

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 CoCos&キャピタル証券ファンド(以下「ファンド」といいます。)は、このたび、第2期の決算を行いました。

ファンドは、「ゴールドマン・サックス・ファンズ S.I.C.A.V.ーゴールドマン サックス CoCos&キャピタル証券ポートフォリオ」(以下「マスター・ファンド」といいます。)への投資を通じて、主に、世界の金融機関等により発行されるキャピタル証券*1およびCoCos*2等に分散投資することにより、インカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインからなる魅力あるトータル・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。

*1「キャピタル証券」とは、優先証券、劣後債、CoCosなどの銀行や保険会社等の金融機関等が発行する資本性証券の総称です。

*2「CoCos」とは、Contingent Convertible Securities(Contingent Capital Securitiesや偶発転換社債と呼ばれることもあります。)の略称で、キャピタル証券の一種です。自己資本比率が一定水準を下回った場合等において、金融機関の健全性を保つために、元本の一部もしくは全額が削減されるまたは強制的に株式に転換される等の条項が付されています。

通貨クラス (表示通貨)	第2期末		第2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
米ドル(毎月)クラス (米ドル)	9.45	61,889	1.66	0.540
米ドル(年2回)クラス (米ドル)	10.07	32,563	1.61	0.000
ユーロ(毎月)クラス (ユーロ)	9.42	1,607	1.45	0.540
ユーロ(年2回)クラス (ユーロ)	10.05	1,098	1.52	0.000
円(毎月)クラス (円)	9,406	3,039,653	1.27	540
円(年2回)クラス (円)	10,029	3,082,030	1.27	0

(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)は代行協会のウェブ사이트(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。

CoCos & Capital Securities

交付運用報告書

MUGC GSケイマン・ファンド

GS CoCos&キャピタル証券ファンド

ケイマン籍／オープン・エンド契約型外国投資信託

米ドル(毎月)クラス／米ドル(年2回)クラス／
ユーロ(毎月)クラス／ユーロ(年2回)クラス／
円(毎月)クラス／円(年2回)クラス

第2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

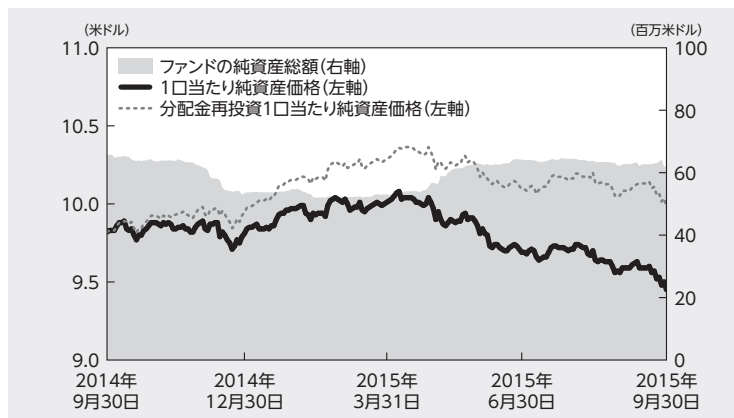
インベスターサービス銀行S.A.

※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

■米ドル(毎月)クラス



第1期末の1口当たり純資産価格

9.82米ドル

第2期末の1口当たり純資産価格

9.45米ドル(分配金額0.540米ドル)

騰落率

1.66%

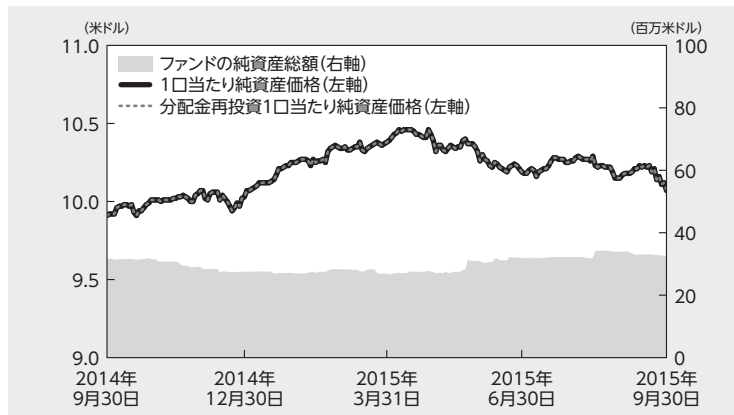
(注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(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。なお、米ドル(年2回)クラス、ユーロ(年2回)クラスおよび円(年2回)クラスは、当期において分配を行っていないため、分配金再投資1口当たり純資産価格の値は1口当たり純資産価格の値と同じです。

(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。

■米ドル(年2回)クラス



第1期末の1口当たり純資産価格

9.91米ドル

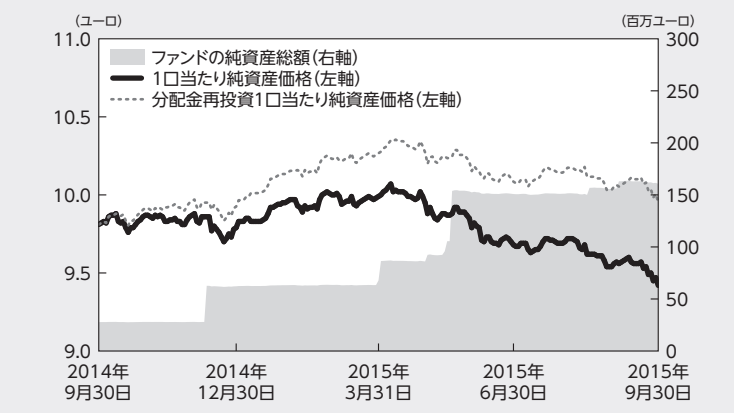
第2期末の1口当たり純資産価格

10.07米ドル(分配金額0.000米ドル)

騰落率

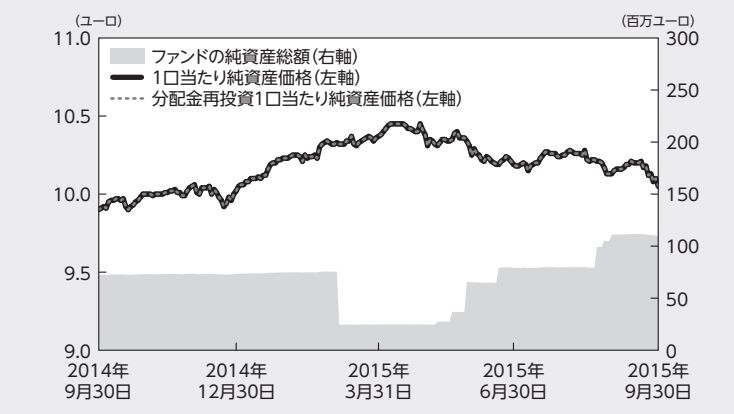
1.61%

■ユーロ(毎月)クラス



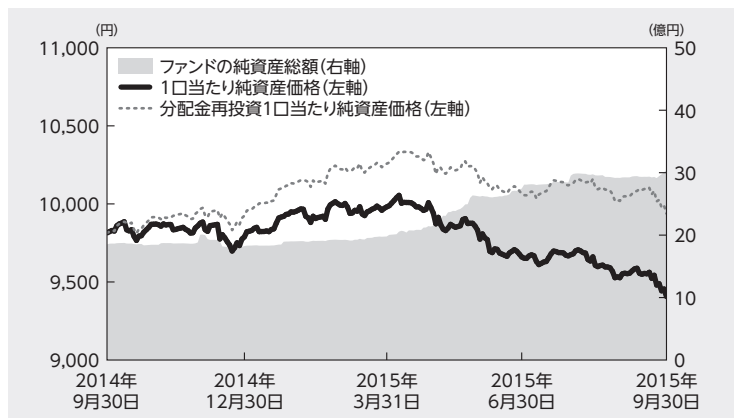
第1期末の1口当たり純資産価格	9.81ユーロ
第2期末の1口当たり純資産価格	9.42ユーロ(分配金額0.540ユーロ)
騰落率	1.45%

■ユーロ(年2回)クラス



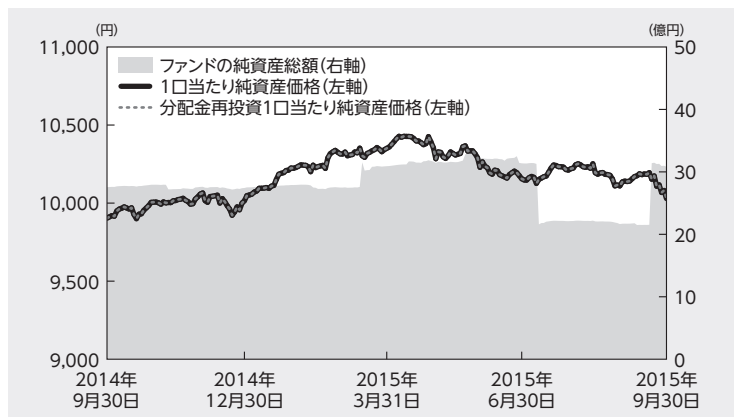
第1期末の1口当たり純資産価格	9.90ユーロ
第2期末の1口当たり純資産価格	10.05ユーロ(分配金額0.000ユーロ)
騰落率	1.52%

■円(毎月)クラス



第1期末の1口当たり純資産価格	9,814円
第2期末の1口当たり純資産価格	9,406円(分配金額540円)
騰落率	1.27%

■円(年2回)クラス



第1期末の1口当たり純資産価格	9,903円
第2期末の1口当たり純資産価格	10,029円(分配金額0円)
騰落率	1.27%

●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

CoCosおよびキャピタル証券市場のスプレッド(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。

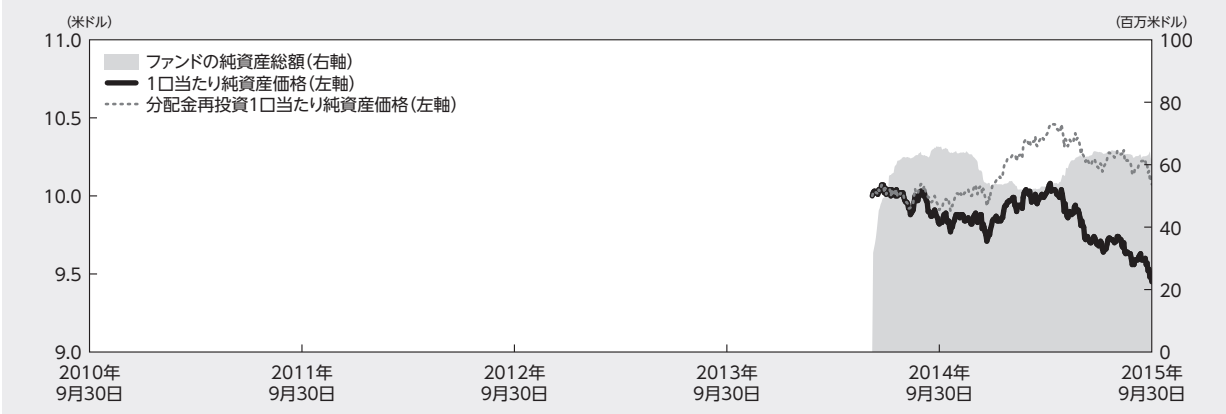
費用の明細

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	0.040%
	500百万米ドル超 10億米ドルまで	0.030%
	10億米ドル超	0.025%
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)	0.14%	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 本ファンドは、マスター・ファンドの無報酬クラスに投資しており、 マスター・ファンドの投資顧問報酬は負担しませんが、その他の報酬 (管理事務代行報酬および保管報酬が含まれます。)および費用を 負担します。

(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

■米ドル(毎月)クラス

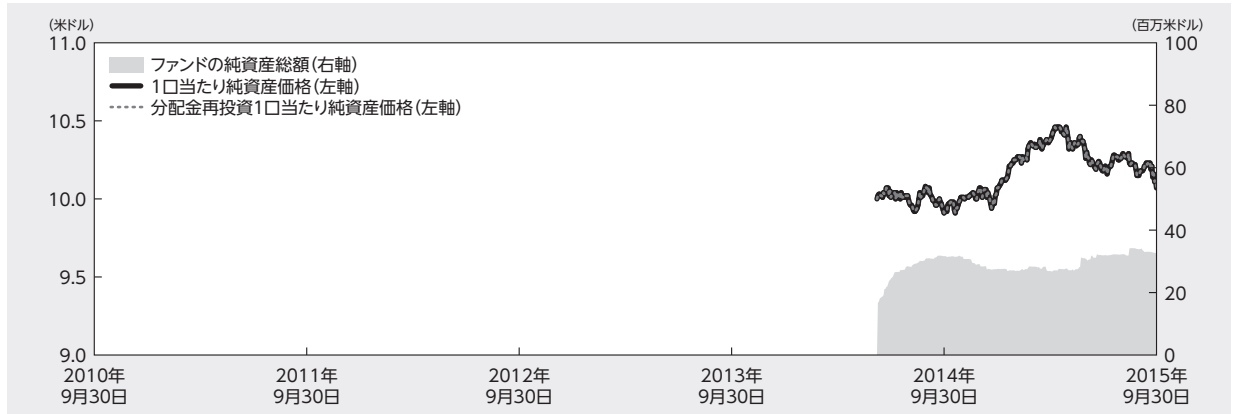


	—	—	—	設定日 2014年 6月10日	第1期末 2014年 9月30日	第2期末 2015年 9月30日
1口当たり純資産価格 (米ドル)	—	—	—	10.00	9.82	9.45
1口当たり分配金額 (米ドル)	—	—	—	—	0.090	0.540
騰落率 (%)	—	—	—	—	−0.90	1.66
純資産総額 (千米ドル)	—	—	—	31,804	65,661	61,889

(注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、設定日(2014年6月10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。なお、米ドル(年2回)クラス、ユーロ(年2回)クラスおよび円(年2回)クラスは、設定日以来分配を行っていないため、分配金再投資1口当たり純資産価格の値は1口当たり純資産価格の値と同じです。

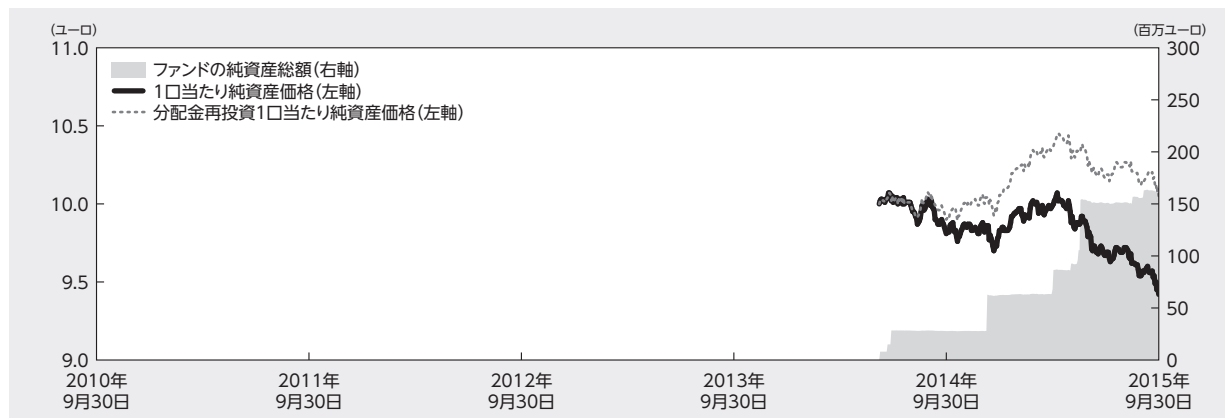
(注2) ファンドにベンチマークおよび参考指数は設定されていません。

■米ドル(年2回)クラス



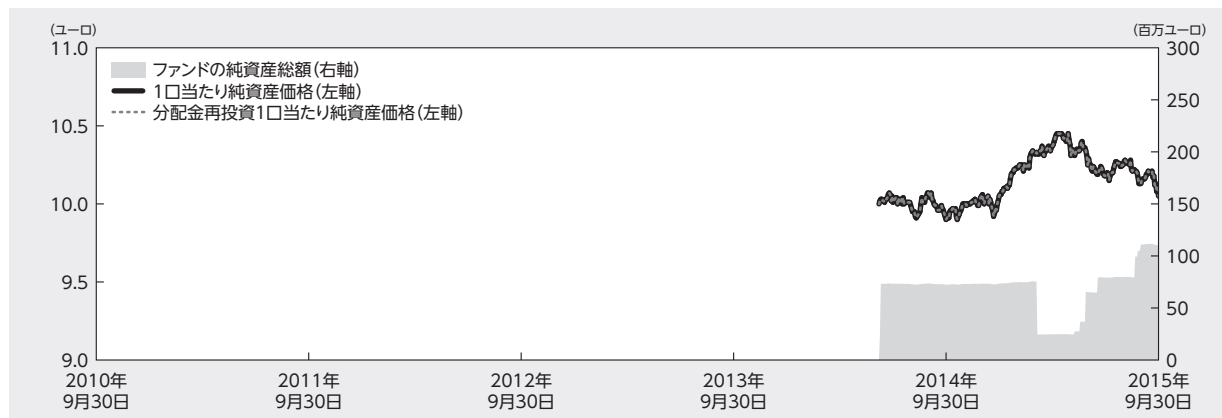
	—	—	—	設定日 2014年 6月10日	第1期末 2014年 9月30日	第2期末 2015年 9月30日
1口当たり純資産価格 (米ドル)	—	—	—	10.00	9.91	10.07
1口当たり分配金額 (米ドル)	—	—	—	—	0.000	0.000
騰落率 (%)	—	—	—	—	−0.90	1.61
純資産総額 (千米ドル)	—	—	—	16,748	31,628	32,563

■ユーロ(毎月)クラス



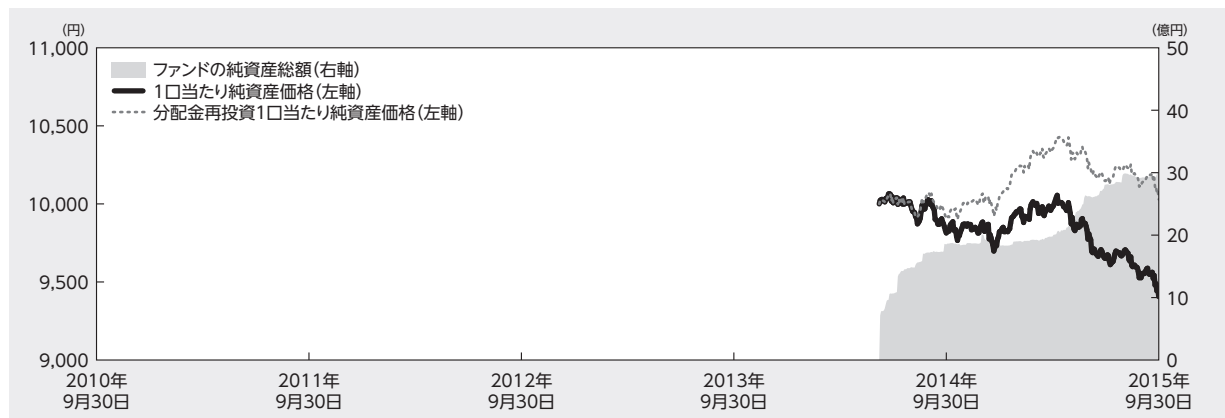
	—	—	—	設定日 2014年 6月10日	第1期末 2014年 9月30日	第2期末 2015年 9月30日
1口当たり純資産価格(ユーロ)	—	—	—	10.00	9.81	9.42
1口当たり分配金額 (ユーロ)	—	—	—	—	0.090	0.540
騰落率 (%)	—	—	—	—	−1.00	1.45
純資産総額 (千ユーロ)	—	—	—	80	278	1,607

■ユーロ(年2回)クラス



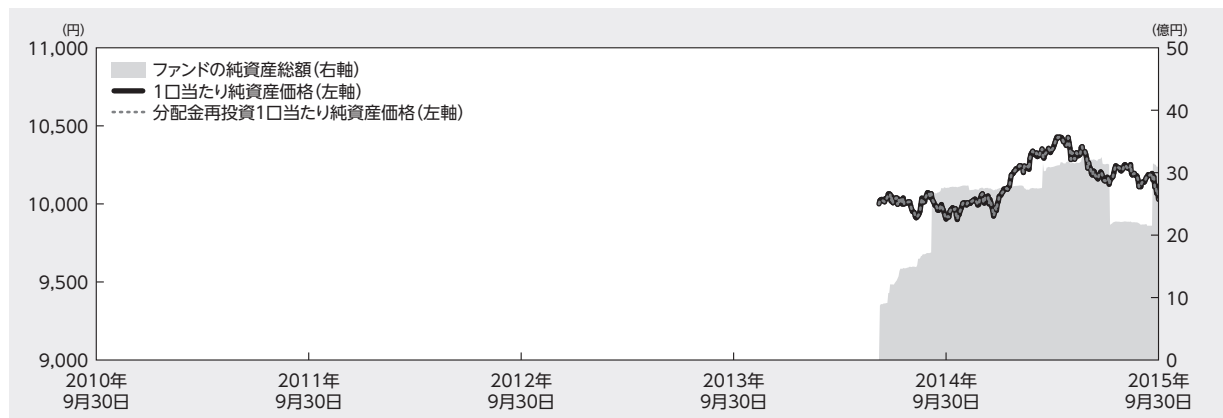
	—	—	—	設定日 2014年 6月10日	第1期末 2014年 9月30日	第2期末 2015年 9月30日
1口当たり純資産価格 (ユーロ)	—	—	—	10.00	9.90	10.05
1口当たり分配金額 (ユーロ)	—	—	—	—	0.000	0.000
騰落率 (%)	—	—	—	—	－1.00	1.52
純資産総額 (千ユーロ)	—	—	—	238	723	1,098

■円(毎月)クラス



	—	—	—	設定日 2014年 6月10日	第1期末 2014年 9月30日	第2期末 2015年 9月30日
1口当たり純資産価格 (円)	—	—	—	10,000	9,814	9,406
1口当たり分配金額 (円)	—	—	—	—	90	540
騰落率 (%)	—	—	—	—	−0.96	1.27
純資産総額 (千円)	—	—	—	713,298	1,851,977	3,039,653

■円(年2回)クラス



	—	—	—	設定日 2014年 6月10日	第1期末 2014年 9月30日	第2期末 2015年 9月30日
1口当たり純資産価格(円)	—	—	—	10,000	9,903	10,029
1口当たり分配金額(円)	—	—	—	—	0	0
騰落率(%)	—	—	—	—	−0.97	1.27
純資産総額(千円)	—	—	—	870,071	2,755,147	3,082,030

投資環境について

当期のCoCosおよび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、国際通貨基金(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に組み入れました。CoCosについては、資本の厚みやトリガー水準などを考慮に入れ、リスク調整後リターン観点で保守的な銘柄選択を行いました。

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。

■米ドル(毎月)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	9.84	0.045 (0.46%)	-0.015
2014年11月10日	9.84	0.045 (0.46%)	0.045
2014年12月10日	9.79	0.045 (0.46%)	-0.005
2015年 1 月13日	9.84	0.045 (0.46%)	0.095
2015年 2 月10日	9.94	0.045 (0.45%)	0.145
2015年 3 月10日	9.96	0.045 (0.45%)	0.065
2015年 4 月10日	10.03	0.045 (0.45%)	0.115
2015年 5 月11日	9.90	0.045 (0.45%)	-0.085
2015年 6 月10日	9.73	0.045 (0.46%)	-0.125
2015年 7 月10日	9.64	0.045 (0.46%)	-0.045
2015年 8 月10日	9.68	0.045 (0.46%)	0.085
2015年 9 月10日	9.59	0.045 (0.47%)	-0.045

(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、9.90米ドルでした。

■米ドル(年2回)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)
2015年 2 月10日	10.27	0.000 (0.00%)	0.270
2015年 8 月10日	10.27	0.000 (0.00%)	0.000

(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)米ドル(年2回)クラスの分配日は2月および8月の各10日ですが、当期においては分配は行われませんでした。

(注4)2015年2月10日の1口当たり純資産価格の変動額は、設定日の1口当たり純資産価格(10.00米ドル)からの変動額です。

■ユーロ(毎月)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	9.83	0.045 (0.46%)	-0.025
2014年11月10日	9.83	0.045 (0.46%)	0.045
2014年12月10日	9.77	0.045 (0.46%)	-0.015
2015年 1 月13日	9.83	0.045 (0.46%)	0.105
2015年 2 月10日	9.93	0.045 (0.45%)	0.145
2015年 3 月10日	9.94	0.045 (0.45%)	0.055
2015年 4 月10日	10.02	0.045 (0.45%)	0.125
2015年 5 月11日	9.88	0.045 (0.45%)	-0.095
2015年 6 月10日	9.71	0.045 (0.46%)	-0.125
2015年 7 月10日	9.63	0.045 (0.47%)	-0.035
2015年 8 月10日	9.66	0.045 (0.46%)	0.075
2015年 9 月10日	9.57	0.045 (0.47%)	-0.045

(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、9.90ユーロでした。

■ユーロ(年2回)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)
2015年 2 月10日	10.25	0.000 (0.00%)	0.250
2015年 8 月10日	10.26	0.000 (0.00%)	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)ユーロ(年2回)クラスの分配日は2月および8月の各10日ですが、当期においては分配は行われませんでした。

(注4)2015年2月10日の1口当たり純資産価格の変動額は、設定日の1口当たり純資産価格(10.00ユーロ)からの変動額です。

■円(毎月)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	9,834	45 (0.46%)	-22
2014年11月10日	9,834	45 (0.46%)	45
2014年12月10日	9,775	45 (0.46%)	-14
2015年 1 月13日	9,822	45 (0.46%)	92
2015年 2 月10日	9,920	45 (0.45%)	143
2015年 3 月10日	9,939	45 (0.45%)	64
2015年 4 月10日	10,004	45 (0.45%)	110
2015年 5 月11日	9,866	45 (0.45%)	-93
2015年 6 月10日	9,696	45 (0.46%)	-125
2015年 7 月10日	9,611	45 (0.47%)	-40
2015年 8 月10日	9,643	45 (0.46%)	77
2015年 9 月10日	9,555	45 (0.47%)	-43

(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、9,901円でした。

■円(年2回)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)
2015年 2 月10日	10,242	0 (0.00%)	242
2015年 8 月10日	10,233	0 (0.00%)	-9

(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)円(年2回)クラスの分配日は2月および8月の各10日ですが、当期においては分配は行われませんでした。

(注4)2015年2月10日の1口当たり純資産価格の変動額は、設定日の1口当たり純資産価格(10,000円)からの変動額です。

今後の運用方針

CoCosおよび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。

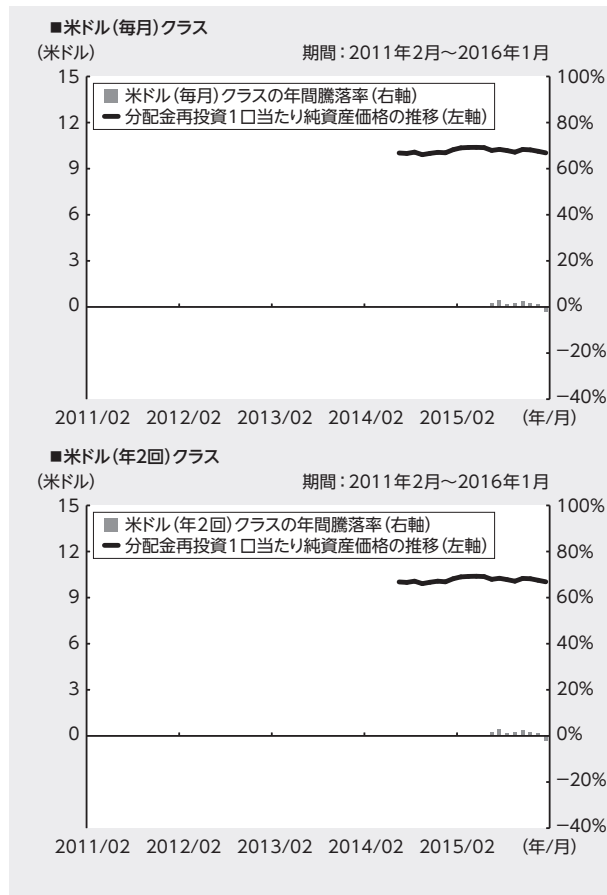
副管理会社は、2016年5月1日付で、その名称をエムユージーシー・ルクス・マネジメント・エス・エイ(MUGC Lux Management S.A.)からMUFGルクスマネジメントカンパニーS.A.(MUFG Lux Management Company S.A.)へ変更しました。

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	2024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。(信託設定日: 2014年6月10日)
繰上償還	ファンドは、以下の場合、2024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いずれかのファンド営業日において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、各クラスの証券の純資産価額がいずれかのファンド営業日において25百万米ドル相当を下回った場合も、受託会社は管理会社と協議の上、当該クラスの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。 (vi) ファンドは、マスター・ファンドが償還される際に終了することがあります。
運用方針	ファンドは、「ゴールドマン・サックス・ファンズ S.I.C.A.V. - ゴールドマン サックス CoCos&キャピタル証券ポートフォリオ」(以下「マスター・ファンド」といいます。)への投資を通じて、主に、世界の金融機関等により発行されるキャピタル証券およびCoCos等に分散投資することにより、インカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインからなる魅力あるトータル・リターンを追求します。
主要投資対象	ファンドは、主に、世界の金融機関等により発行されるキャピタル証券およびCoCos等への分散投資を通じて、インカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインからなる魅力あるトータル・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普通社債、優先証券、劣後債またはCoCosに実質的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、キャピタル証券およびCoCosへの実質的な投資水準が低下する可能性があります。 ● マスター・ファンドは、主に、債券、株式・株式関連証券、金融デリバティブ商品に投資します。 ● マスター・ファンドが投資する債券には、あらゆる種類の債務証券および債券(固定金利および変動金利の債券、優先証券および劣後債、CoCos、政府、政府機関および政府関連機関または中央銀行によって発行されたプレディ債およびその他の債券、転換債務証券および債券、アセット・バック証券、モーゲージ・バック証券、ローン担保証券、債務担保証券、優先証券、エマージング市場債券、政府および中央銀行によって発行された証券に関するリバース・レボ契約、ならびに、ローン・パーティシパーション／アサインメントを含みますがこれらに限られません。)が含まれる可能性があります。 ● 株式・株式関連証券には、普通株式、優先株式、ワラントならびに株式、米国預託証券(ADR)、欧州預託証券(EDR)および海外株式預託証券(GDR)を取得するその他の権利が含まれる可能性があります。
ファンドの運用方法	ファンドは、マスター・ファンドへの投資を通じて、主に、世界の金融機関等により発行されるキャピタル証券およびCoCos等に分散投資します。 ● マスター・ファンドの投資顧問会社は、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です。 ● マスター・ファンドは、金融デリバティブ商品の使用を通じて、マスター・ファンドが保有する資産に付随する為替リスク、信用リスクおよび金利リスクの管理に関する特定の手法を利用することができます。

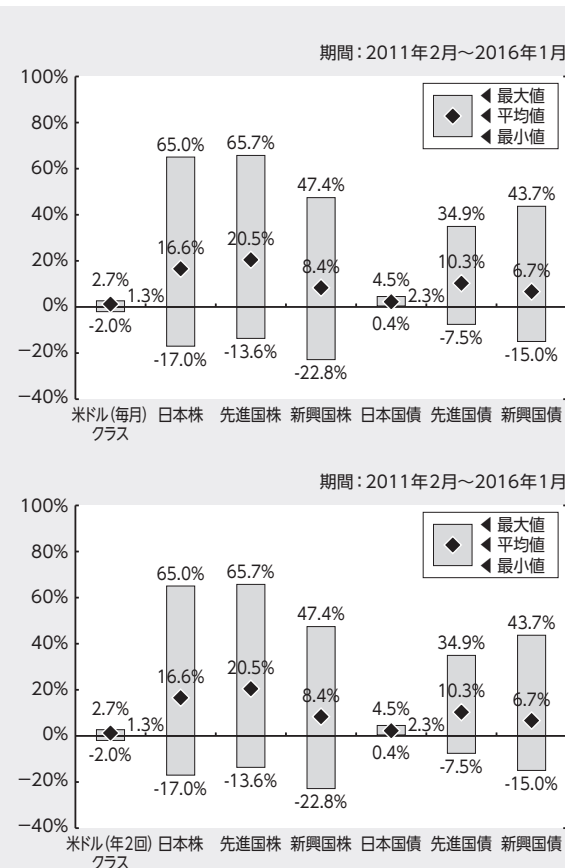
主な投資制限	●投資対象の購入、投資および追加の結果、ファンドの純資産価額の50%を超えて、金融商品取引法第2条第1項に規定される「有価証券」の定義に該当しない資産によってファンドの資産が構成される場合、かかる投資対象の購入、投資および追加を行わないものとします。 ●私募株式、非上場証券または不動産等、すぐに現金化できない流動性に欠ける資産に対しその純資産価額の15%を超えて投資を行いません。 ●空売りされる有価証券の時価総額は、ファンドの純資産価額を超えないものとします。 ●ファンドの純資産価額の10%を超えて、借入れを行わないものとします。 ●管理会社が運用を行う外国投資信託受益証券の全体において、一発行会社の議決権の総数の50%を超えて当該発行会社の株式に投資しないものとします。この場合における百分率の計算は、買付時点基準もしくは時価基準によるものとします。 ●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%を超えて投資をしません。 ●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	毎月クラス 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。 年2回クラス 原則として、毎年2月および8月の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。管理会社は、投資顧問会社と協議の上、分配を行わない場合があります。

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



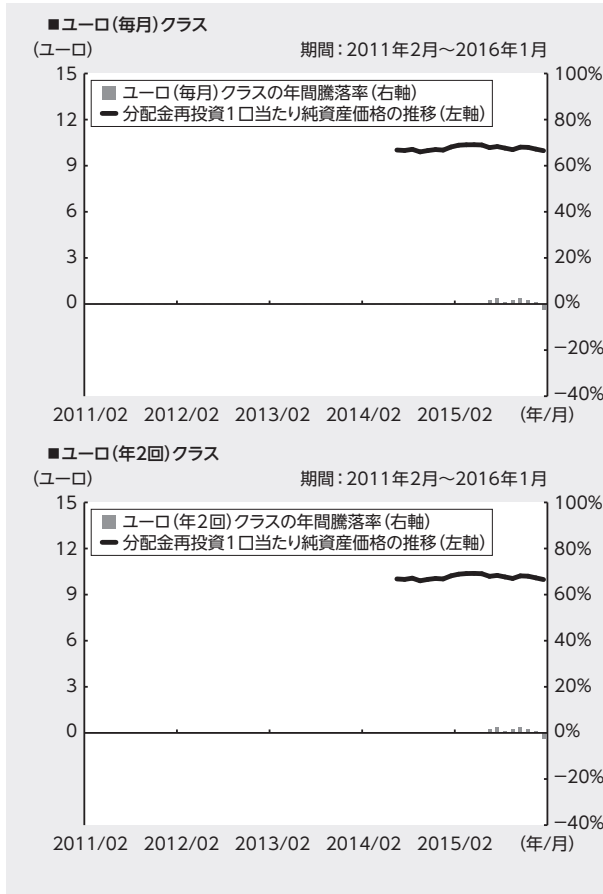
- 年間騰落率は各月末における直近1年間の騰落率を表示したものです。
- ファンドの設定日が2014年6月10日のため、左グラフの分配金再投資1口当たり純資産価格は2014年6月末以降のデータを表示する一方、左右グラフのファンドの騰落率については各月末の直近1年間の騰落率であるため、設定1年後の2015年6月末以降のデータを表示しています。

ファンドと他の代表的な資産クラス との騰落率の比較



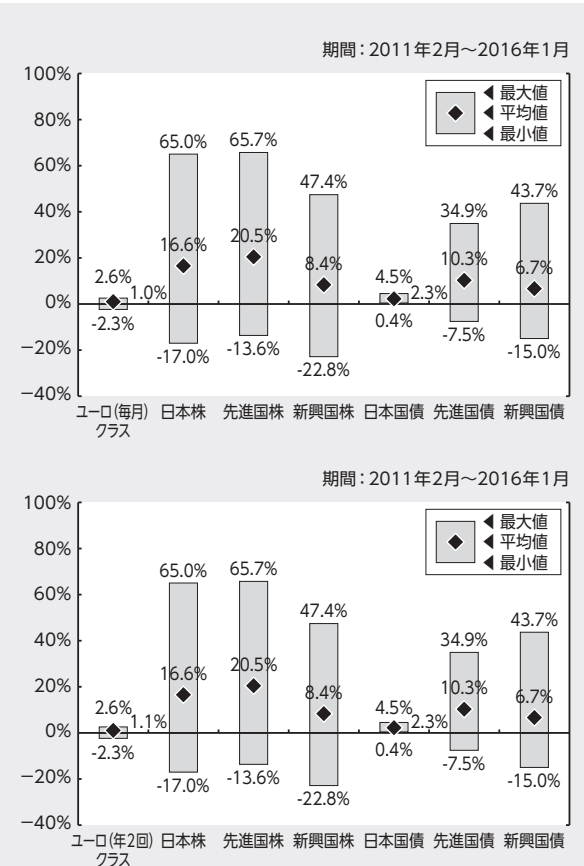
- グラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。
- 全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。
- 上記5年間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を、ファンドおよびその他の代表的資産クラスについて表示したものです。ファンドにはベンチマークはありません。

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



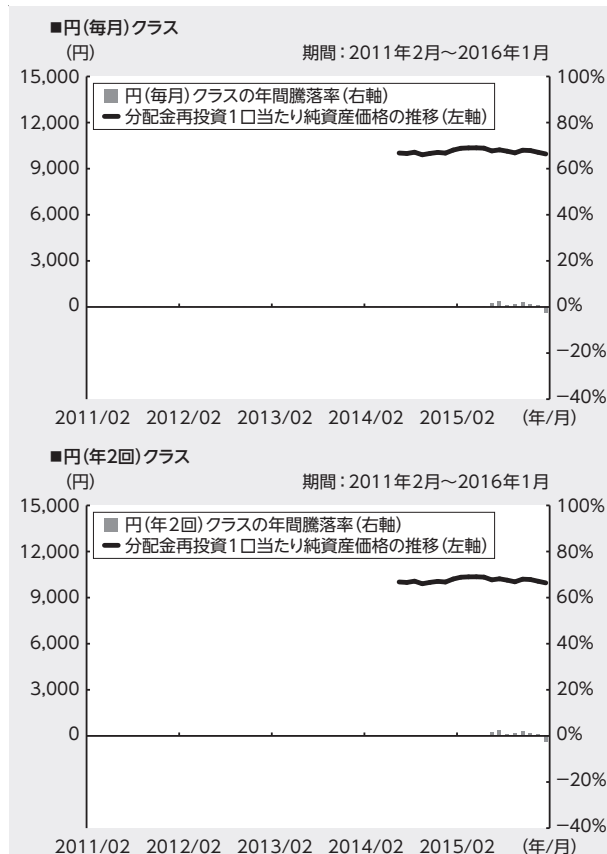
- 年間騰落率は各月末における直近1年間の騰落率を表示したものです。
- ファンドの設定日が2014年6月10日のため、左グラフの分配金再投資1口当たり純資産価格は2014年6月末以降のデータを表示する一方、左右グラフのファンドの騰落率については各月末の直近1年間の騰落率であるため、設定1年後の2015年6月末以降のデータを表示しています。

ファンドと他の代表的な資産クラス との騰落率の比較



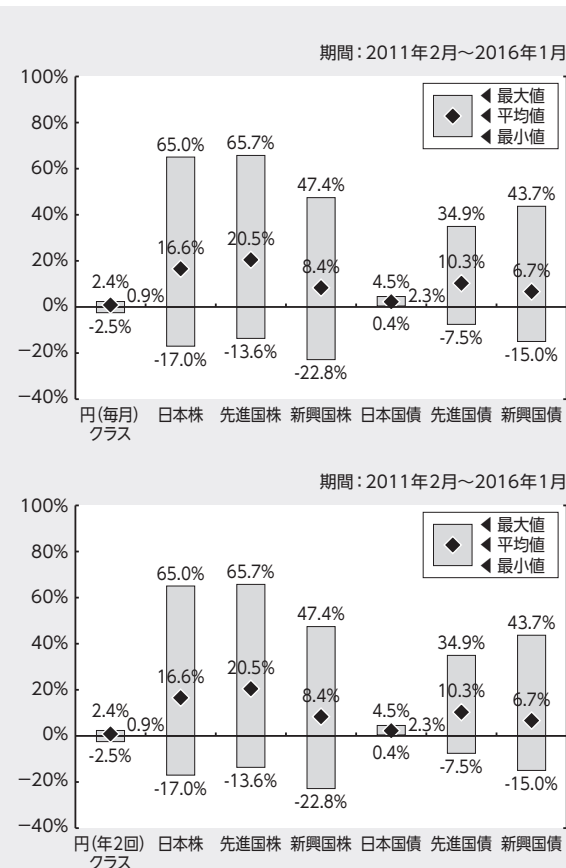
- グラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。
- 全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。
- 上記5年間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を、ファンドおよびその他の代表的資産クラスについて表示したものです。ファンドにはベンチマークはありません。

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。
- ファンドの設定日が2014年6月10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2014年6月末以降のデータを表示する一方、左右グラフのファンド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2015年6月末以降のデータを表示しています。

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。
- 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2期末現在)

●組入上位資産

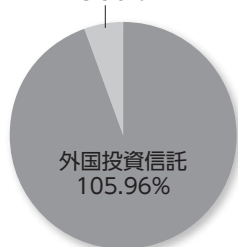
組入銘柄数2銘柄

	銘柄名	組入比率
1	ゴールドマン サックス CoCos&キャピタル証券ポートフォリオ	98.02%
2	ゴールドマン サックス US\$リキッド・リザーブス・ファンド	7.94%

(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。

●資産別配分

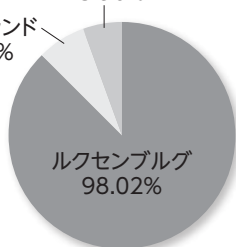
現金・預金・その他の資産
-5.96%



●国別配分

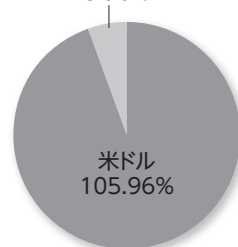
現金・預金・その他の資産
-5.96%

アイルランド
7.94%



●通貨別配分

現金・預金・その他の資産
-5.96%



(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2期末		第2期			
	通貨クラス	販売口数	買戻口数	発行済口数		
純資産総額	米ドル(毎月)クラス	61,888,675.93米ドル				
	米ドル(年2回)クラス	32,563,231.78米ドル				
	ユーロ(毎月)クラス	1,606,923.62ユーロ				
	ユーロ(年2回)クラス	1,098,421.94ユーロ				
	円(毎月)クラス	3,039,653,388円				
	円(年2回)クラス	3,082,030,214円				
発行済口数	米ドル(毎月)クラス	6,551,356.706 □				
	米ドル(年2回)クラス	3,233,233.350 □				
	ユーロ(毎月)クラス	170,664.576 □				
	ユーロ(年2回)クラス	109,345.017 □				
	円(毎月)クラス	323,167.441 □				
	円(年2回)クラス	307,324.340 □				
1口当たり 純資産価格	米ドル(毎月)クラス	9.45米ドル				
	米ドル(年2回)クラス	10.07米ドル				
	ユーロ(毎月)クラス	9.42ユーロ				
	ユーロ(年2回)クラス	10.05ユーロ				
	円(毎月)クラス	9,406円				
	円(年2回)クラス	10,029円				

(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。

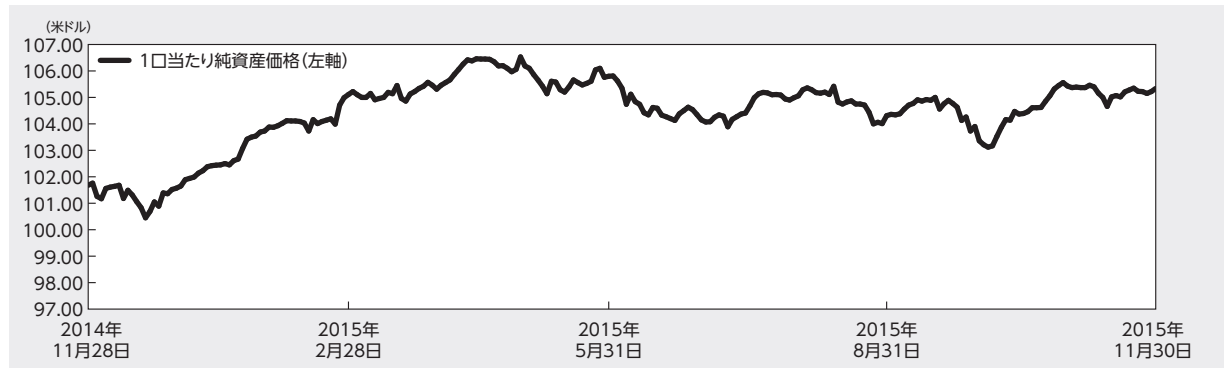
(注) 発行済口数は、当期末における1口当たり純資産価格の算出に使用
された口数を記載しています。以下同じです。

投資先ファンドの概要 (2014年12月1日～2015年11月30日)

ゴールドマン・サックス・ファンズ[®] S.I.C.A.V. - ゴールドマン サックス CoCos&キャピタル証券ポートフォリオ ——

*組入れファンドの決算は、年1回(毎年11月末)です。したがって、本報告書作成時点で入手可能な2015年11月30日時点までの状況をご報告申し上げます。

●投資証券1口当たり純資産価格の推移



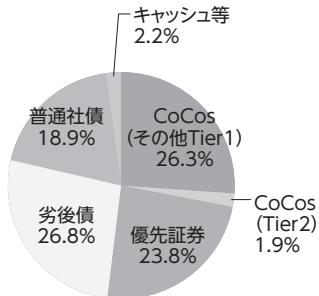
●費用明細 (単位: 米ドル)

費用	
当座貸越支払利息	117
投資顧問報酬	320
保管報酬	28,428
管理事務代行報酬	44,115
名義書換事務代行報酬	19,500
年次税	13,558
弁護士報酬	14,228
管理会社報酬	13,389
取締役報酬	663
弁護士報酬	9,245
保険費用	1,223
印刷費用	2,635
税務顧問報酬	12,438
支払代理人等報酬	13,382
登録等費用	8,281
その他費用	36,104
	217,626
固定報酬のクラスにかかる追加投資顧問報酬	4
費用合計	217,630

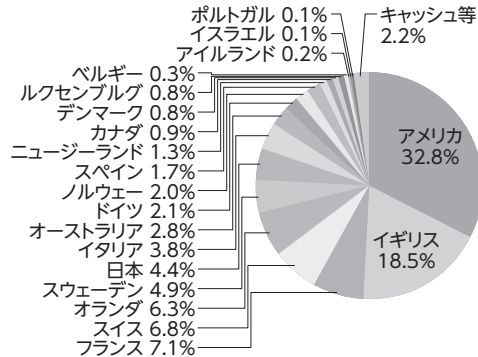
(注1)費用明細は本報告書作成時点で入手可能な組入れファンドの2014年12月1日から2015年11月30日までのものです。

(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。

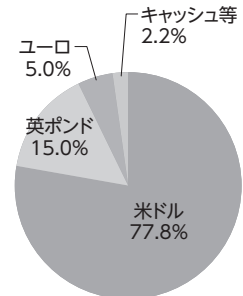
●資産別配分



●国別配分



●通貨別配分



(注) 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。

●保有銘柄情報

(組入銘柄数: 164銘柄)

上位10銘柄		組入比率(%)
1	UBS GROUP AG	2.46%
2	SVENSKA HANDELSBANKEN AB	2.40%
3	INTESA SANPAOLO SPA	2.22%
4	CREDIT SUISSE GROUP AG	2.07%
5	DNB BANK ASA	2.04%
6	JPMORGAN CHASE & CO	1.94%
7	LLOYDS BANKING GROUP PLC	1.91%
8	CITIGROUP INC	1.86%
9	MORGAN STANLEY	1.86%
10	BANK OF AMERICA CORP	1.75%

(2015年11月30日現在)

(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。