

# 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)

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(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	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。

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

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。

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)

## ■設定以来の運用実績

決 算 期	基準価額 (分配落)	税引前	期 中	債 券 組入比率	純資産 総 額
		分配金	騰落率		
(設 定 日) 2021年11月17日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 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
(償 還 日) 4 期(2025年11月17日)	(償還価額) 10,090.40		△0.3	—	100,188

(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

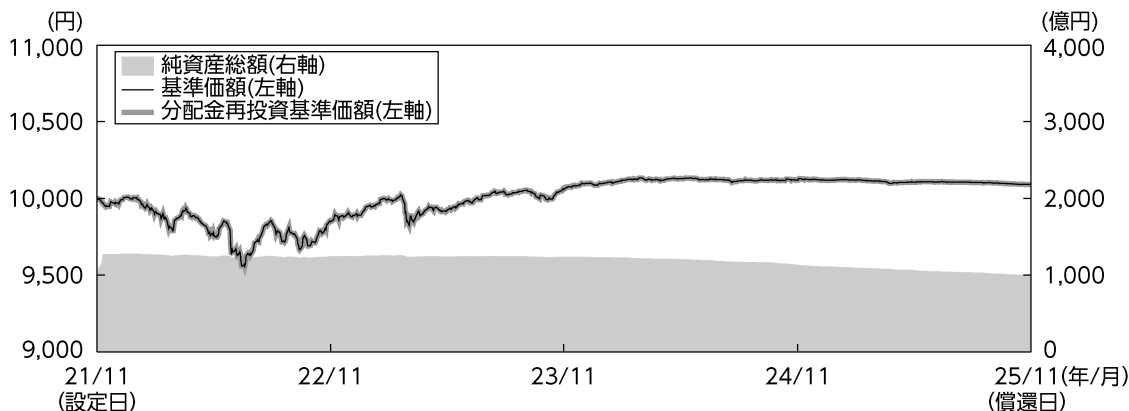
年 月 日	基準価額	騰落率	債 券 組入比率
(期 首) 2024年11月18日	円 10,120	% —	% 95.3
11月末	10,125	0.0	95.0
12月末	10,118	△0.0	99.0
2025年1月末	10,123	0.0	96.8
2月末	10,117	△0.0	91.3
3月末	10,110	△0.1	89.6
4月末	10,104	△0.2	94.2
5月末	10,109	△0.1	93.3
6月末	10,110	△0.1	96.1
7月末	10,106	△0.1	91.8
8月末	10,104	△0.2	85.7
9月末	10,099	△0.2	82.5
10月末	10,092	△0.3	79.8
(償還日) 2025年11月17日	(償還価額) 10,090.40	△0.3	—

(注1) 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。

## ■設定以来の運用経過

### ◆設定以来の基準価額等の推移について（2021年11月17日～2025年11月17日）



（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。

### ◆設定以来の運用状況（2021年11月17日～2025年11月17日）

#### ○投資環境

##### <世界債券市場>

設定時と比較して、償還時のグローバル投資適格社債およびハイ・イールド社債のスプレッドは縮小しました。

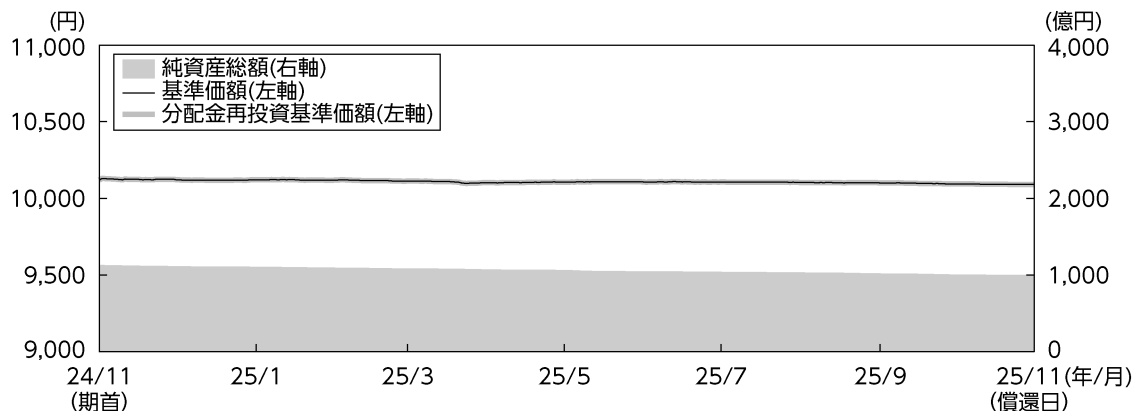
設定後、ロシアのウクライナ侵攻により投資家のリスク回避姿勢が強まったことや、インフレ抑制を目的とした欧米の中央銀行のタカ派的な姿勢などを背景に、グローバル投資適格社債、ハイ・イールド社債のスプレッドは2022年10月にかけて拡大基調となりました。その後は、2023年3月に銀行セクターに対する懸念が高まった局面や、2025年4月に米国から予想より厳しい関税措置が発表された局面などで一時的にスプレッドが拡大しましたが、良好な企業ファンダメンタルズなどが下支えとなり、スプレッドは縮小基調で推移しました。

#### ○運用状況【第1期～第4期】

本ファンドは、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」を行い、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、償還時において債券価格の変動による影響の抑制をめざしました。その結果、本ファンドの設定来パフォーマンスは+0.9%となりました。

## ■当期の運用経過

### ◆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。

## ◆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。FRB（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FOMC（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。

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。

# 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 (投信会社)	81円 (33)	0.801% (0.329)	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、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)	(44)	(0.439)	
(受託会社)	( 3)	(0.033)	
売買委託手数料 (先物・オプション)	0 ( 0)	0.001 (0.001)	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)	7 ( 1)	0.071 (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 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 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。			

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。

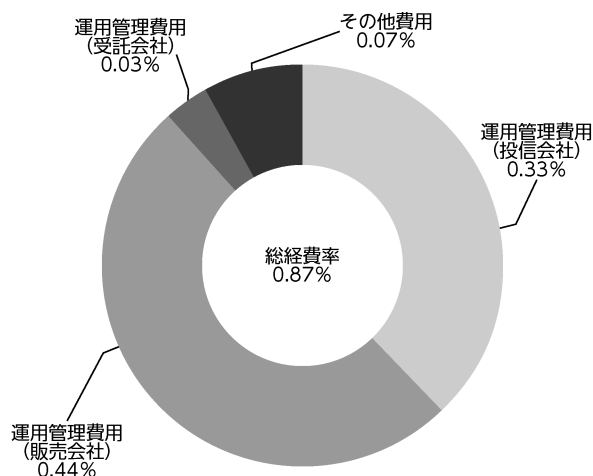
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

## ■売買及び取引の状況(2024年11月19日から2025年11月17日まで)

## (1) 公社債

			買付額	売付額
内	国債証券		千円 89,035,499	千円 — (89,073,500)
	特殊債証券		499,850	— (500,000)
	社債券(投資法人債券を含む)		797,869	— (800,000)
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 182,242	千米ドル 54,917 (127,906)
		社債券(投資法人債券を含む)	99,561	7,672 (571,485)
	ユーロ	ドイツ社債券(投資法人債券を含む)	千ユーロ 37,997	千ユーロ — (61,629)
		イタリア社債券(投資法人債券を含む)	4,507	— (15,475)
		フランス国債証券	5,970	— (6,000)
			社債券(投資法人債券を含む)	— (72,305)
		オランダ社債券(投資法人債券を含む)	29,587	— (50,750)
		スペイン社債券(投資法人債券を含む)	10,885	— (26,280)
		ベルギー社債券(投資法人債券を含む)	7,568	— (7,600)
		オーストリア社債券(投資法人債券を含む)	1,297	— (1,300)
		ルクセンブルク社債券(投資法人債券を含む)	18,575	7,901 (48,242)
		アイルランド社債券(投資法人債券を含む)	6,066	— (10,100)
		その他社債券(投資法人債券を含む)	96,177	10,739 (130,968)
	英国	イギリス社債券(投資法人債券を含む)	千英ポンド 131,129	千英ポンド 16,790 (143,127)

(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
外      国	債券先物取引	米 国 国 債 先 物 1 0 年	百万円 1,696	百万円 1,730	百万円 —	百万円 —
		米 国 国 債 先 物 2 年	—	—	14,491	23,506
		米 国 国 債 先 物 2 0 年	—	—	356	362
		米 国 国 債 先 物 3 0 年	—	—	266	269
		米 国 国 債 先 物 5 年	1,177	1,197	—	—
		ド イ ツ 国 債 先 物 5 年	3,710	4,823	—	—
		ド イ ツ 国 債 先 物 1 0 年	—	—	664	692
		ド イ ツ 国 債 先 物 2 年	—	—	15,742	23,541

(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(2024年11月19日から2025年11月17日まで)

## 公社債

当 期			
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
第 1 3 2 4 回国庫短期証券	39,264,763	TREASURY BILL 0% 25/10/23	8,462,743
第 1 3 2 2 回国庫短期証券	16,395,664	EXPERIAN FINANCE 0.739% 25/10/29	2,297,617
第 4 5 4 回利付国債(2年)	14,997,800	MPT OP PTNR/FINL 3.325% 25/3/24	1,441,319
TREASURY BILL 0% 25/10/28	14,523,581	AROUNDTOWN SA 0.625% 25/7/9	1,349,113
TREASURY BILL 0% 25/10/23	12,871,124	HAMMERSON PLC 3.5% 25/10/27	1,013,514
第 1 3 0 4 回国庫短期証券	9,313,502	UNITED WHOLESALE 5.5% 25/11/15	770,507
第 1 2 6 3 回国庫短期証券	3,997,888	BROADCOM INC 3.15% 25/11/15	411,755
AB INBEV SA/NV 4% 25/9/24	3,992,961	ECOLAB INC 2.625% 25/7/8	341,503
MICHELIN 0.875% 25/9/3	3,149,726	INTERCONTINENTAL 3.75% 25/8/14	52,005
ARCHER-DANIELS 1% 25/9/12	2,939,792	COMPASS GROUP PLC 2% 25/9/5	39,642

(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(2024年11月19日から2025年11月17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(2025年11月17日現在)

償還日における有価証券の組入れはありません。

## ■投資信託財産の構成

2025年11月17日現在

項 目	償 還 日	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	100,603,652	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	100,603,652	100.0

## ■資産、負債、元本及び償還価額の状況

項 目	償 還 日
	2025年11月17日
(A) 資 産	100,603,652,927円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	100,602,429,326
未 収 利 息	1,223,601
(B) 負 債	415,199,232
未 払 信 託 報 酬	414,988,452
そ の 他 未 払 費 用	210,780
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	100,188,453,695
元 本	99,290,844,531
償 還 差 益 金	897,609,164
(D) 受 益 権 総 口 数	99,290,844,531口
1万口当たり償還価額(C/D)	10,090円40銭

## ■損益の状況

項 目	当 期
	自2024年11月19日 至2025年11月17日
(A) 配 当 等 収 益	2,697,959,545円
受 取 利 息	2,628,971,131
そ の 他 収 益 金	68,988,414
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 2,105,808,373
売 買 益	18,853,047,089
売 買 損	△ 20,958,855,462
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	15,355,288
取 引 益	109,581,862
取 引 損	△ 94,226,574
(D) 信 託 報 酬 等	△ 932,415,562
(E) 当 期 損 益 金 ( A + B + C + D )	△ 324,909,102
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	1,249,367,950
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 26,849,684
( 配 当 等 相 当 額 )	( 41,224)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 26,890,908)
償 還 差 益 金 ( E + F + G )	897,609,164

(注1) 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) 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。

## ■投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2021年11月17日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2025年11月17日		資産総額	100,603,652,927円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	415,199,232円
受益権口数	105,811,409,766口	99,290,844,531口	△6,520,565,235口	純資産総額	100,188,453,695円
				受益権口数	99,290,844,531口
元本額	105,811,409,766円	99,290,844,531円	△6,520,565,235円	1万口当たり償還金	10,090.40円
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	126,225,557,513円	124,305,883,101円	9,848円	0円	0.0000%
第2期	123,009,247,836	123,720,388,330	10,058	0	0.0000
第3期	111,953,814,146	113,297,738,776	10,120	0	0.0000

## ■償還金のお知らせ

1万口当たり償還金	10,090円40銭
-----------	------------

◇個人の受益者については、償還金が個別元本を上回る場合、上回る部分が課税対象となります。

◇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。

◇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。

### 〈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。