

GSグローバル・リアルアセット・  
ファンド(毎月決算・分配条件提示型・  
為替ヘッジなし)

|                 |            |       |       |
|-----------------|------------|-------|-------|
| 償還日(2024年2月14日) | 第9期        |       |       |
| 償還価額            | 10,002.17円 | 騰落率   | -1.2% |
| 純資産総額           | 105百万円     | 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／資産複合                                                                                                                                                                                                                         |
| 信託期間      | 2024年2月14日(繰上償還日)まで                                                                                                                                                                                                                   |
| 運用方針      | 主として不動産・インフラストラクチャー資産の持続的な成長を促す主要テーマに沿うと考えられる日本を含む世界の企業の株式および不動産投資信託を主要投資対象とする投資信託証券に投資し、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。                                                                                                                     |
| 主要投資対象    |                                                                                                                                                                                                                                       |
| 本ファンド     | 以下の指定投資信託証券を主要投資対象とします。<br>・ルクセンブルク籍外国投資証券<br>ゴールドマン・サックス・ファンズ S.I.C.A.V.<br>①ゴールドマン・サックス・グローバル・フューチャー・リアルエーステート・アンド・インフラストラクチャー・エクイティ・ポートフォリオ<br>・アイルランド籍外国投資証券<br>ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシー<br>②ゴールドマン・サックスUS\$トレジャリー・リキッド・リザーブズ・ファンド |
| 指定投資信託証券① | 日本を含む世界の不動産・インフラストラクチャー関連の株式および不動産投資信託                                                                                                                                                                                                |
| 指定投資信託証券② | 主に米ドル建ての短期金融商品、決済機関への預金およびリバース・レポ取引などの金融市場証券                                                                                                                                                                                          |
| 運用方法・組入制限 | ①投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。<br>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は行いません。                                                                                                                                                                        |
| 分配方針      | 原則として毎計算期末(毎月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／資産複合

第9期(信託終了日2024年2月14日)

作成対象期間:2024年1月23日～2024年2月14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・リアルアセット・ファンド(毎月決算・分配条件提示型・為替ヘッジなし)」は、日本を含む世界の不動産・インフラストラクチャー関連の株式および不動産投資信託に投資することにより、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行ってまいりましたが、2024年2月14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

〒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)

■設定以来の運用実績

| 決 算 期 |                               | 基 準 価 額<br>(分配落)    | 税 引 前<br>分 配 金 | 期 騰 落 中 率 | 投 資 信 託 証 券<br>比 率 | 純 資 産 額    |
|-------|-------------------------------|---------------------|----------------|-----------|--------------------|------------|
| ①     | (設 定 日)<br>2023年 4 月21日       | 円<br>10,000         | 円<br>—         | %<br>—    | %<br>—             | 百万円<br>100 |
|       | 1 期 (2023年 6 月20日)            | 10,481              | 100            | 5.8       | 97.9               | 104        |
|       | 2 期 (2023年 7 月20日)            | 10,279              | 100            | △1.0      | 98.4               | 103        |
| ②     | 3 期 (2023年 8 月21日)            | 10,003              | 0              | △2.7      | 96.3               | 101        |
|       | 4 期 (2023年 9 月20日)            | 10,191              | 100            | 2.9       | 99.1               | 103        |
|       | 5 期 (2023年10月20日)             | 9,551               | 0              | △6.3      | 97.4               | 97         |
|       | 6 期 (2023年11月20日)             | 10,146              | 100            | 7.3       | 98.8               | 103        |
|       | 7 期 (2023年12月20日)             | 10,352              | 100            | 3.0       | 97.9               | 106        |
|       | 8 期 (2024年 1 月22日)            | 10,128              | 100            | △1.2      | 96.8               | 105        |
| ③     | (償 還 日)<br>9 期 (2024年 2 月14日) | (償還価額)<br>10,002.17 |                | △1.2      | —                  | 105        |

(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、ベンチマークは設けておりません。また、外国籍ファンドを主たる投資対象とし、当該外国籍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。

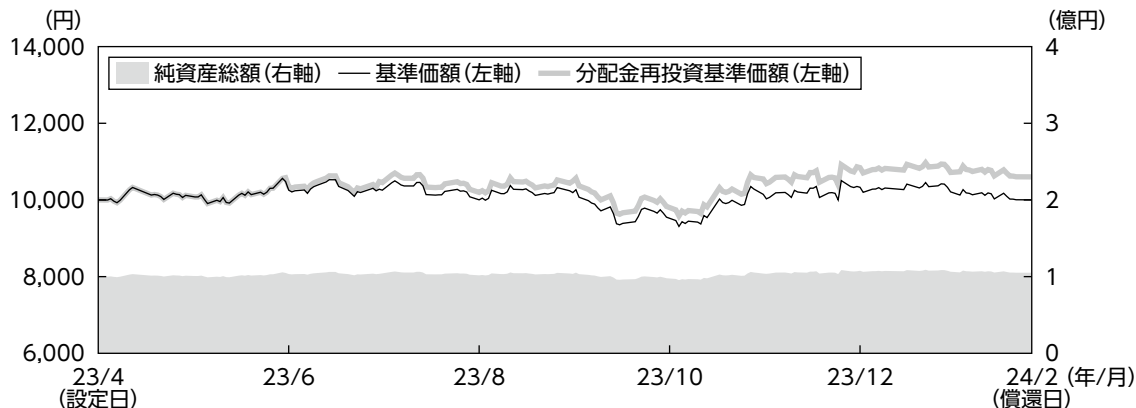
■当期中の基準価額と市況推移

| 決算期   | 年 月 日                   | 基 準 価 額             | 騰 落 率  | 投 資 信 託 証 券<br>比 率 |
|-------|-------------------------|---------------------|--------|--------------------|
| 第 9 期 | (期 首) 2024年 1 月22日      | 円<br>10,128         | %<br>— | %<br>96.8          |
|       | 1 月末                    | 10,183              | 0.5    | 96.1               |
|       | (償 還 日)<br>2024年 2 月14日 | (償還価額)<br>10,002.17 | △1.2   | —                  |

(注 1) 騰落率は期首比です。

(注 2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、外国籍ファンドを主たる投資対象とし、当該外国籍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。

■設定以来の基準価額等の推移について（2023年4月21日～2024年2月14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（2023年4月21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。

■前作成期末までの運用状況（2023年4月21日～2024年1月22日）

○投資環境

<世界株式市場>

世界株式市場は、設定から2023年7月下旬にかけて上昇しました。その後は、インフレ鎮静化に対する不透明感と金融引き締め長期化観測などを背景に、10月下旬にかけて下落基調となりました。11月のFOMCで利上げが見送られたことや、英中銀、欧州中銀においても利上げが見送られたことから、金利低下が進み、世界株式市場は上昇しました。

<外国為替市場>

当期の外国為替市場では、米ドルは対円で上昇しました。

<短期金融市場>

米国T-Bill 1カ月は設定日の3.0%から上昇し、2024年1月22日には5.3%となりました。

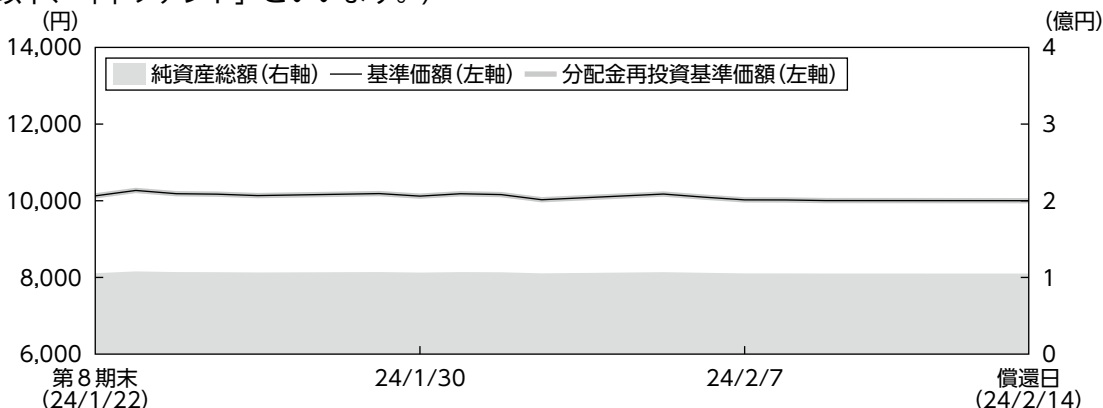
○運用状況【第1期～第8期】（2023年4月21日～2024年1月22日）

本ファンドは、ゴールドマン・サックス・グローバル・フューチャー・リアルエステート・アンド・インフラストラクチャー・エクイティ・ポートフォリオおよびゴールドマン・サックス US \$ トレジャリー・リキッド・リザーブズ・ファンドを主要投資対象とし、期を通じてゴールドマン・サックス・グローバル・フューチャー・リアルエステート・アンド・インフラストラクチャー・エクイティ・ポートフォリオを概ね高位に組入れることで、日本を含む世界の不動産・インフラストラクチャー関連の株式および不動産投資信託を主要投資対象とし、主として不動産・インフラストラクチャー資産の持続的な成長を促す主要テーマに沿うと考えられる日本を含む世界の企業の株式および不動産投資信託に投資することにより、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行いました。その結果、当該期間の本ファンドのパフォーマンスは7.3%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1月23日～2024年2月14日）

○GS グローバル・リアルアセット・ファンド（毎月決算・分配条件提示型・為替ヘッジなし）  
（以下、「本ファンド」といいます。）



第9期首：10,128円

償還日：10,002円17銭

（当作成期中にお支払いした分配金：0円）

騰落率：－1.2%（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、当作成期（以下、「当期」といいます。）の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10,128円から下落し、償還日には10,002円17銭となりました。

上昇要因

投資銘柄のうち、米国のエクイニクス（不動産）、米国のプロロジス（不動産）、米国のノーフォーク・サザン（資本財・サービス）などの株価が保有期間中に上昇したことが、基準価額の主な上昇要因となりました。

下落要因

投資銘柄のうち、米国のアメリカン・タワー（不動産）、米国のSBAコミュニケーションズ（不動産）、米国のアレクサンドリア・リアル・エステート・エクイティーズ（不動産）、などの株価が保有期間中に下落したことが、基準価額の主な下落要因となりました。

## ◆投資環境について

### <世界株式市場>

当期の世界株式市場は上昇しました。

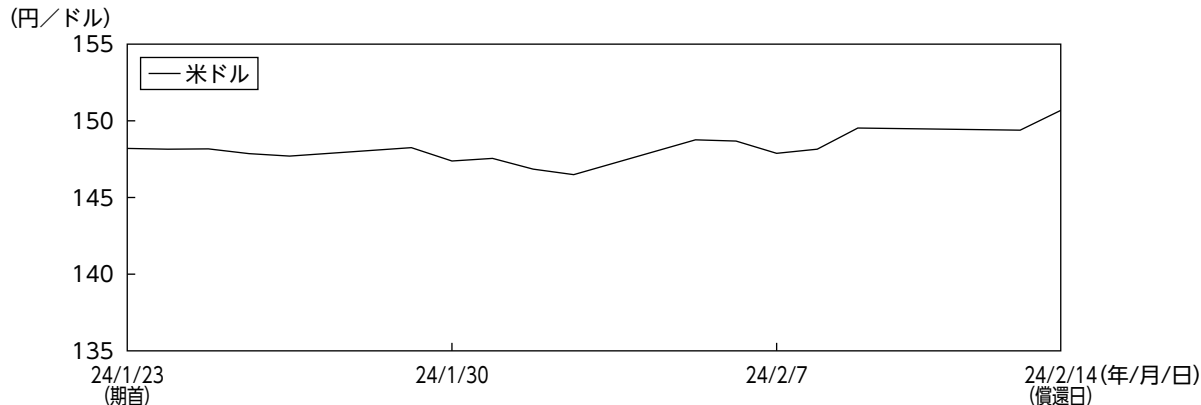
期の前半は、力強い米経済指標を背景にソフトランディングシナリオへの見方が強まる一方で、早期の利下げ期待が後退し米金利は上昇基調にありましたが、2023年10－12月期決算からは堅調な企業活動が確認されました。特に、半導体関連は欧米や台湾企業の決算から在庫循環の底打ちや、生成AI（人工知能）による新たな事業機会が創出されていることが確認され、世界株式市場は力強く上昇しました。また、期間中のFOMC（米連邦公開市場委員会）では声明文と議長会見において市場の早期利下げ期待をけん制する内容となりました。

期の後半は、引き続き米景気の強さが際立つ環境下、一部の米地銀決算をきっかけに欧米での商業用不動産市場への不安が再燃しましたが、不動産懸念は局所的であり、大型テック企業の好決算を評価する向きが次第に強まると上値を迫る動きとなりました。米CPI（消費者物価指数）の粘着的な圧力が嫌気される場面もみられましたが、景気懸念の色濃い中国市場においても中国人民銀行の緩和策を背景に底打ちの兆しがみられるなど、世界的に株高ムードが広がる時期となりました。

### <外国為替市場>

当期の外国為替市場では、米ドルは対円で上昇しました。

### ○為替レート（対円）の推移



出所：一般社団法人投資信託協会

### <短期金融市場>

当期において、米国T-Bill 1 ヶ月は償還日には5.3%となり前期末とほぼ変わらずとなりました。

◆ポートフォリオについて

本ファンドは、ゴールドマン・サックス・グローバル・フューチャー・リアルエステート・アンド・インフラストラクチャー・エクイティ・ポートフォリオおよびゴールドマン・サックス US \$トレジャリー・リキッド・リザーブズ・ファンドを主要投資対象とし、期を通じてゴールドマン・サックス・グローバル・フューチャー・リアルエステート・アンド・インフラストラクチャー・エクイティ・ポートフォリオを概ね高位に組入れることで、日本を含む世界の不動産・インフラストラクチャー関連の株式および不動産投資信託を主要投資対象とし、主として不動産・インフラストラクチャー資産の持続的な成長を促す主要テーマに沿うと考えられる日本を含む世界の企業の株式および不動産投資信託に投資することにより、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行いました。また、2月上旬以降は、繰上償還に向けて本ファンドにおいて現金化を行いました。

◆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。

信託期間終了時における償還価額は10,002円17銭となりました。本ファンドは、信託約款の規定に基づき、2024年2月14日をもちまして繰上償還させていただくことになりました。

■ 1 万口当たりの費用明細

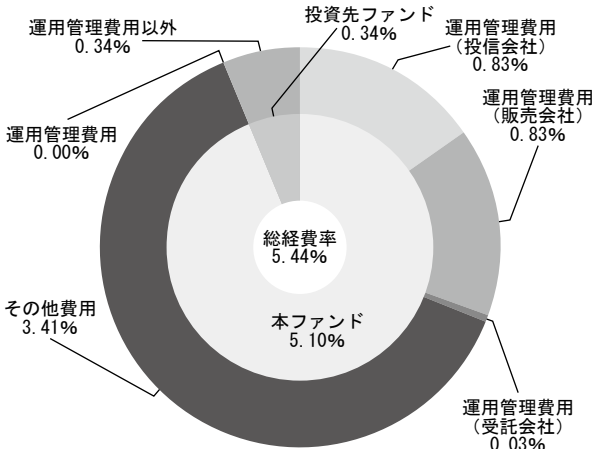
| 項目                                               | 第 9 期                                  |                                                           | 項目の概要                                                                                                                                               |
|--------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                  | 2024年 1 月23日～2024年 2 月14日              |                                                           |                                                                                                                                                     |
|                                                  | 金額                                     | 比率                                                        |                                                                                                                                                     |
| 信託報酬<br>( 投信会社 )<br><br>( 販売会社 )<br><br>( 受託会社 ) | 11円<br>( 5 )<br><br>( 5 )<br><br>( 0 ) | 0. 105%<br>( 0. 052 )<br><br>( 0. 052 )<br><br>( 0. 002 ) | 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、目論見書・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<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 |
| その他費用<br>( 保管費用 )<br>( その他 )                     | 22<br>( 21 )<br>( 1 )                  | 0. 215<br>( 0. 208 )<br>( 0. 006 )                        | 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>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                                            |
| 合計                                               | 33                                     | 0. 320                                                    |                                                                                                                                                     |
| 期中の平均基準価額は10, 183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。但し、各項目の費用は、本ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。
- (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 5. 44%です。



| 総経費率 (①+②+③)         | 5. 44% |
|----------------------|--------|
| ①本ファンドの費用の比率         | 5. 10% |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率   | 0. 00% |
| ③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率 | 0. 34% |

- (注 1) ①の費用は、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) 投資先ファンドとは、本ファンドが実質的に組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。
- (注 5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
- (注 6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
- (注 7) 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 1 月23日から2024年 2 月14日まで）  
投資信託証券

| 決 算 期 |                                                                                                                                 | 第 9 期 |      |        |      |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------|--------|------|
| 銘 柄 名 |                                                                                                                                 | 買 付   |      | 売 付    |      |
|       |                                                                                                                                 | 口 数   | 金 額  | 口 数    | 金 額  |
| 外 国   | ゴールドマン・サックス・ファンズ<br>S.I.C.A.V.ーゴールドマン・サックス・<br>グローバル・フューチャー・リアルエス<br>テート・アンド・インフラストラク<br>チャー・エクイティ・ポートフォリオ<br>I O アキュムレーション・クラス | 口     | 千米ドル | 口      | 千米ドル |
|       |                                                                                                                                 | —     | —    | 60,335 | 669  |
| 国     | ゴールドマン・サックス・ファンズ・<br>ビーエルシーーゴールドマン・サックス<br>US\$トレジャリー・リキッド・リザーブズ・<br>ファンド X アキュムレーション・クラス                                       | —     | —    | 1      | 14   |

（注）金額は受渡し代金。

■利害関係人との取引状況等（2024年 1 月23日から2024年 2 月14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。

■自社による当ファンドの設定・解約状況（2024年 1 月23日から2024年 2 月14日まで）

| 第 9 期                |          |          |                    |             |  |
|----------------------|----------|----------|--------------------|-------------|--|
| 作 成 期 首 残 高<br>（元 本） | 設 定 元 本  | 解 約 元 本  | 償 還 時 残 高<br>（元 本） | 取 引 の 理 由   |  |
| 百万円<br>104           | 百万円<br>0 | 百万円<br>— | 百万円<br>105         | 当初運用時における取得 |  |

（注）百万円未満は切捨てており、作成期首残高（元本）と設定元本の合計から解約元本を差し引いた額が作成期末残高（元本）に合致しない場合があります。

■組入資産の明細（2024年 2 月14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

2024年2月14日現在

| 項 目                     | 償 還 日         |            |
|-------------------------|---------------|------------|
|                         | 評 価 額         | 比 率        |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 千円<br>105,201 | %<br>100.0 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 105,201       | 100.0      |

■資産、負債、元本及び償還価額の状況

| 項 目                | 償 還 日        |
|--------------------|--------------|
|                    | 2024年2月14日   |
| (A) 資 産            | 105,201,541円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等    | 105,201,541  |
| (B) 負 債            | 123,712      |
| 未 払 信 託 報 酬        | 116,475      |
| 未 払 利 息            | 288          |
| そ の 他 未 払 費 用      | 6,949        |
| (C) 純 資 産 総 額(A－B) | 105,077,829  |
| 元 本                | 105,054,993  |
| 償 還 差 益 金          | 22,836       |
| (D) 受 益 権 総 口 数    | 105,054,993口 |
| 1万口当たり償還価額(C／D)    | 10,002円17銭   |

■損益の状況

| 項 目                  | 第 9 期                        |
|----------------------|------------------------------|
|                      | 自 2024年1月23日<br>至 2024年2月14日 |
| (A) 配 当 等 収 益        | △ 1,917円                     |
| 支 払 利 息              | △ 1,917                      |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益  | △ 970,540                    |
| 売 買 益                | 5,828                        |
| 売 買 損                | △ 976,368                    |
| (C) 信 託 報 酬 等        | △ 346,064                    |
| (D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C) | △1,318,521                   |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金    | 1,209,797                    |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金  | 131,560                      |
| (配 当 等 相 当 額)        | ( 161,822)                   |
| (売 買 損 益 相 当 額)      | (△ 30,262)                   |
| 償 還 差 益 金(D＋E＋F)     | 22,836                       |

(注1) 損益の状況の中で(C)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(F)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104,183,861円、当作成期間中において、追加設定元本額は871,132円、同解約元本額は0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    | 2023 年 4 月 21 日 |             | 投資信託契約終了時の状況      |              |
|----------|--------------|-----------------|-------------|-------------------|--------------|
|          | 投資信託契約終了日    | 2024 年 2 月 14 日 |             | 資 産 総 額           | 105,201,541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           | 123,712円     |
| 受益権口数    | 100,000,000口 | 105,054,993口    | 5,054,993口  | 純 資 産 総 額         | 105,077,829円 |
|          |              |                 |             | 受 益 権 口 数         | 105,054,993口 |
| 元 本 額    | 100,000,000円 | 105,054,993円    | 5,054,993円  | 1万口当たり償還金         | 10,002.17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    | 100,000,000円 | 104,812,586円    | 10,481円     | 100円              | 1.0000%      |
| 第 2 期    | 100,807,986  | 103,622,459     | 10,279      | 100               | 1.0000       |
| 第 3 期    | 101,638,508  | 101,666,087     | 10,003      | 0                 | 0.0000       |
| 第 4 期    | 101,638,508  | 103,578,080     | 10,191      | 100               | 1.0000       |
| 第 5 期    | 102,483,103  | 97,877,868      | 9,551       | 0                 | 0.0000       |
| 第 6 期    | 102,483,103  | 103,983,915     | 10,146      | 100               | 1.0000       |
| 第 7 期    | 103,338,494  | 106,971,584     | 10,352      | 100               | 1.0000       |
| 第 8 期    | 104,183,861  | 105,514,068     | 10,128      | 100               | 1.0000       |

■償還金のお知らせ

|           |            |
|-----------|------------|
| 1万口当たり償還金 | 10,002円17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。