

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米ドル建て社債ターゲット2023-09（為替ヘッジなし・限定追加型・早期償還条項付）」は、このたび、第1期の決算を行いました。
本ファンドは、日本を含む世界の米ドル建て債券（ハイ・イールド債券を含みます。）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。

第1期末（2024年10月10日）		第1期	
基準価額	11,044円	騰落率	10.4%
純資産総額	31,902百万円	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）を電子交付できる旨が定められております。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」⇒「ファンド一覧」より本ファンドを選択⇒「運用報告書（全体版）」を選択



交付運用報告書

GS米ドル建て社債ターゲット 2023-09（為替ヘッジなし・ 限定追加型・早期償還条項付） 愛称:ドルロード2023-09

追加型投信／内外／債券

第1期(決算日2024年10月10日)

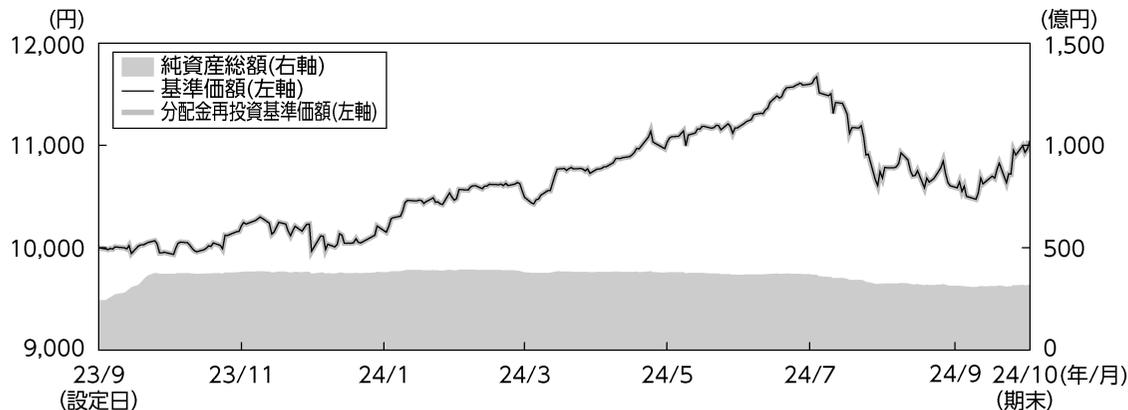
作成対象期間：2023年9月8日～2024年10月10日

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

運用経過

■ 基準価額等の推移について (2023年9月8日～2024年10月10日)



設定日：10,000円

第1期末：11,044円

(当期中にお支払いした分配金：0円)

騰落率：+10.4% (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、設定日 (2023年9月8日) 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、設定日の10,000円から1,044円上昇し、期末には11,044円となりました。主要投資対象である米国社債のスプレッド (国債に対する上乗せ金利) が縮小 (価格は上昇) したことや米国債の利回りが低下 (価格は上昇) したこと、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。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2023年9月8日~2024年10月10日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	92円 (38)	0.869% (0.360)	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)	(51)	(0.480)	
(受託会社)	(3)	(0.030)	
その他費用 (保管費用)	1 (0)	0.011 (0.001)	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
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(0)	(0.005)	
合計	93	0.880	

期中の平均基準価額は10,638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。

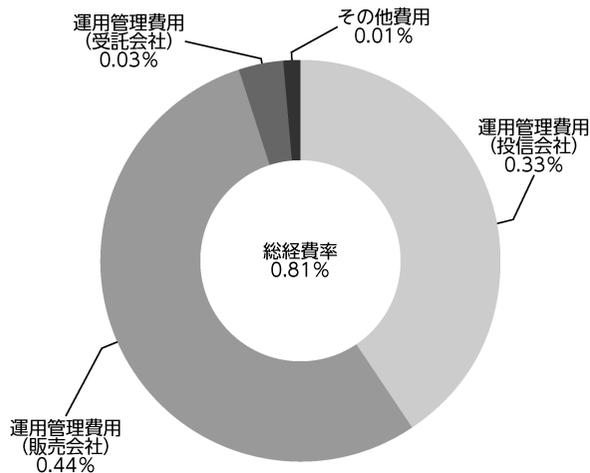
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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0.81%です。



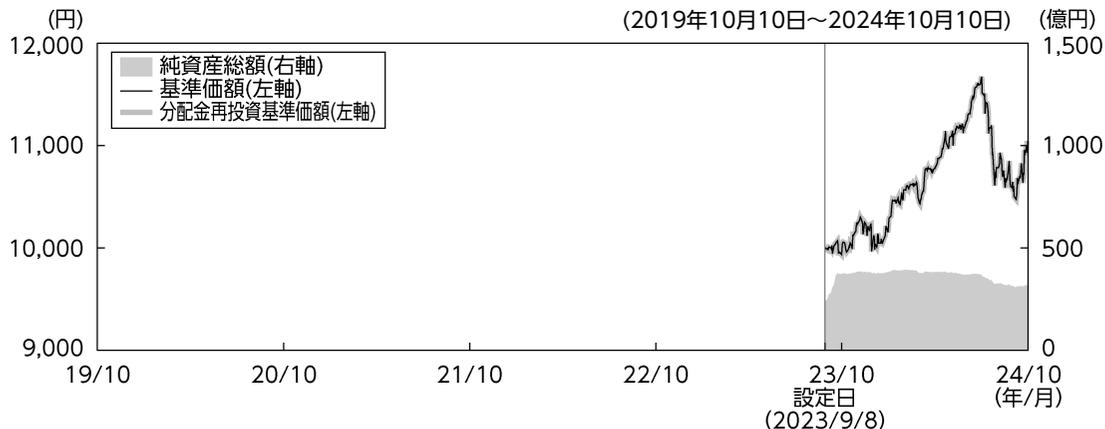
(注1) 費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(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（2023年9月8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

	2023/9/8 設定日	2024/10/10 決算日
基準価額（分配落）（円）	10,000	11,044
期間分配金合計（税引前）（円）	—	0
分配金再投資基準価額騰落率	—	10.4%
純資産総額（百万円）	24,358	31,902

(注1) 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います。2024年10月10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

<外国債券市場>

当期中、米国債利回りが軒並み低下し、米国投資適格社債、ハイ・イールド社債のスプレッドはいずれも縮小したことから、債券のトータル・リターンはプラスとなりました。

米国では、期中、事前予想を上回る経済指標が発表され、インフレ懸念が高まった局面などで利回りが上昇したものの、特に期の後半にかけてインフレ圧力の緩和や労働市場の軟化により利下げ期待が高まり、国債利回りが低下しました。結局、米国5年債利回りは期首比で低下した水準で期末を迎えました。なお、FRB（米連邦準備制度理事会）は2024年9月に開催したFOMC（米連邦公開市場委員会）で政策金利の0.5%引き下げを決定しました。

社債市場では、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、利下げに伴い資金調達環境が改善されるとの期待が高まったことなどを背景に、期首比でスプレッドが縮小する展開となりました。

<外国為替市場>

当期中、米ドルは対円で上昇する展開となりました。特に期中盤にかけて、事前予想を上回る経済指標が発表され米国の利下げ期待が後退した局面などで、日米の金利差が意識され米ドルは対円で上昇しました。期の終盤にかけては、日銀が政策金利の引き上げを決定したことや、FRBによる利下げ期待が高まったことで、日米の金利差が縮小し、円高米ドル安が進行したものの、期首比では、円安米ドル高の水準で期末を迎えました。

■ 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債券（ハイ・イールド債券を含みます。）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。

足元の組入れ比率について、業種別では銀行セクターの割合が相対的に大きくなっているほか、格付け別ではBBB格、BB格中心に組み入れを行っています。

■ 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。

■ 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、当期の分配は行わないこととしました。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。

<分配原資の内訳>

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項目	第1期
	2023年9月8日～2024年10月10日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,044

(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。

今後の運用方針について

今後も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債券（ハイ・イールド債券を含みます。）への投資を通じて、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「持ち切り運用」を行うことで、本ファンドの償還時において債券価格の変動による影響を抑制しつつ、クーポンの積み上げを中心としたリターンの獲得を図ることで、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。

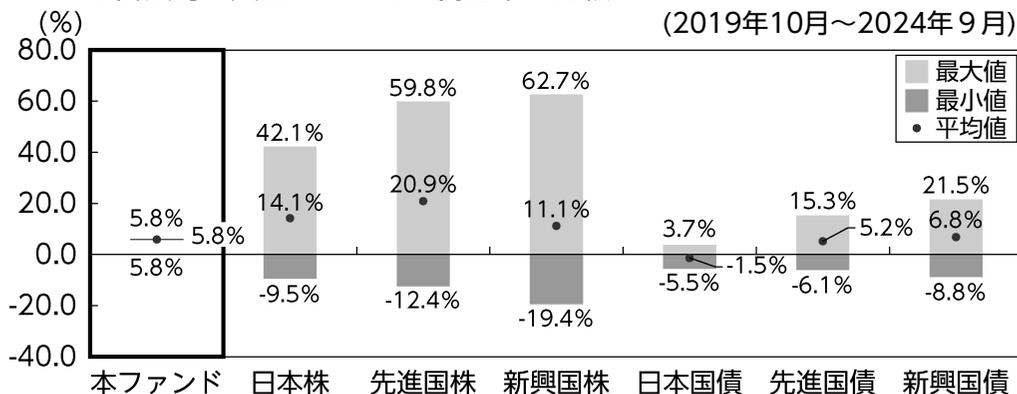
(上記見通しは2024年10月10日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。)

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	2028年10月10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債券（ハイ・イールド債券を含みます。）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せん。</p> <p>③2026年9月8日以降において、1万口当たり基準価額が12,500円以上となった場合、保有する債券等を売却し、円建ての短期有価証券や短期金融商品等による安定運用に切り替え、信託を終了します。</p> <p>④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">・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（2024年以降、毎年10月10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、2019年10月から2024年9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(2023年9月8日)から1年後の2024年9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) に係る商標または商標は、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、および作成に関するすべての者 (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 (獨創性、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。
- ・代表的な資産クラスの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（2024年10月10日現在）

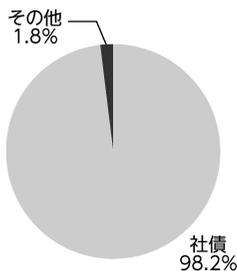
○ 組入上位10銘柄

（組入銘柄数：103銘柄）

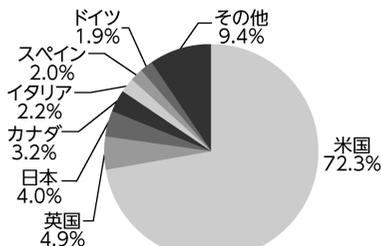
	銘柄	国・地域	比率
1	SYNCHRONY FINANC 3.95%	米国	2.5%
2	NOMURA HOLDINGS 2.172%	日本	2.2%
3	LLOYDS BANKING PLC 4.55%	英国	2.2%
4	SANTANDER HOLD VAR	米国	1.9%
5	DEUTSCHE BANK NY VAR	ドイツ	1.9%
6	BOSTON PROP LP 6.75%	米国	1.8%
7	NISSAN MOTOR CO 4.345%	日本	1.8%
8	MATTEL INC 5.875%	米国	1.7%
9	BLACKSTONE 1.625%	米国	1.7%
10	GENERAL MOTORS FINL 5.8%	米国	1.5%

（注）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

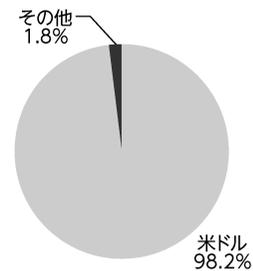
○ 資産別配分



○ 国別配分



○ 通貨別配分



（注1）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

（注2）国別配分は、発行国もしくは投資国を表示しています。国・地域別による配分です。

* 組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書（全体版）でご覧いただけます。

■ 純資産等

項目	第1期末
	2024年10月10日
純資産総額	31,902,753,889円
受益権総口数	28,886,333,187口
1万口当たり基準価額	11,044円

（注）期首元本額は24,358,500,849円、当作成期間中において、追加設定元本額は13,032,826,823円、同解約元本額は8,504,994,485円です。