	23,117	10,817

■米ドルクラス



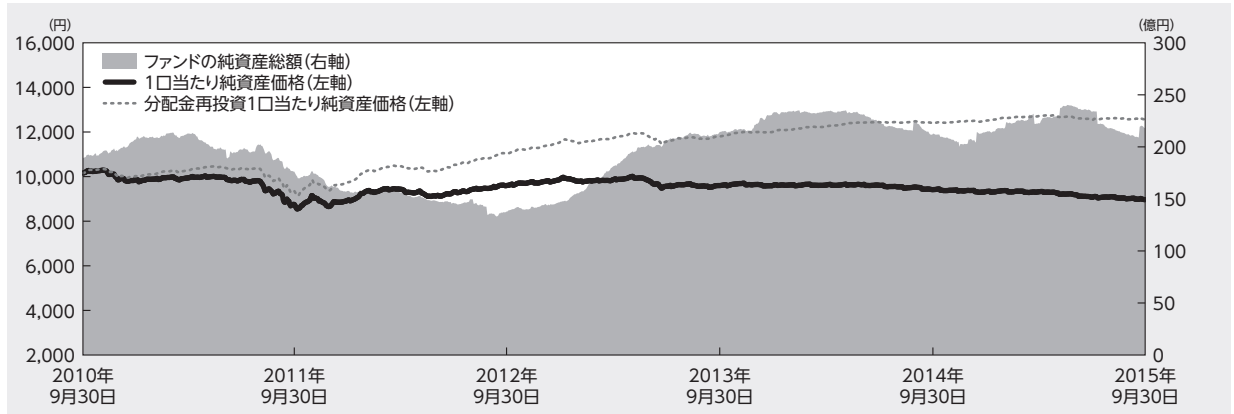
	第1期末 2010年 9月30日	第2期末 2011年 9月30日	第3期末 2012年 9月30日	第4期末 2013年 9月30日	第5期末 2014年 9月30日	第6期末 2015年 9月30日
1口当たり純資産価格 (米ドル)	10.17	8.79	9.69	9.70	9.56	9.15
1口当たり分配金額 (米ドル)	—	0.660	0.660	0.660	0.660	0.570
騰落率 (%)	—	-7.59	18.40	7.03	5.48	1.68
純資産総額 (千米ドル)	88,750	91,144	109,179	223,805	255,461	238,478

■豪ドルクラス



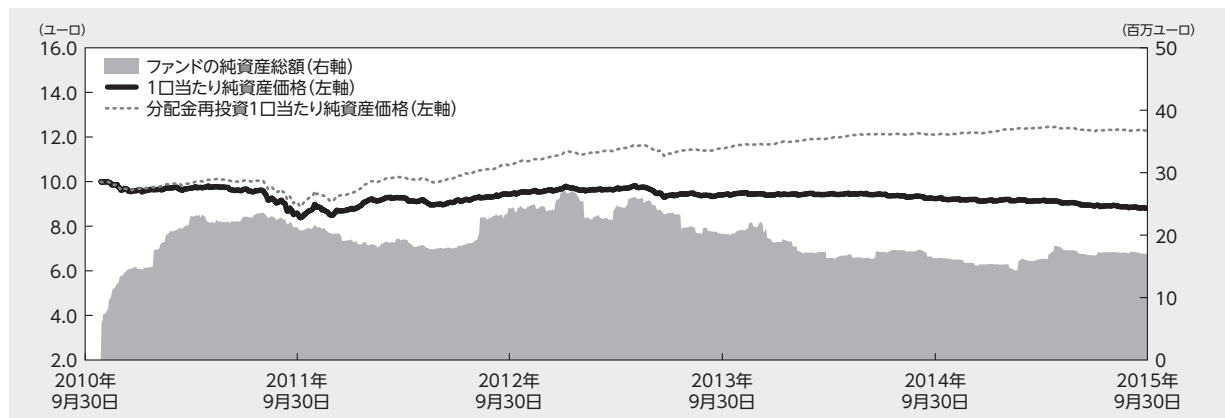
	第1期末 2010年 9月30日	第2期末 2011年 9月30日	第3期末 2012年 9月30日	第4期末 2013年 9月30日	第5期末 2014年 9月30日	第6期末 2015年 9月30日
1口当たり純資産価格 (豪ドル)	10.22	8.89	9.81	9.74	9.47	9.01
1口当たり分配金額 (豪ドル)	—	1.020	1.020	1.020	1.020	0.840
騰落率 (%)	—	−3.62	23.06	10.01	8.01	4.13
純資産総額 (千豪ドル)	103,181	111,798	103,048	89,382	82,130	91,760

■円クラス



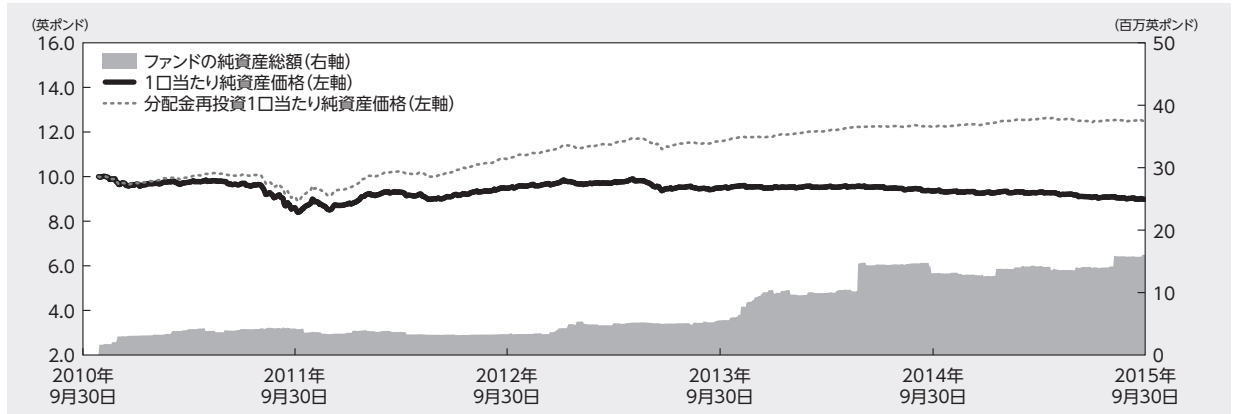
	第1期末 2010年 9月30日	第2期末 2011年 9月30日	第3期末 2012年 9月30日	第4期末 2013年 9月30日	第5期末 2014年 9月30日	第6期末 2015年 9月30日
1口当たり純資産価格(円)	10,156	8,751	9,602	9,596	9,416	8,968
1口当たり分配金額(円)	—	660	660	660	660	570
騰落率(%)	—	-7.86	17.90	6.93	5.11	1.29
純資産総額(千円)	18,932,444	17,622,178	13,785,368	21,424,365	21,258,559	21,842,661

■ユーロクラス



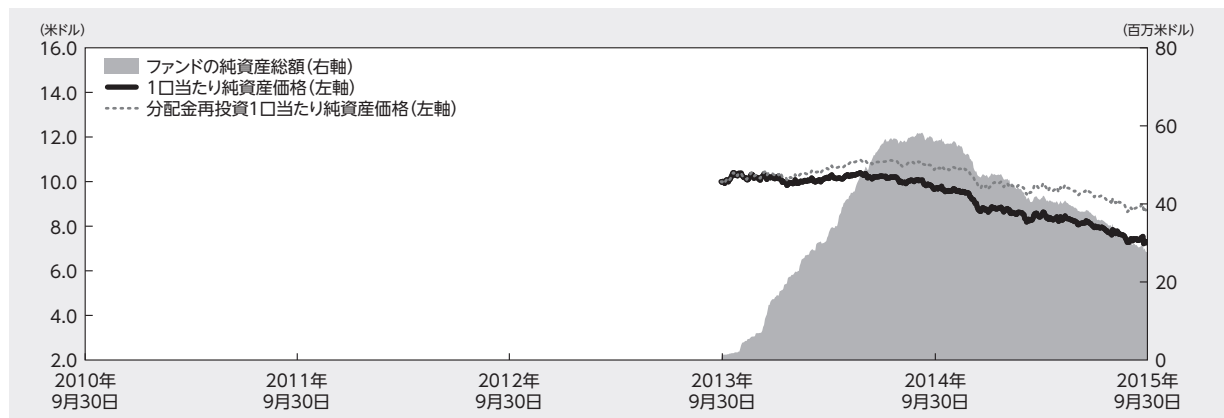
	設定日 2010年 10月25日	第2期末 2011年 9月30日	第3期末 2012年 9月30日	第4期末 2013年 9月30日	第5期末 2014年 9月30日	第6期末 2015年 9月30日
1口当たり純資産価格(ユーロ)	10.00	8.58	9.43	9.40	9.24	8.80
1口当たり分配金額 (ユーロ)	—	0.550	0.660	0.660	0.660	0.570
騰落率 (%)	—	-9.11	18.26	6.80	5.44	1.40
純資産総額 (千ユーロ)	6,102	21,242	24,380	20,199	16,319	16,999

■英ポンドクラス



	設定日 2010年 10月25日	第2期末 2011年 9月30日	第3期末 2012年 9月30日	第4期末 2013年 9月30日	第5期末 2014年 9月30日	第6期末 2015年 9月30日
1口当たり純資産価格 (英ポンド)	10.00	8.60	9.48	9.49	9.35	8.98
1口当たり分配金額 (英ポンド)	—	0.550	0.660	0.660	0.660	0.570
騰落率 (%)	—	−8.92	18.58	7.20	5.60	2.16
純資産総額 (千英ポンド)	1,653	4,249	3,338	5,561	13,105	16,047

■メキシコペソクラス



	設定日 2013年 9月27日	第4期末 2013年 9月30日	第5期末 2014年 9月30日	第6期末 2015年 9月30日
1口当たり純資産価格 (米ドル)	10.00	9.97	9.70	7.31
1口当たり分配金額 (米ドル)	—	—	0.880	0.780
騰落率 (%)	—	-0.30	6.12	-17.44
純資産総額 (千米ドル)	1,369	1,369	56,160	27,818

投資環境について

当期のバンク・キャピタル証券市場は、原油価格の下落や中国経済の減速懸念等を背景に投資家のリスク回避姿勢が強まり、スプレッドが拡大したものの、主要国の国債利回りが低下したことから、プラスのパフォーマンスとなりました。2014年後半は、IMFが世界経済の成長率予想を下方修正するなど世界的な景気減速懸念が高まったことや原油価格の下落などを背景にスプレッドが拡大しました。2015年に入って欧州中央銀行(ECB)をはじめとする各国中央銀行の緩和的な政策などが下支えとなりスプレッドは緩やかに縮小したものの、5月以降、ギリシャ債務問題に対する不透明感や中国経済の減速懸念、原油価格の下落等が重石となり、スプレッドが拡大しました。また、2015年の投資適格社債の新規発行が記録的な水準となったこともスプレッドの拡大要因となりました。

ポートフォリオについて

期中のポートフォリオ・ポジションニングについては、米国、英国、オランダ、日本などにおけるナショナル・チャンピオン(国を代表する金融機関)である上位行を中心に組み入れを行いました。欧州については、経済状況について引き続き慎重に見ており、欧州の保有銘柄は、ナショナル・チャンピオンの中でも、資本が充実している銀行などを中心とした組み入れを継続しました。

分配金について

当期(2014年10月1日～2015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)
2014年10月10日	5.96	0.1 (1.65%)	-0.24
2014年11月10日	5.61	0.1 (1.75%)	-0.25
2014年12月10日	5.43	0.1 (1.81%)	-0.08
2015年 1 月13日	5.33	0.1 (1.84%)	0.00
2015年 2 月10日	4.95	0.1 (1.98%)	-0.28
2015年 3 月10日	4.43	0.1 (2.21%)	-0.42
2015年 4 月10日	4.49	0.07 (1.54%)	0.13
2015年 5 月11日	4.52	0.07 (1.53%)	0.10
2015年 6 月10日	4.37	0.07 (1.58%)	-0.08
2015年 7 月10日	4.20	0.07 (1.64%)	-0.10
2015年 8 月10日	3.84	0.07 (1.79%)	-0.29
2015年 9 月10日	3.42	0.07 (2.01%)	-0.35

(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)2014年10月10日の直前の分配日(2014年9月10日)における1口当たり純資産価格は、6.30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)
2014年10月10日	10.18	0.06 (0.59%)	0.03
2014年11月10日	10.14	0.06 (0.59%)	0.02
2014年12月10日	10.11	0.06 (0.59%)	0.03
2015年 1 月13日	10.13	0.06 (0.59%)	0.08
2015年 2 月10日	10.17	0.06 (0.59%)	0.10
2015年 3 月10日	10.15	0.06 (0.59%)	0.04
2015年 4 月10日	10.22	0.06 (0.58%)	0.13
2015年 5 月11日	10.17	0.06 (0.59%)	0.01
2015年 6 月10日	10.08	0.06 (0.59%)	-0.03
2015年 7 月10日	10.01	0.06 (0.60%)	-0.01
2015年 8 月10日	9.97	0.06 (0.60%)	0.02
2015年 9 月10日	9.51	0.06 (0.63%)	-0.40

(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)2014年10月10日の直前の分配日(2014年9月10日)における1口当たり純資産価格は、10.21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)
2014年10月10日	9.53	0.055 (0.57%)	0.01
2014年11月10日	9.49	0.055 (0.58%)	0.02
2014年12月10日	9.47	0.055 (0.58%)	0.04
2015年 1 月13日	9.45	0.055 (0.58%)	0.03
2015年 2 月10日	9.47	0.055 (0.58%)	0.08
2015年 3 月10日	9.45	0.055 (0.58%)	0.03
2015年 4 月10日	9.46	0.04 (0.42%)	0.05
2015年 5 月11日	9.38	0.04 (0.42%)	-0.04
2015年 6 月10日	9.29	0.04 (0.43%)	-0.05
2015年 7 月10日	9.22	0.04 (0.43%)	-0.03
2015年 8 月10日	9.23	0.04 (0.43%)	0.05
2015年 9 月10日	9.17	0.04 (0.43%)	-0.02

(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)2014年10月10日の直前の分配日(2014年9月10日)における1口当たり純資産価格は、9.57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)
2014年10月10日	9.43	0.085 (0.89%)	0.04
2014年11月10日	9.38	0.085 (0.90%)	0.04
2014年12月10日	9.35	0.085 (0.90%)	0.05
2015年 1 月13日	9.32	0.085 (0.90%)	0.06
2015年 2 月10日	9.33	0.085 (0.90%)	0.10
2015年 3 月10日	9.30	0.085 (0.91%)	0.06
2015年 4 月10日	9.31	0.055 (0.59%)	0.06
2015年 5 月11日	9.22	0.055 (0.59%)	-0.04
2015年 6 月10日	9.14	0.055 (0.60%)	-0.03
2015年 7 月10日	9.07	0.055 (0.60%)	-0.02
2015年 8 月10日	9.08	0.055 (0.60%)	0.06
2015年 9 月10日	9.02	0.055 (0.61%)	-0.01

(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)2014年10月10日の直前の分配日(2014年9月10日)における1口当たり純資産価格は、9.48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)
2014年10月10日	9,388	55 (0.58%)	5.00
2014年11月10日	9,349	55 (0.58%)	16.00
2014年12月10日	9,322	55 (0.59%)	28.00
2015年 1 月13日	9,299	55 (0.59%)	32.00
2015年 2 月10日	9,311	55 (0.59%)	67.00
2015年 3 月10日	9,293	55 (0.59%)	37.00
2015年 4 月10日	9,293	40 (0.43%)	40.00
2015年 5 月11日	9,209	40 (0.43%)	-44.00
2015年 6 月10日	9,117	40 (0.44%)	-52.00
2015年 7 月10日	9,045	40 (0.44%)	-32.00
2015年 8 月10日	9,047	40 (0.44%)	42.00
2015年 9 月10日	8,987	40 (0.44%)	-20.00

(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)2014年10月10日の直前の分配日(2014年9月10日)における1口当たり純資産価格は、9,438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)
2014年10月10日	9.21	0.055 (0.59%)	0.01
2014年11月10日	9.17	0.055 (0.60%)	0.01
2014年12月10日	9.14	0.055 (0.60%)	0.03
2015年 1 月13日	9.13	0.055 (0.60%)	0.04
2015年 2 月10日	9.14	0.055 (0.60%)	0.06
2015年 3 月10日	9.12	0.055 (0.60%)	0.03
2015年 4 月10日	9.12	0.04 (0.44%)	0.04
2015年 5 月11日	9.04	0.04 (0.44%)	-0.04
2015年 6 月10日	8.95	0.04 (0.44%)	-0.05
2015年 7 月10日	8.88	0.04 (0.45%)	-0.03
2015年 8 月10日	8.88	0.04 (0.45%)	0.04
2015年 9 月10日	8.82	0.04 (0.45%)	-0.02

(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)2014年10月10日の直前の分配日(2014年9月10日)における1口当たり純資産価格は、9.26ユーロでした。

■英ボンドクラス

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)
2014年10月10日	9.33	0.055 (0.59%)	0.02
2014年11月10日	9.29	0.055 (0.59%)	0.01
2014年12月10日	9.27	0.055 (0.59%)	0.04
2015年 1 月13日	9.26	0.055 (0.59%)	0.04
2015年 2 月10日	9.28	0.055 (0.59%)	0.07
2015年 3 月10日	9.26	0.055 (0.59%)	0.04
2015年 4 月10日	9.27	0.04 (0.43%)	0.05
2015年 5 月11日	9.19	0.04 (0.43%)	-0.04
2015年 6 月10日	9.10	0.04 (0.44%)	-0.05
2015年 7 月10日	9.04	0.04 (0.44%)	-0.02
2015年 8 月10日	9.05	0.04 (0.44%)	0.05
2015年 9 月10日	8.99	0.04 (0.44%)	-0.02

(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)2014年10月10日の直前の分配日(2014年9月10日)における1口当たり純資産価格は、9.37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)
2014年10月10日	9.64	0.08 (0.82%)	-0.15
2014年11月10日	9.54	0.08 (0.83%)	-0.02
2014年12月10日	8.86	0.08 (0.89%)	-0.60
2015年 1 月13日	8.80	0.08 (0.90%)	0.02
2015年 2 月10日	8.59	0.08 (0.92%)	-0.13
2015年 3 月10日	8.19	0.08 (0.97%)	-0.32
2015年 4 月10日	8.43	0.05 (0.59%)	0.29
2015年 5 月11日	8.31	0.05 (0.60%)	-0.07
2015年 6 月10日	8.12	0.05 (0.61%)	-0.14
2015年 7 月10日	7.92	0.05 (0.63%)	-0.15
2015年 8 月10日	7.72	0.05 (0.64%)	-0.15
2015年 9 月10日	7.37	0.05 (0.67%)	-0.30

(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)2014年10月10日の直前の分配日(2014年9月10日)における1口当たり純資産価格は、9.87米ドルでした。

今後の運用方針

バンク・キャピタル証券をはじめとするコーポレート・クレジット市場全般については、やや強気に見ています。世界経済成長やリスク資産に対する見方は長期的には改善に向かうと考えています。一方、短期的には原油安や米製造業の停滞がクレジット市場に及ぼす影響を注視しています。銀行セクターについては、M&A(企業の合併・買収)のリスクが低いことや規制強化に伴い資本が充実していることから、引き続き強気に見ています。

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

●信託証書の変更について

運用報告書(全体版)について電磁的方法により提供するための所要の信託証書の変更を行いました。

(変更適用日:2015年7月31日)

●管理会社および副管理会社の名称変更について

管理会社は、2016年5月1日付で、その名称をミツビシUFJグローバルカストディ・エス・エイ(Mitsubishi UFJ Global Custody S.A.)からルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.(Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking (Luxembourg) S.A.)へ変更しました。

副管理会社は、2016年5月1日付で、その名称をエムユージーシー・ルックス・マネジメント・エス・エイ(MUGC Lux Management S.A.)からMUFGルクスマネジメントカンパニーS.A.(MUFG Lux Management Company S.A.)へ変更しました。

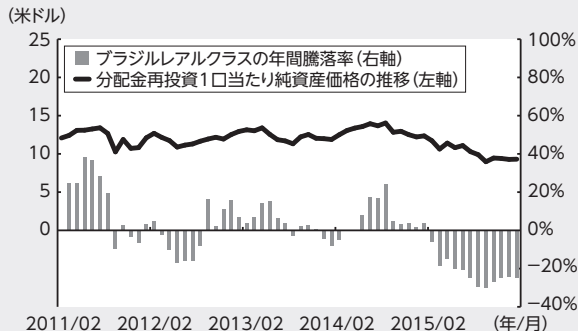
ファンドの概要

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	2020年9月30日まで。ただし、下記「繰上償還」に記載の事由により早期に終了する場合を除きます。 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)
繰上償還	ファンドは、以下の場合、2020年9月30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日前までに行われます。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、普通社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、普通社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。 ファンドは、キャッシュ運用の一環として、ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシー・ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド(以下「LRF」といいます。))に投資をすることができます。なお、LRFの選定にあたっては、LRFの具体的な投資先を重視しております。
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、LRF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。 *上記は通常の状態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爾後可及的速やかに)支払われます。

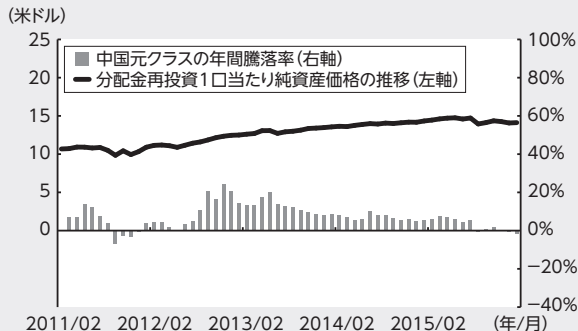
参考情報

ファンドの年間騰落率および 分配金再投資1口当たり純資産価格の推移 (注1)

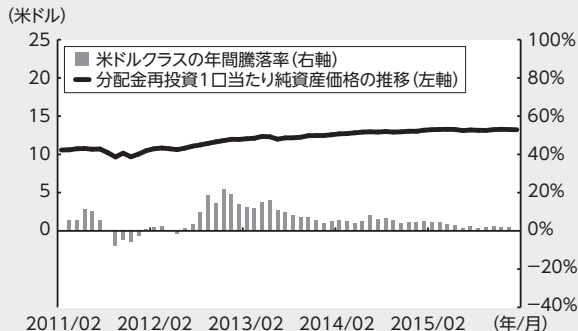
■ブラジルリアルクラス



■中国元クラス

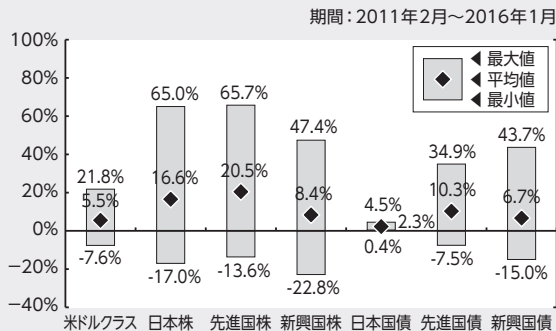
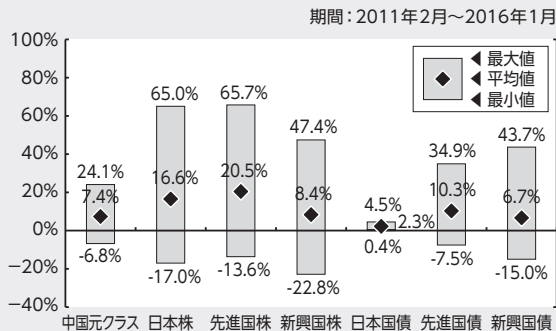
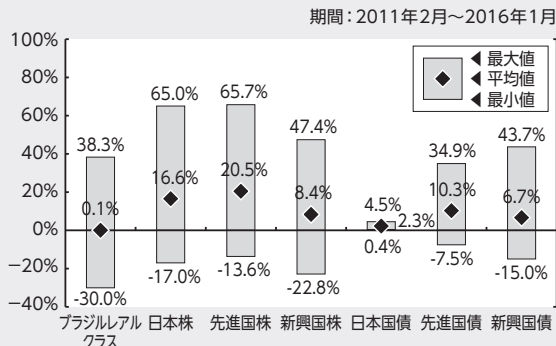


■米ドルクラス



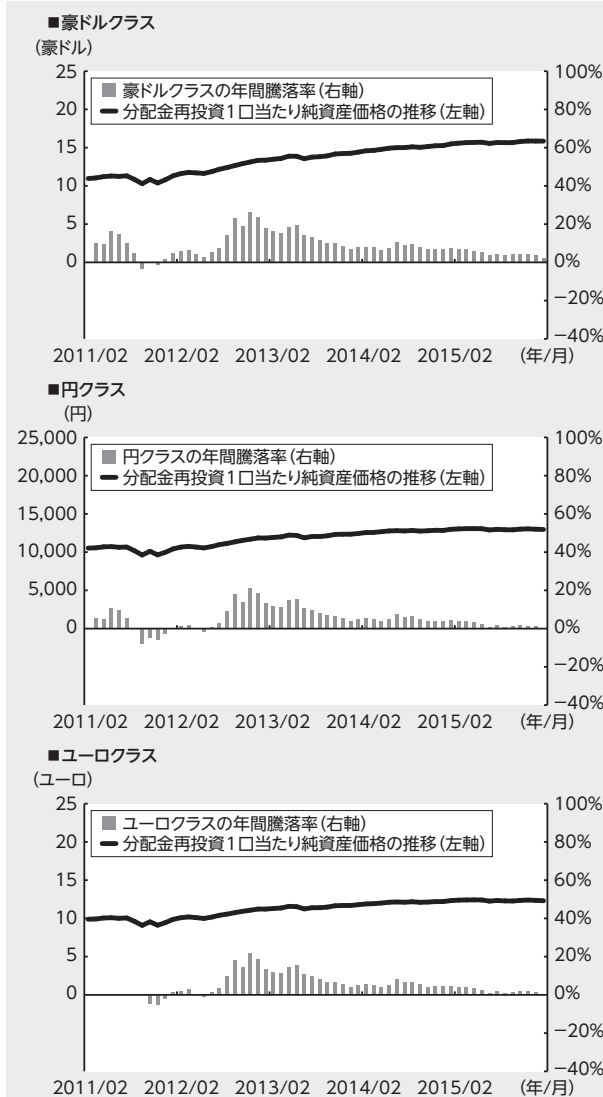
●年間騰落率は各月末における直近1年間の騰落率を表示したものです。

ファンドと他の代表的な資産クラス との騰落率の比較 (注1) (注2)



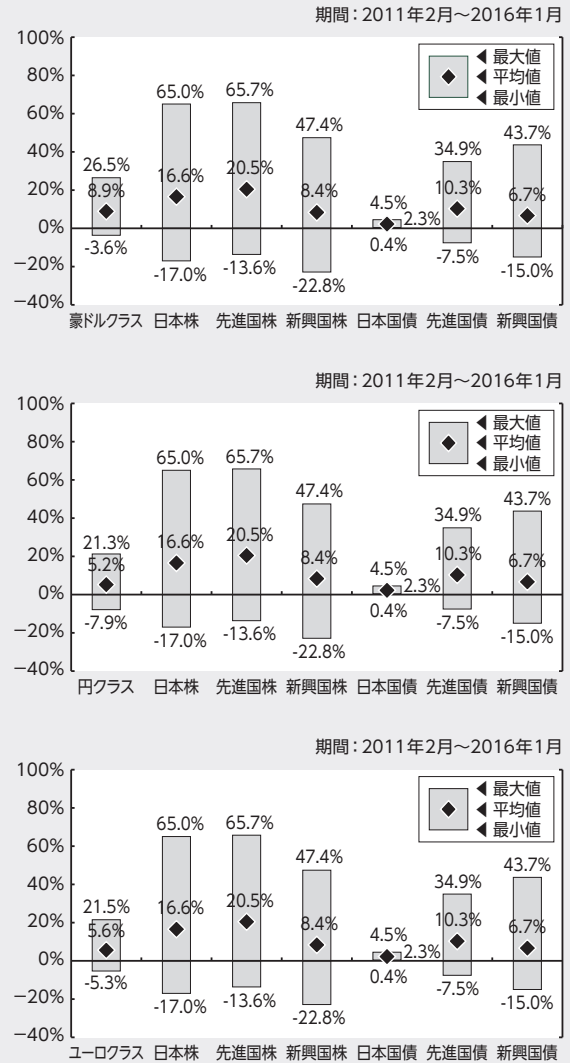
●グラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。

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^(注1)



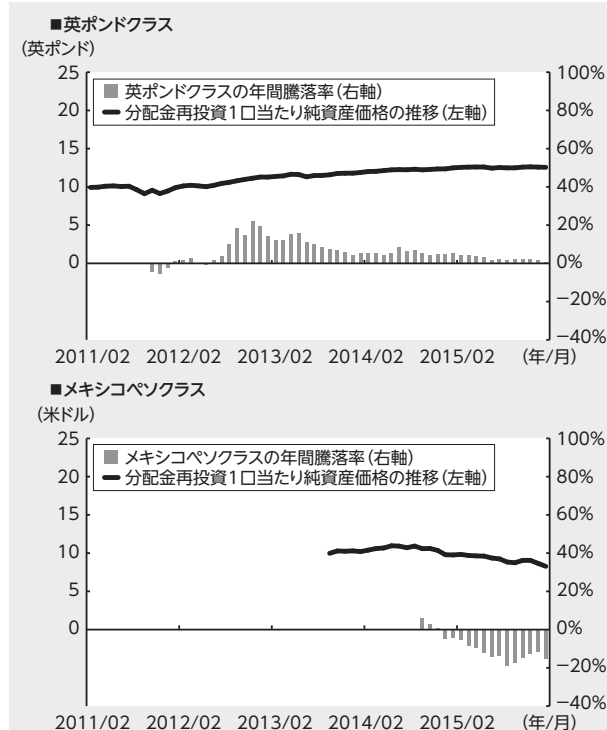
●年間騰落率は各月末における直近1年間の騰落率を表示したものです。

ファンドと他の代表的な資産クラス との騰落率の比較^{(注1)(注2)}



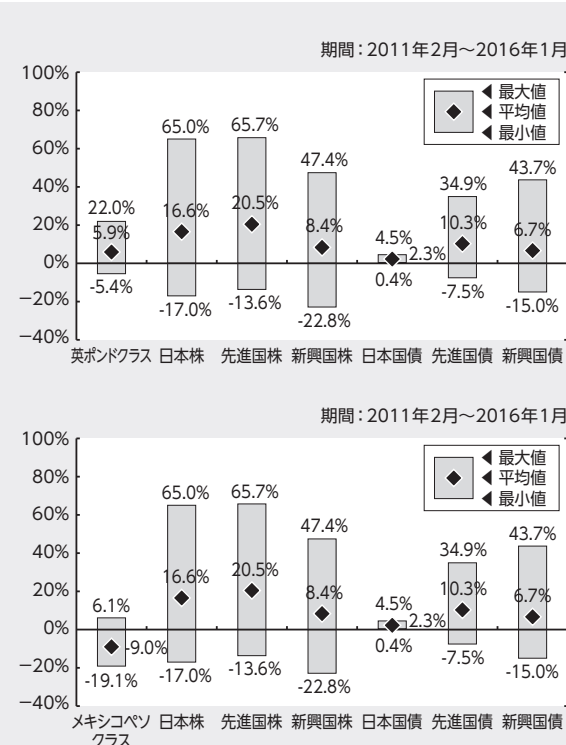
●グラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。

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(注1)



●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(注1)(注2)



●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。

(注1)

- ブラジルリアルクラス、中国元クラス、米ドルクラス、豪ドルクラスおよび円クラスの左右グラフの騰落率については設定1年後の2011年3月末以降のデータを表示しています。
- ユーロクラスおよび英ポンドクラスの左右グラフの騰落率については設定1年後の2011年10月末以降のデータを表示しています。
- メキシコペソクラスの設定日は、2013年9月27日のため、左グラフの分配金再投資1口当たり純資産価格は2013年9月末以降のデータを表示する一方、左右グラフの騰落率については各月末の直近1年間の騰落率であるため、設定1年後の2014年9月末以降のデータを表示しています。

(注2)

- 全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。
- 上記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、ファンドおよびその他の代表的資産クラスについて表示したものです。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、円換算ベース)
 日本国債:NOMURA-BPI 国債
 先進国債:シティ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)

※海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円ベースまたは円換算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6期末現在)

●組入上位資産

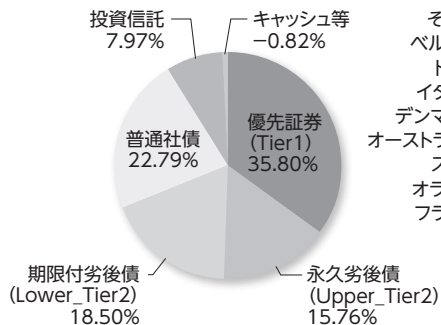
組入銘柄数109銘柄

	銘柄名	組入比率
1	ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシーーゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド	7.97%
2	ABN AMRO BANK NV	3.78%
3	CREDIT AGRICOLE SA	3.01%
4	JPMORGAN CHASE & CO	2.78%
5	MORGAN STANLEY	2.41%
6	AVIVA PLC	2.27%
7	MUFG CAPITAL FIN 4 LTD	2.26%
8	SUMITOMO MITSUI TR BK LT	1.95%
9	BARCLAYS BANK PLC	1.87%
10	LEGAL & GENERAL GROUP	1.76%

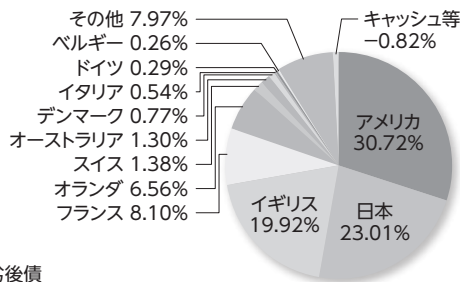
(注)組入比率は純資産総額に対する各組入資産の評価額の割合です。以下、円グラフについても同様です。

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。

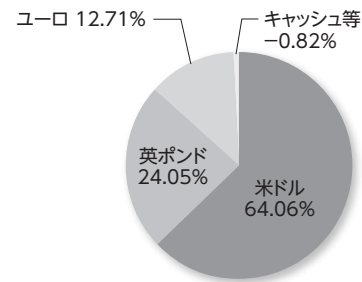
●資産別配分



●国別配分



●通貨別配分



(注)組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載されています。

純資産等

項 目	第6期末		第6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	110,935,451.96米ドル				
	中国元クラス	10,816,769.74米ドル	ブラジルリアルクラス	5,809,242.15 (5,809,242.15)	19,922,521.85 (19,922,521.85)	33,259,125.18 (33,259,125.18)
	米ドルクラス	238,477,612.13米ドル				
	豪ドルクラス	91,759,632.41豪ドル	中国元クラス	101,199.87 (101,199.87)	1,242,475.54 (1,242,475.54)	1,132,856.55 (1,132,856.55)
	円クラス	21,842,660,705円				
	ユーロクラス	16,999,191.09ユーロ	米ドルクラス	9,823,538.17 (9,823,538.17)	10,503,592.26 (10,503,592.26)	26,055,552.78 (26,055,552.78)
	英ポンドクラス	16,047,407.67英ポンド				
	メキシコペソクラス	27,818,379.87米ドル	豪ドルクラス	3,634,843.15 (3,634,843.15)	2,120,853.83 (2,120,853.83)	10,182,362.46 (10,182,362.46)
発行済口数	ブラジルリアルクラス	33,259,125.18口	円クラス	1,203,539.16 (1,203,539.16)	1,025,569.24 (1,025,569.24)	2,435,739.46 (2,435,739.46)
	中国元クラス	1,132,856.55口				
	米ドルクラス	26,055,552.78口	ユーロクラス	656,361.92 (656,361.92)	491,283.10 (491,283.10)	1,931,650.74 (1,931,650.74)
	豪ドルクラス	10,182,362.46口				
	円クラス	2,435,739.46口	英ポンドクラス	592,120.76 (592,120.76)	205,473.63 (205,473.63)	1,787,531.68 (1,787,531.68)
	ユーロクラス	1,931,650.74口				
	英ポンドクラス	1,787,531.68口	メキシコペソクラス	230,127.84 (230,127.84)	2,216,680.63 (2,216,680.63)	3,804,391.68 (3,804,391.68)
	メキシコペソクラス	3,804,391.68口				
1口当たり 純資産価格	ブラジルリアルクラス	3.34米ドル	(注1) () の数は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。 (注2) 販売口数および買戻口数には、当期の最終ファンド営業日当日に販売され 買戻された口数は含まれていません。			
	中国元クラス	9.55米ドル				
	米ドルクラス	9.15米ドル				
	豪ドルクラス	9.01豪ドル				
	円クラス	8,968円				
	ユーロクラス	8.80ユーロ				
	英ポンドクラス	8.98英ポンド				
	メキシコペソクラス	7.31米ドル				

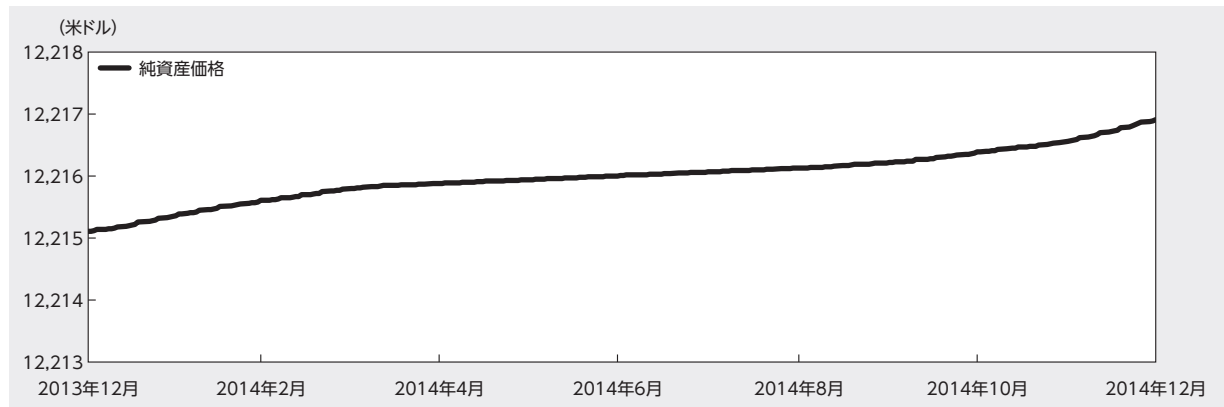
(注) 発行済口数は、当期末における1口当たり純資産価格の算出に使用された口数を記載しています。以下同じです。

投資先ファンドの概要 (2014年1月1日～2014年12月31日)

ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシー—ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド——

*組入れファンドの決算は、年1回(毎年12月末)です。したがって、本報告書作成時点で入手可能な2014年12月31日時点までの状況をご報告申し上げます。

●純資産価格等の推移について(2014年1月1日～2014年12月31日)



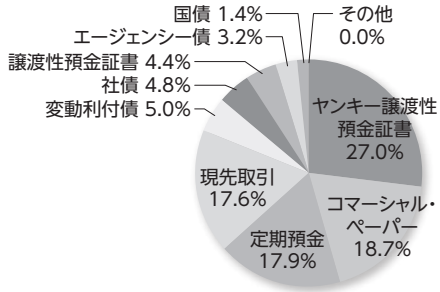
●費用明細(単位: 米ドル)

費用	
支払利息	2,929
投資顧問報酬	54,848,903
管理会社報酬	1,323,159
管理事務代行報酬および保管費用	3,167,604
販売報酬	7,313,166
名義書換事務代行報酬	297,541
監査報酬	15,742
投資主サービス報酬	1,742,044
取締役報酬	16,553
弁護士報酬	75,117
保険費用	190,973
印刷費用	18,175
その他費用	261,111
費用合計	69,273,017
投資顧問／販売報酬および諸費用の調整額	(14,294,676)
運用費用合計	54,978,341

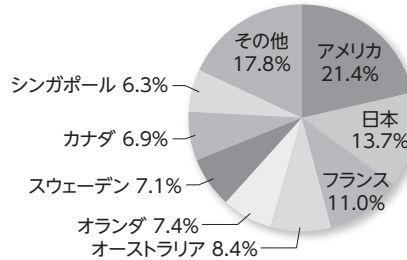
(注1)費用明細は本報告書作成時点で入手可能な組入れファンドの2014年1月1日から2014年12月31日までのものです。

(注2)費用明細は1口当たりの情報の入手が困難であるため、当外国投資信託証券の全てのクラスにかかった金額を表示しております。

●資産別配分



●国別配分



●通貨別配分



●組入上位10銘柄

(組入銘柄数: 107銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	ING Bank NV Repo(e)	現先取引	米ドル	4.4%
2	Societe Generale Plc Repo(e)	現先取引	米ドル	3.4%
3	BNP Paribas	ヤンキー譲渡性預金証書	米ドル	3.4%
4	The Norinchukin Bank	ヤンキー譲渡性預金証書	米ドル	3.4%
5	Australia and New Zealand Banking Group Ltd	定期預金	米ドル	3.4%
6	United Overseas Bank Ltd	定期預金	米ドル	3.4%
7	Nrw Bank	コマーシャル・ペーパー	米ドル	3.4%
8	Skandinaviska Enskilda Banken AB	定期預金	米ドル	3.0%
9	Nordea Bank AB	定期預金	米ドル	3.0%
10	JP Morgan Securities Ltd Repo(d)	現先取引	米ドル	3.0%

(注) 上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。