

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、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まいりましたが、2025年11月17日に償還いたしました。ここに謹んで運用経過と償還内容をご報告申し上げますとともに、受益者の皆様のご愛顧に対しまして、厚く御礼申し上げます。

| 償還日（2025年11月17日） |            | 第4期   |       |
|------------------|------------|-------|-------|
| 償還価額             | 10,090.40円 | 騰落率   | -0.3% |
| 純資産総額            | 100,188百万円 | 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。

本ファンドは、約款において運用報告書（全体版）を電子交付する旨が定められております。償還運用報告書（全体版）は、下記の手順でご覧いただけます。なお、書面をご要望の場合は、販売会社までお問い合わせください。

#### <閲覧方法>

右記URLにアクセス⇒「ファンド情報」⇒「新規設定ファンドのお知らせ／償還ファンド一覧」⇒「償還ファンド」タブを選択⇒本ファンドの「運用報告書（全体版）」を選択



## 交付償還運用報告書

# 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4期（信託終了日2025年11月17日）

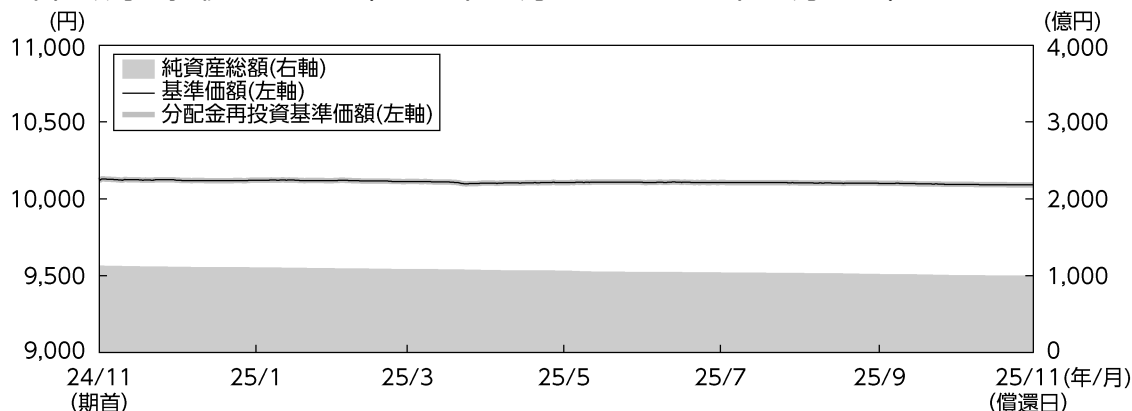
作成対象期間：2024年11月19日～2025年11月17日

## 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](http://www.gsam.co.jp)

## 運用経過

### ■ 基準価額等の推移について（2024年11月19日～2025年11月17日）



第4期首：10,120円

償還日：10,090円40銭

（当期中にお支払いした分配金：0円）

騰落率：-0.3%（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10,120円から下落し、償還日には10,090円40銭となりました。

#### 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

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。

1 万口当たりの費用明細

| 項目                    | 当期                      |                   | 項目の概要  |
|-----------------------|-------------------------|-------------------|--|
|                       | 2024年11月19日～2025年11月17日 |                   |  |
|                       | 金額                      | 比率                |  |
| 信託報酬<br>(投信会社)        | 81円<br>(33)             | 0.801%<br>(0.329) | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>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<br>購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価<br>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)                | (44)                    | (0.439)           |  |
| (受託会社)                | ( 3)                    | (0.033)           |  |
| 売買委託手数料<br>(先物・オプション) | 0<br>( 0)               | 0.001<br>(0.001)  | 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料<br>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<br>(保管費用)       | 7<br>( 1)               | 0.071<br>(0.005)  | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数<br>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<br>監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用<br>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                   |
| (監査費用)                | ( 0)                    | (0.002)           |  |
| (その他)                 | ( 6)                    | (0.064)           |  |
| 合計                    | 88                      | 0.873             |  |

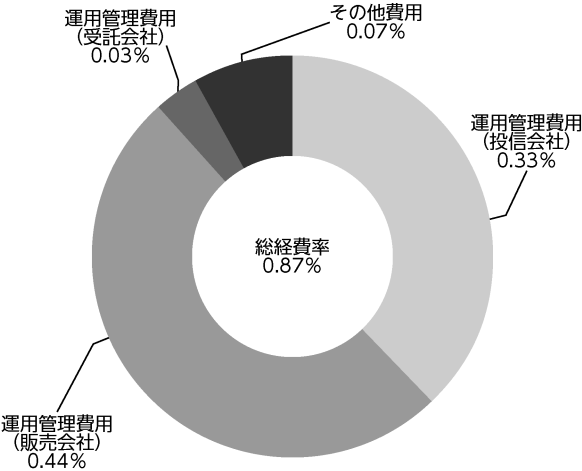
期中の平均基準価額は10,109円です。

- (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)

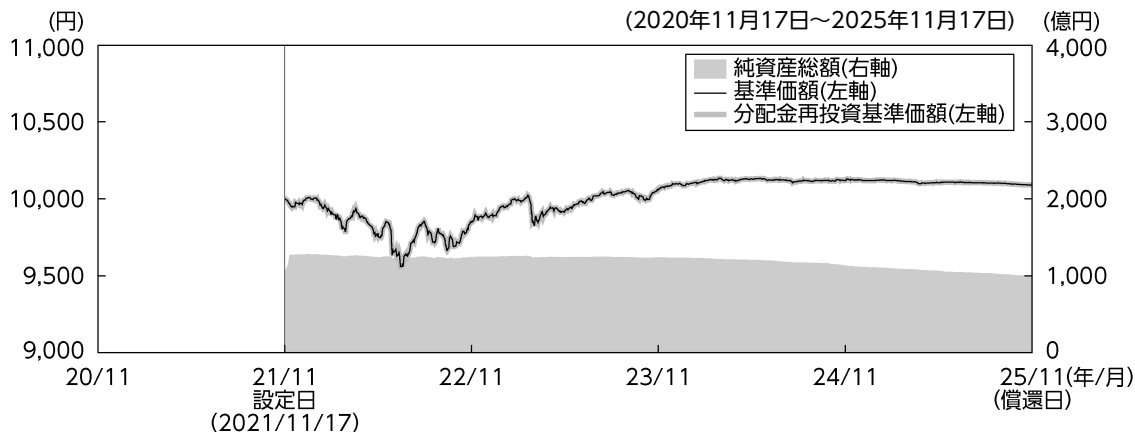
総経費率

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0.87%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。

## 最近5年間の基準価額等の推移について



(注1) 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2) 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3) 分配金再投資基準価額は、設定日(2021年11月17日)の基準価額を起点として指数化しています。

(注4) 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。

## 最近5年間の年間騰落率

|                 | 2021/11/17<br>設定日 | 2022/11/17<br>決算日 | 2023/11/17<br>決算日 | 2024/11/18<br>決算日 | 2025/11/17<br>償還日 |
|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 基準価額(分配落)(円)    | 10,000            | 9,848             | 10,058            | 10,120            | 10,090.40         |
| 期間分配金合計(税引前)(円) | —                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| 分配金再投資基準価額騰落率   | —                 | −1.5%             | 2.1%              | 0.6%              | −0.3%             |
| 純資産総額(百万円)      | 105,811           | 124,305           | 123,720           | 113,297           | 100,188           |

(注1) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。ただし、設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しており、2022年11月17日の騰落率は設定当初との比較です。小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。

(注2) 純資産総額の単位未満は切捨てで表示しています。

(注3) 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。

## ■ 投資環境について

### ＜世界債券市場＞

当期のコーポレート・クレジット市場について、米国ではスプレッド（国債に対する上乗せ金利）が拡大した一方で、欧州では縮小する展開となりました。

欧米共に、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等が社債市場のスプレッド縮小要因となりました。一方で、米国では2025年4月にトランプ大統領から発表された厳しい関税措置が悪材料になり、スプレッド拡大の要因となりました。F R B（米連邦準備制度理事会）は2025年9月および10月に開催したF O M C（米連邦公開市場委員会）で政策金利をそれぞれ0.25%ずつ引き下げました。

## ■ 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を獲得を図りつつ、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。

期末にかけては償還に向けて現金化を行い、償還日（2025年11月17日）の償還価額は10,090円40銭となりました。本ファンドを保有頂きました受益者の皆様のご愛顧に感謝いたします。

## ■ 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。

## お知らせ

### 約款変更について

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書にかかる記載変更を行いました。

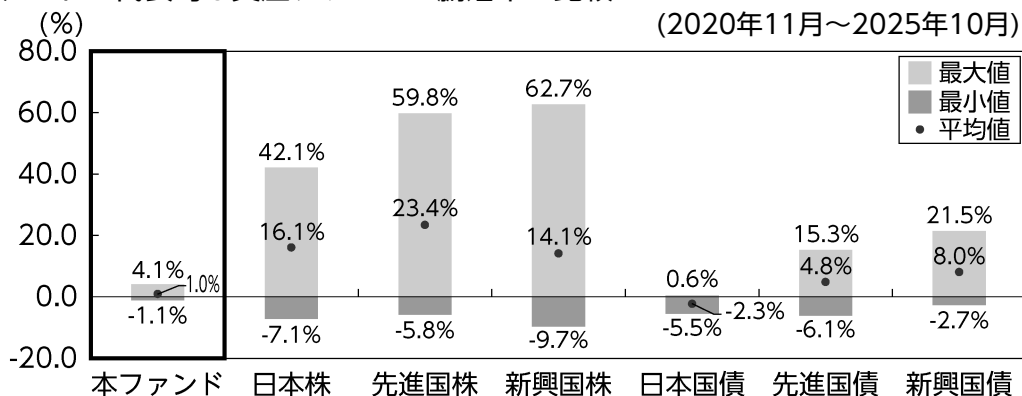
2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

## 本ファンドの概要

|           |   |
|-----------|---|
| 商品分類      | 追加型投信／内外／債券   |
| 信託期間      | 2025年11月17日（満期償還日）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 | <p>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。</p> <p>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。</p> <p>③本ファンドにおける組入制限は下記のとおりです。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li> <li>・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。</li> </ul> |
| 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。   |

## (参考情報)

## ■ 本ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



○上記は、2020年11月から2025年10月の5年間ににおける1年騰落率の平均値・最大値・最小値を、本ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。ただし、1年騰落率は、各月末の直近1年間の騰落率であるため、本ファンドの騰落率においては設定日（2021年11月17日）から1年後の2022年11月以降のデータを表示しており、過去5年間のデータではありません。

## ○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）に係る標章または商標は、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。
- ・全ての資産クラスが本ファンドの投資対象とは限りません。
- ・本ファンド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。
- ・騰落率は当期末の直近月末から60ヵ月遡った算出結果であり、本ファンドの決算日に対応した数値とは異なります。

## 本ファンドのデータ

### ■ 本ファンドの組入資産の内容 (2025年11月17日現在)

有価証券等の組入れはございません。

### ■ 純資産等

| 項目         | 償還日              |
|------------|------------------|
|            | 2025年11月17日      |
| 純資産総額      | 100,188,453,695円 |
| 受益権総口数     | 99,290,844,531口  |
| 1万口当たり償還価額 | 10,090円40銭       |

(注) 期首元本額は111,953,814,146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12,662,969,615円です。