

## ガリレオ

第53期末(2023年10月20日)		第53期	
基準価額	6,944円	騰落率	-5.8%
純資産総額	3,348百万円	分配金合計	20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	原則として無期限
運用方針	日本を含む世界各国の債券・通貨への分散投資を通じて、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。債券市場の国別配分、および通貨配分はゴールドマン・サックスが開発した3つの計量モデルを組み合わせて用いることにより決定し、ポートフォリオを構築します。
主要投資対象	
本ファンド	ガリレオ・マザーファンドの受益証券
ガリレオ・マザーファンド	日本を含む世界各国の債券および通貨
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②本ファンドおよびマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の70%以下とします。 ・外貨建資産への投資割合については、特に制限を設けません。
分配方針	原則として毎計算期末(毎年4月20日および10月20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。

## 追加型投信／内外／債券

第53期(決算日2023年10月20日)

作成対象期間:2023年4月21日～2023年10月20日

## 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、「ガリレオ」は、このたび、第53期の決算を行いました。本ファンドは、独自開発の計量運用モデルを用い、日本を含む世界の先進国の債券および通貨に分散投資することにより、信託財産の長期的な成長を図ることを目標と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

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー  
お問合せ先: 03-6437-6000(代表)  
受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | [www.gsam.co.jp](http://www.gsam.co.jp)

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期中 騰落率	ベンチマーク		債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
					期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
49期(2021年10月20日)	8,480	20	0.1	16,289	△0.1	83.3	△46.1	4,569
50期(2022年4月20日)	7,971	20	△5.8	15,419	△5.3	84.1	△45.7	4,173
51期(2022年10月20日)	7,450	20	△6.3	14,344	△7.0	79.9	△41.7	3,794
52期(2023年4月20日)	7,390	20	△0.5	14,549	1.4	80.6	△15.5	3,696
53期(2023年10月20日)	6,944	20	△5.8	13,824	△5.0	82.0	△40.0	3,348

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) ベンチマーク (JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス (グローバル) (100%為替円ヘッジ、円ベース) 80% + 日本円1ヵ月TIBOR20%、2021年12月31日まではJPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス (グローバル) (100%為替円ヘッジ、円ベース) 80% + 1ヵ月円LIBOR20%) は、1997年4月30日を10,000として指数化しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注4) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率、債券先物比率は、実質比率を記載しております。

## ■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		債券 組入比率	債券 先物比率
		騰落率		騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2023年4月20日	7,390	—	14,549	—	80.6	△15.5
4月末	7,417	0.4	14,622	0.5	80.2	△15.2
5月末	7,363	△0.4	14,494	△0.4	82.9	△16.8
6月末	7,369	△0.3	14,405	△1.0	79.7	△19.0
7月末	7,313	△1.0	14,315	△1.6	78.7	△47.2
8月末	7,270	△1.6	14,233	△2.2	81.2	△23.2
9月末	7,118	△3.7	13,972	△4.0	80.9	△42.7
(期末)						
2023年10月20日	6,964	△5.8	13,824	△5.0	82.0	△40.0

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

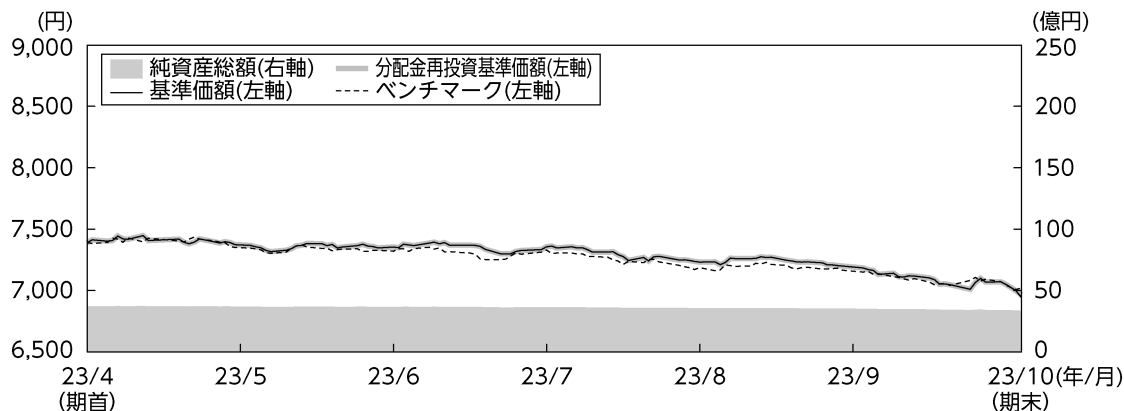
(注2) ベンチマーク (JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス (グローバル) (100%為替円ヘッジ、円ベース) 80% + 日本円1ヵ月TIBOR20%) は、1997年4月30日を10,000として指数化しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注4) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率、債券先物比率は、実質比率を記載しております。

## 運用経過

## ■ 基準価額等の推移について（2023年4月21日～2023年10月20日）



第53期首：7,390円

第53期末：6,944円

（当期中にお支払いした分配金：20円）

騰落率：-5.8%（分配金再投資ベース）

- (注1) ベンチマークは J P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（100%為替円ヘッジ、円ベース）80%+日本円1ヵ月T I B O R 20%です。
- (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、ベンチマークは、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7,390円から446円下落し、期末には6,944円となりました。

上昇要因

資産間配分戦略のプラス寄与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も基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

債券国別配分戦略や通貨配分戦略のマイナス寄与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。

## ■投資環境について

### <外国債券市場>

当期は、主要先進国の10年国債利回りは総じて緩やかに上昇（価格は下落）しました。

F R B（米連邦準備制度理事会）は金利目標を5%から5月と7月に0.25%ずつ引き上げ、5.5%としました。これは米国の消費者物価（コア指数）の対前年同月比の上昇率が5%台と高い水準にあったことや、失業率が3.5%と歴史的に極めて低い水準にあり、労働需給のひっ迫感が強かったことにあります。F R Bも利上げの可能性を示唆し続けたことから、米国10年債利回りは3.5%程度から緩やかに上昇し続け、期末には5%程度まで上昇しました。ユーロ圏では物価上昇が沈静化せず、欧州中央銀行は発表金利を期初の3.5%から0.25%ずつ連続して引き上げ、期末には4.5%としました。ドイツ10年債利回りは2.5%程度から期末には3%程度まで上昇しました。同様に政策金利が連続して引き上げられた英国でも、英国10年債利回りは3.75%程度から期末には4.5%程度まで上昇しました。

### <外国為替市場>

外国為替市場では、主要国通貨は対円で上昇しました。米ドル円相場は、期初では1米ドル=135円近辺でしたが、日米金利差の拡大を背景に円安・米ドル高傾向が続き、期末には1米ドル=150円近辺まで下落しました。英ポンド、ユーロ、豪ドルなど主要通貨は、期を通して米ドルに対して下落しました。

## ■ポートフォリオについて

### <本ファンド>

ガリレオ・マザーファンドを組入れることにより、日本を含む世界各国の債券および通貨への投資を通じて、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行いました。

### <本マザーファンド>

基本資産配分は、債券80%、円短期金融商品20%とし、ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメントが開発した計量モデルを用いて、主として日本を含む世界の先進国の国債および通貨を中心に分散投資を行いました。

当社のアクティブな投資判断に基づいて、この運用期間中に投資配分比率を機動的に変更しました。

### 債券国別配分戦略

当期の債券国別配分戦略は、本マザーファンドのパフォーマンスにマイナス寄与となったものと推定しています。カナダはプラス要因となりましたが、英国、オーストラリアがマイナス要因となり、戦略全体としてはマイナスとなりました。

## 通貨配分戦略

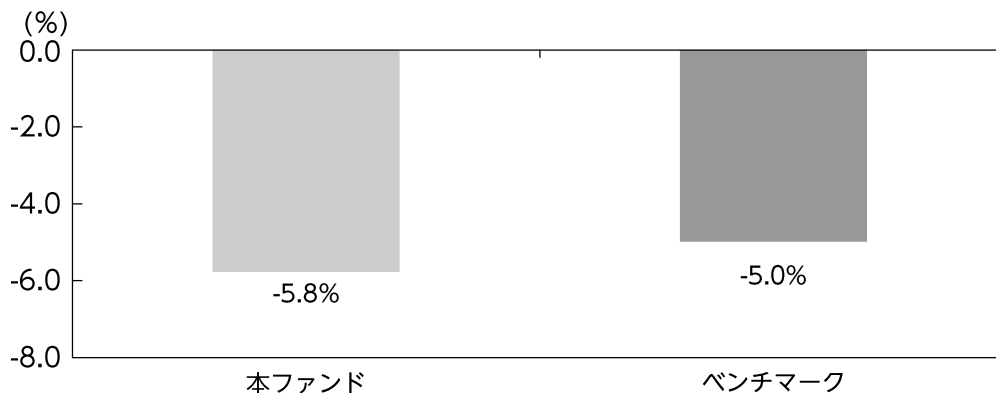
通貨配分戦略は、債券国別配分戦略とは独立して行います。例えば、米国の債券について強気の見通しであっても、米ドルに対して弱気の見通しであれば、米国債券にはオーバーウェイトとすると同時に、米ドルをアンダーウェイトとするということになります。当期の通貨配分戦略は、本マザーファンドのパフォーマンスにマイナス寄与となったものと推定しています。米ドルがプラス要因となりましたが、カナダ・ドルやスイス・フランがマイナス要因となり、戦略全体としてはマイナスとなりました。

## 資産間配分戦略

当期の資産間配分戦略は、本マザーファンドのパフォーマンスにプラス寄与となったものと推定しています。

### ■ベンチマークとの差異について

#### <当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>



(注1) 基準価額の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。

(注2) ベンチマークはJ Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス（グローバル）（100%為替円ヘッジ、円ベース）80%+日本円1ヵ月TIBOR20%です。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は-5.8%となり、ベンチマーク（-5.0%）を下回りました。当期においては、債券国別配分戦略と通貨配分戦略がマイナス寄与となった一方、資産間配分戦略はプラス寄与となりました。

## ■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、当期は20円としました。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

### <本ファンド>

今後も引き続き本マザーファンドを組入れることにより、日本を含む世界各国の債券および通貨への投資を通じて、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。

### <本マザーファンド>

基本資産配分は、債券80%、円短期金融商品20%とし、ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメントが開発した計量モデルを用いて、主として日本を含む世界の先進国の国債および通貨を中心に分散投資を行います。

### 債券国別配分戦略

債券国別配分においては、フランスやオーストラリアに対して強気の見通しとする一方で、ドイツや米国に対して弱気の見通しとしています。フランスに対しては、バリュウおよびマクロの観点から強気の見通しとしています。オーストラリアに対しては、バリュウの観点から強気の見通しとしています。一方、ドイツに対しては、モメンタムおよびマクロの観点から弱気の見通しとしています。米国に対しては、モメンタムの観点から弱気の見通しとしています。

### 通貨配分戦略

通貨配分においては、米ドルやニュージーランド・ドルに対して強気の見通しとする一方で、スイス・フランやカナダ・ドルに対して弱気の見通しとしています。米ドルに対しては、モメンタムおよびバリュウの観点から強気の見通しとしています。ニュージーランド・ドルに対しては、リスク・プレミアムおよびバリュウの観点から強気の見通しとしています。一方、スイス・フランに対しては、リスク・プレミアムおよびバリュウの観点から弱気の見通しとしています。カナダ・ドルに対しては、モメンタムおよびマクロの観点から弱気の見通しとしています。

### 資産間配分戦略

世界債券と円キャッシュ間の資産間配分戦略では、世界債券に対してモメンタムの観点から弱気の見通しとしています。

(上記見通しは2023年10月20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		項目の概要
	2023年4月21日～2023年10月20日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	60円 (28)	0.825% (0.385)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 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 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
(販売会社)	(28)	(0.385)	
(受託会社)	(4)	(0.055)	
売買委託手数料 (先物・オプション) (プライムブローカー)	1 (1) (0)	0.021 (0.015) (0.006)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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 (保管費用) (監査費用) (その他)	3 (0) (0) (3)	0.045 (0.003) (0.003) (0.038)	
合計	65	0.891	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 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 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 目論見書・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

期中の平均基準価額は7,308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。なお、売買委託手数料およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

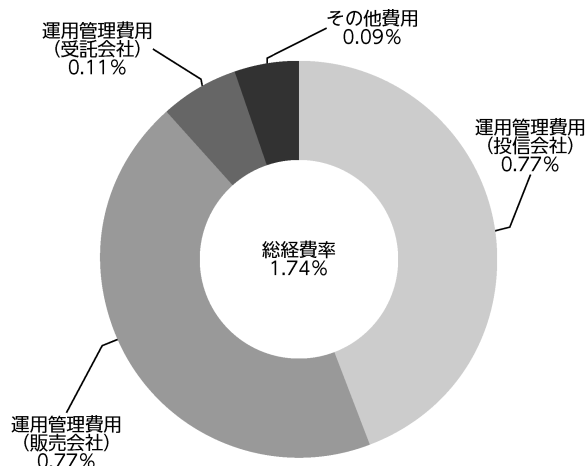
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.74%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4月21日から2023年10月20日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ガリレオ・マザーファンド	8,844	11,473	143,001	183,970

## ■利害関係人との取引状況等(2023年4月21日から2023年10月20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(2023年10月20日現在)

親投資信託残高

種 類	前期末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ガリレオ・マザーファンド	2,872,490	2,738,333	3,388,414

## ■投資信託財産の構成

2023年10月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ガリレオ・マザーファンド	3,388,414	100.0
コール・ローン等、その他	1,407	0.0
投資信託財産総額	3,389,821	100.0

(注1) ガリレオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(4,502,548千円)の投資信託財産総額(5,211,043千円)に対する比率は86.4%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=149.96円、1カナダドル=109.25円、1ユーロ=158.55円、1英ポンド=181.84円、1スイスフラン=168.00円、1オーストラリアドル=94.73円です。



## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2023年10月20日
(A) 資 産	3,389,821,709円
ガリレオ・マザーファンド(評価額)	3,388,414,164
未 収 入 金	1,407,545
(B) 負 債	41,626,523
未 払 収 益 分 配 金	9,643,041
未 払 解 約 金	1,407,545
未 払 信 託 報 酬	29,723,715
そ の 他 未 払 費 用	852,222
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	3,348,195,186
元 本	4,821,520,714
次 期 繰 越 損 益 金	△ 1,473,325,528
(D) 受 益 権 総 口 数	4,821,520,714口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,944円

## ■損益の状況

項 目	当 期
	自2023年4月21日 至2023年10月20日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 174,438,306円
売 買 益	1,952,492
売 買 損	△ 176,390,798
(B) 信 託 報 酬 等	△ 30,575,937
(C) 当 期 損 益 金 ( A + B )	△ 205,014,243
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 1,241,948,900
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 16,719,344
( 配 当 等 相 当 額 )	( 267,966,291)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 284,685,635)
(F) 計 ( C + D + E )	△ 1,463,682,487
(G) 収 益 分 配 金	△ 9,643,041
次 期 繰 越 損 益 金 ( F + G )	△ 1,473,325,528
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 16,719,344
( 配 当 等 相 当 額 )	( 267,998,318)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 284,717,662)
分 配 準 備 積 立 金	1,648,157,539
繰 越 損 益 金	△ 3,104,763,723

(注1) 損益の状況の中で (A) 有価証券売買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 (B) 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 (E) 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) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。

(注5) 期首元本額は5,001,979,390円、当作成期間中において、追加設定元本額は15,594,347円、同解約元本額は196,053,023円です。

## ■分配金のお知らせ

決 算 期	第53期
1万口当たり分配金	20円

- ◇分配金には、課税扱いとなる普通分配金と、非課税扱いとなる元本払戻金(特別分配金)があります。
- ◇分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金(特別分配金)、残りの部分が普通分配金となります。
- ◇税率は、個人の受益者については原則20.315% (所得税15.315%、地方税5%) です。ただし、外国税額控除の適用となった場合には、軽減される場合があります。
- ◇税法が改正された場合等には、上記内容が変更になる場合もあります。

## ■分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項目	第53期
	2023年4月21日～2023年10月20日
当期分配金	20
(対基準価額比率)	0.287
当期の収益	20
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	3,974

- (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。

# ガリレオ・マザーファンド

## 親投資信託

第44期（決算日2023年10月20日）

作成対象期間：2023年4月21日～2023年10月20日

### 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。  
法令・諸規則に基づき、親投資信託(マザーファンド)の  
期中の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。

### ■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	日本を含む世界各国の債券・通貨への分散投資を通じて、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。債券市場の国別配分、および通貨配分はゴールドマン・サックスが開発した3つの計量モデルを組み合わせて用いることにより決定し、ポートフォリオを構築します。
主要投資対象	日本を含む世界各国の債券および通貨
組入制限	①株式への投資は、信託財産の純資産総額の70%以下とします。 ②外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。

## ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先：03-6437-6000(代表)

受付時間：営業日の午前9時～午後5時 | [www.gsam.co.jp](http://www.gsam.co.jp)

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	騰落率	円	騰落率			
40期(2021年10月20日)	14,435	0.9	14,543	△0.1	82.4	△45.6	7,198
41期(2022年4月20日)	13,721	△4.9	13,765	△5.3	83.2	△45.2	6,510
42期(2022年10月20日)	12,973	△5.5	12,805	△7.0	79.0	△41.3	5,829
43期(2023年4月20日)	13,014	0.3	12,989	1.4	79.7	△15.3	5,567
44期(2023年10月20日)	12,374	△4.9	12,342	△5.0	81.0	△39.5	5,026

(注1) ベンチマーク (JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス (グローバル) (100%為替円ヘッジ、円ベース) 80% + 日本円1ヵ月TIBOR20%、2021年12月31日まではJPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス (グローバル) (100%為替円ヘッジ、円ベース) 80% + 1ヵ月円LIBOR20%) は、2001年11月29日を10,000として指数化しております。

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

## ■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2023年4月20日	13,014	—	12,989	—	79.7	△15.3
4月末	13,068	0.4	13,054	0.5	80.2	△15.2
5月末	12,992	△0.2	12,940	△0.4	82.7	△16.8
6月末	13,021	0.1	12,861	△1.0	79.5	△19.0
7月末	12,940	△0.6	12,780	△1.6	78.3	△47.0
8月末	12,883	△1.0	12,707	△2.2	80.7	△23.1
9月末	12,633	△2.9	12,474	△4.0	80.2	△42.4
(期末) 2023年10月20日	12,374	△4.9	12,342	△5.0	81.0	△39.5

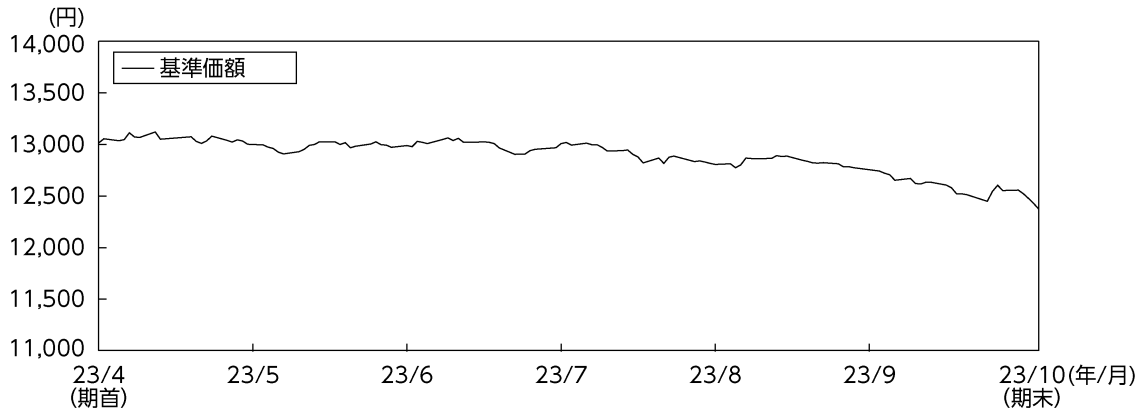
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマーク (JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス (グローバル) (100%為替円ヘッジ、円ベース) 80% + 日本円1ヵ月TIBOR20%) は、2001年11月29日を10,000として指数化しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

## 運用経過

### ■ 基準価額の推移について（2023年4月21日～2023年10月20日）



### ■ 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13,014円から640円下落し、期末には12,374円となりました。

#### 上昇要因

資産間配分戦略のプラス寄与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も基準価額の上昇要因となりました。

#### 下落要因

債券国別配分戦略や通貨配分戦略のマイナス寄与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 >

当期は、主要先進国の10年国債利回りは総じて緩やかに上昇（価格は下落）しました。

F R B（米連邦準備制度理事会）は金利目標を5%から5月と7月に0.25%ずつ引き上げ、5.5%としました。これは米国の消費者物価（コア指数）の対前年同月比の上昇率が5%台と高い水準にあったことや、失業率が3.5%と歴史的に極めて低い水準にあり、労働需給のひっ迫感が強かったことにあります。F R Bも利上げの可能性を示唆し続けたことから、米国10年債利回りは3.5%程度から緩やかに上昇し続け、期末には5%程度まで上昇しました。ユーロ圏では物価上昇が沈静化せず、欧州中央銀行は発表金利を期初の3.5%から0.25%ずつ連続して引き上げ、期末には4.5%としました。ドイツ10年債利回りは2.5%程度から期末には3%程度まで上昇しました。同様に政策金利が連続して引き上げられた英国でも、英国10年債利回りは3.75%程度から期末には4.5%程度まで上昇しました。

### ＜外国為替市場＞

外国為替市場では、主要国通貨は対円で上昇しました。米ドル円相場は、期初では1米ドル＝135円近辺でしたが、日米金利差の拡大を背景に円安・米ドル高傾向が続き、期末には1米ドル＝150円近辺まで下落しました。英ポンド、ユーロ、豪ドルなど主要通貨は、期を通して米ドルに対して下落しました。

### ■ポートフォリオについて

基本資産配分は、債券80%、円短期金融商品20%とし、ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメントが開発した計量モデルを用いて、主として日本を含む世界の先進国の国債および通貨を中心に分散投資を行いました。

当社のアクティブな投資判断に基づいて、この運用期間中に投資配分比率を機動的に変更しました。

### 債券国別配分戦略

当期の債券国別配分戦略は、本ファンドのパフォーマンスにマイナス寄与となったものと推定しています。カナダはプラス要因となりましたが、英国、オーストラリアがマイナス要因となり、戦略全体としてはマイナスとなりました。

### 通貨配分戦略

通貨配分戦略は、債券国別配分戦略とは独立して行います。例えば、米国の債券について強気の見通しであっても、米ドルに対して弱気の見通しであれば、米国債券にはオーバーウェイトとすると同時に、米ドルをアンダーウェイトとするということとなります。当期の通貨配分戦略は、本ファンドのパフォーマンスにマイナス寄与となったものと推定しています。米ドルがプラス要因となりましたが、カナダ・ドルやスイス・フランがマイナス要因となり、戦略全体としてはマイナスとなりました。

### 資産間配分戦略

当期の資産間配分戦略は、本ファンドのパフォーマンスにプラス寄与となったものと推定しています。

### ■ベンチマークとの差異について

当期の本ファンドのパフォーマンスは-4.9%となり、ベンチマーク（-5.0%）を上回りました。当期においては、債券国別配分戦略と通貨配分戦略がマイナス寄与となった一方、資産間配分戦略はプラス寄与となりました。

## 今後の運用方針について

基本資産配分は、債券80%、円短期金融商品20%とし、ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメントが開発した計量モデルを用いて、主として日本を含む世界の先進国の国債および通貨を中心に分散投資を行います。

### 債券国別配分戦略

債券国別配分においては、フランスやオーストラリアに対して強気の見通しとする一方で、ドイツや米国に対して弱気の見通しとしています。フランスに対しては、バリュエーションおよびマクロの観点から強気の見通しとしています。オーストラリアに対しては、バリュエーションの観点から強気の見通しとしています。一方、ドイツに対しては、モメンタムおよびマクロの観点から弱気の見通しとしています。米国に対しては、モメンタムの観点から弱気の見通しとしています。

### 通貨配分戦略

通貨配分においては、米ドルやニュージーランド・ドルに対して強気の見通しとする一方で、スイス・フランやカナダ・ドルに対して弱気の見通しとしています。米ドルに対しては、モメンタムおよびバリュエーションの観点から強気の見通しとしています。ニュージーランド・ドルに対しては、リスク・プレミアムおよびバリュエーションの観点から強気の見通しとしています。一方、スイス・フランに対しては、リスク・プレミアムおよびバリュエーションの観点から弱気の見通しとしています。カナダ・ドルに対しては、モメンタムおよびマクロの観点から弱気の見通しとしています。

### 資産間配分戦略

世界債券と円キャッシュ間の資産間配分戦略では、世界債券に対してモメンタムの観点から弱気の見通しとしています。

(上記見通しは2023年10月20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		項目の概要
	2023年4月21日～2023年10月20日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (先物・オプション) (プライムブローカー)	3円 (2) (1)	0.021% (0.015) (0.006)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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 (保管費用) (その他)	3 (0) (2)	0.021 (0.003) (0.018)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 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 信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	5	0.042	

期中の平均基準価額は12,922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。

## ■売買及び取引の状況(2023年4月21日から2023年10月20日まで)

## (1) 公社債

			買付額	売付額
外	アメリカ国債証券		千米ドル —	千米ドル 1,371
	ユーロ ドイツ	国債証券	千ユーロ —	千ユーロ 756
国	イギリス国債証券		千英ポンド —	千英ポンド 154

(注) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)



## (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
国内	債券先物取引	10年国債標準物	6,185	8,104	—	—
外国	債券先物取引	米国国債先物10年	—	—	8,857	8,118
		カナダ国債先物10年	775	777	2,494	2,455
		オーストラリア国債先物10年	1,968	1,361	394	401
		英国国債先物10年	221	222	2,553	2,307
		イタリア国債先物10年	1,969	2,194	—	—
		ドイツ国債先物10年	—	—	3,446	3,677
		フランス国債先物10年	1,507	559	305	653

(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。

### ■利害関係人との取引状況等(2023年4月21日から2023年10月20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(2023年10月20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
ア メ リ カ	千米ドル 16,987	千米ドル 15,186	千円 2,277,340	% 45.3	% —	% 45.3	% —	% —
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	8,072	9,201	1,458,892	29.0	—	22.7	6.3	—
イ ギ リ ス	千英ポンド 2,050	千英ポンド 1,842	334,962	6.7	—	6.7	—	—
合 計	—	—	4,071,195	81.0	—	74.7	6.3	—

(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。

## B 個別銘柄開示

## 外国(外貨建)公社債

種 類	銘 柄 名	当 期 末					償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
国 債 証 券	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円		
	US TREASURY N/B 3%	3.0	6,085	4,161	624,068	2048/2/15	
	US TREASURY N/B 4.5%	4.5	5,496	5,254	787,993	2036/2/15	
	US TREASURY N/B 6.25%	6.25	5,406	5,770	865,278	2030/5/15	
	小 計	—	—	—	2,277,340	—	
国 債 証 券	(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ	千ユーロ			
	DEUTSCHLAND REP 4%	4.0	1,523	1,673	265,357	2037/1/4	
	DEUTSCHLAND REP 4.75%	4.75	1,853	2,007	318,281	2028/7/4	
	DEUTSCHLAND REP 4.75%	4.75	1,531	1,778	281,957	2034/7/4	
	DEUTSCHLAND REP 5.5%	5.5	1,592	1,864	295,646	2031/1/4	
	DEUTSCHLAND REP 6.25%	6.25	1,573	1,877	297,649	2030/1/4	
	小 計	—	—	—	1,458,892	—	
国 債 証 券	(イギリス)		千英ポンド	千英ポンド			
	UK TREASURY 3.25%	3.25	532	409	74,410	2044/1/22	
	UK TREASURY 4.25%	4.25	562	549	99,905	2032/6/7	
	UK TREASURY 4.5%	4.5	458	427	77,664	2042/12/7	
	UK TSY 4 1/4% 2039 4.25%	4.25	498	456	82,981	2039/9/7	
	小 計	—	—	—	334,962	—	
	合 計	—	—	—	4,071,195	—	

(注) 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。

## (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
国 内		百万円	百万円
	10年国債標準物	144	—
外 国	イタリア国債先物10年	531	—
	ドイツ国債先物10年	—	1,294
	米国国債先物10年	—	2,387
	英国国債先物10年	—	249
	カナダ国債先物10年	—	310
	フランス国債先物10年	927	—
	オーストラリア国債先物10年	653	—

(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

2023年10月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	4,071,195	78.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,139,848	21.9
投 資 信 託 財 産 総 額	5,211,043	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(4,502,548千円)の投資信託財産総額(5,211,043千円)に対する比率は86.4%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=149.96円、1カナダドル=109.25円、1ユーロ=158.55円、1英ポンド=181.84円、1スイスフラン=168.00円、1オーストラリアドル=94.73円です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2023年10月20日
(A) 資 産	16,859,768,001円
コール・ローン等	842,764,966
公社債（評価額）	4,071,195,611
未 収 入 金	11,812,824,116
未 収 利 息	76,331,167
前 払 金	12,963
差入委託証拠金	56,639,178
(B) 負 債	11,833,455,219
未 払 金	11,830,723,481
未 払 解 約 金	2,730,315
未 払 利 息	1,423
(C) 純資産総額（A - B）	5,026,312,782
元 本	4,061,890,990
次期繰越損益金	964,421,792
(D) 受益権総口数	4,061,890,990口
1万口当たり基準価額（C/D）	12,374円

## ■損益の状況

項 目	当 期
	自2023年4月21日 至2023年10月20日
(A) 配 当 等 収 益	96,327,944円
受 取 利 息	96,692,579
支 払 利 息	△ 364,635
(B) 有価証券売買損益	△ 576,098,597
売 買 益	480,997,912
売 買 損	△ 1,057,096,509
(C) 先物取引等取引損益	218,426,234
取 引 益	381,289,030
取 引 損	△ 162,862,796
(D) 信託報酬等	△ 1,472,099
(E) 当期損益金（A + B + C + D）	△ 262,816,518
(F) 前期繰越損益金	1,289,393,492
(G) 追加信託差損益金	27,065,043
(H) 解約差損益金	△ 89,220,225
(I) 計（E + F + G + H）	964,421,792
次期繰越損益金（I）	964,421,792

(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 (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3) 損益の状況の中で (H) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。

(注4) 期首元本額は4,277,824,850円、当作成期間中において、追加設定元本額は91,937,474円、同解約元本額は307,871,334円です。

(注5) 元本の内訳 ガリレオ 2,738,333,736円  
D C ガリレオ 1,323,557,254円