Goldman Sachs Asset Management

受益者の皆さまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「インドネシア株式ファンド」は、インドネシアの株式に投資することにより、信託財産の積極的な成長をめざして運用を行ってまいりましたが、2025年２月27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、受益者の皆さまのご愛顧に対しまして、厚く御礼申し上げます。

交付償還運用報告書

# インドネシア株式ファンド

追加型投信／海外／株式

第31期(信託終了日2025年２月27日)

作成対象期間：2024年12月10日～2025年２月27日

| 償還日(2025年２月27日) | | 第31期 | |
|---|---|---|---|
| 償還価額 | 12,689.03円 | 騰落率 | －9.0% |
| 純資産総額 | 1,164百万円 | 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。

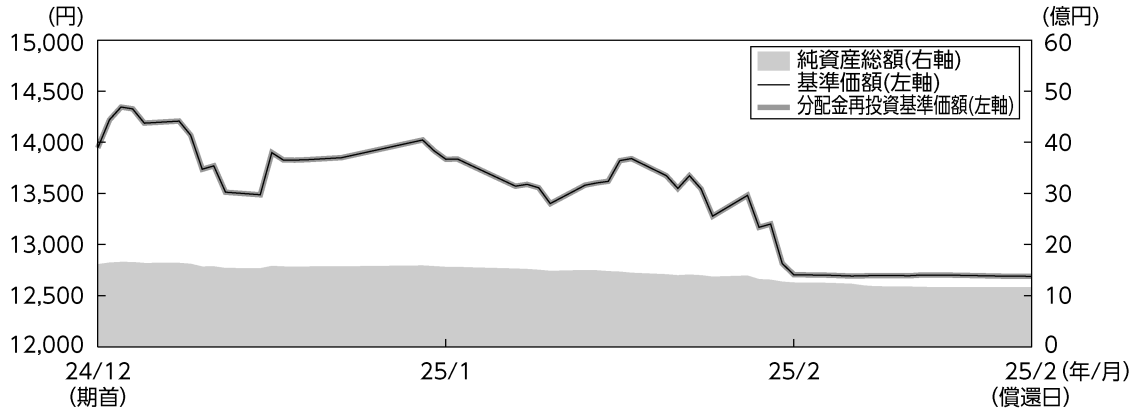
本ファンドは、約款において運用報告書（全体版）を電子交付できる旨が定められております。償還運用報告書（全体版）は、下記の手順でご覧いただけます。なお、書面をご要望の場合は、販売会社までお問い合わせください。

〈閲覧方法〉
右記ＵＲＬにアクセス⇒「ファンド情報」⇒「償還ファンド」⇒「償還ファンド／償還ファンド 一覧」⇒本ファンドの「運用報告書（全体版）」を選択

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（2024年12月10日～2025年２月27日）




第31期首：13,947円
償　還　日：12,689円03銭
（当期中にお支払いした分配金：0円）
騰落率：－9.0%（分配金再投資ベース）

（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、期首の基準価額を起点として指数化しています。
（注４）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

前期末13,947円であった基準価額は、インドネシア株式市場が下落し、インドネシア・ルピアも対円で下落したことから、償還日には12,689円03銭となりました。

## ■ 1万口当たりの費用明細

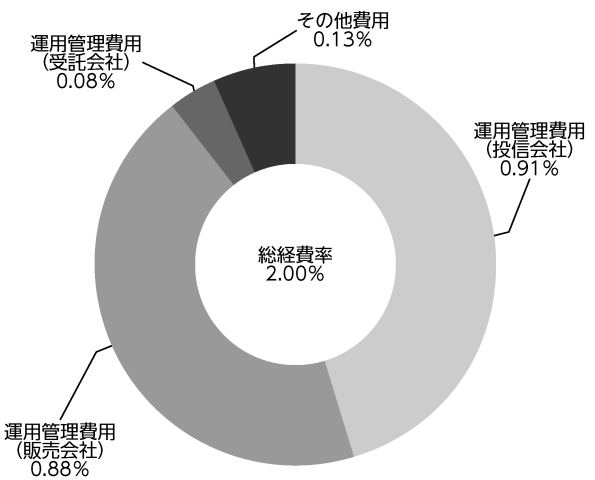
| 項目 | 当期 2024年12月10日～2025年2月27日 金額 | 当期 2024年12月10日～2025年2月27日 比率 | 項目の概要 |
|---|---|---|---|
| 信託報酬 | 56円 | 0.410% | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 |
| （投信会社） | (27) | (0.200) | ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 |
| （販売会社） | (26) | (0.193) | 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 |
| （受託会社） | ( 2) | (0.017) | 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 |
| 売買委託手数料 | 11 | 0.084 | 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| （株式） | (11) | (0.084) | 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 | 4 | 0.029 | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 |
| （保管費用） | ( 4) | (0.029) | 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 |
| 合計 | 71 | 0.523 | |
| 期中の平均基準価額は13,564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)

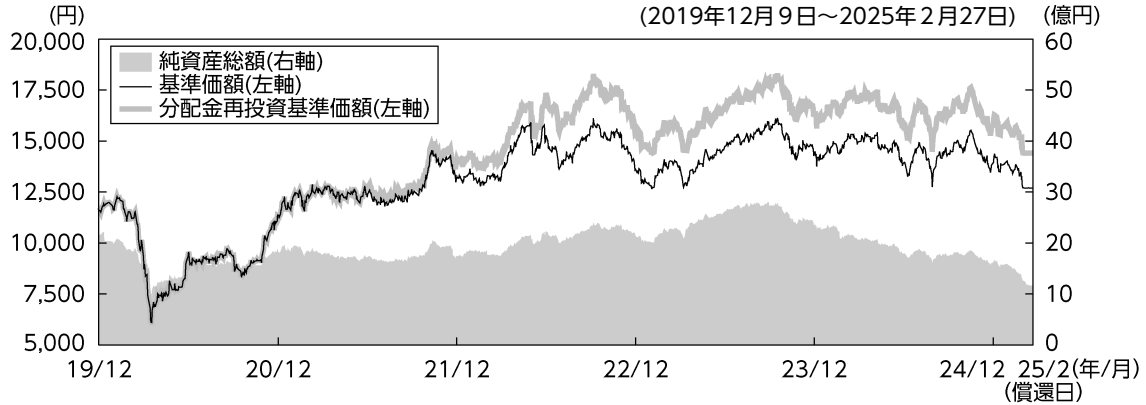
### ■総経費率

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2.00%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



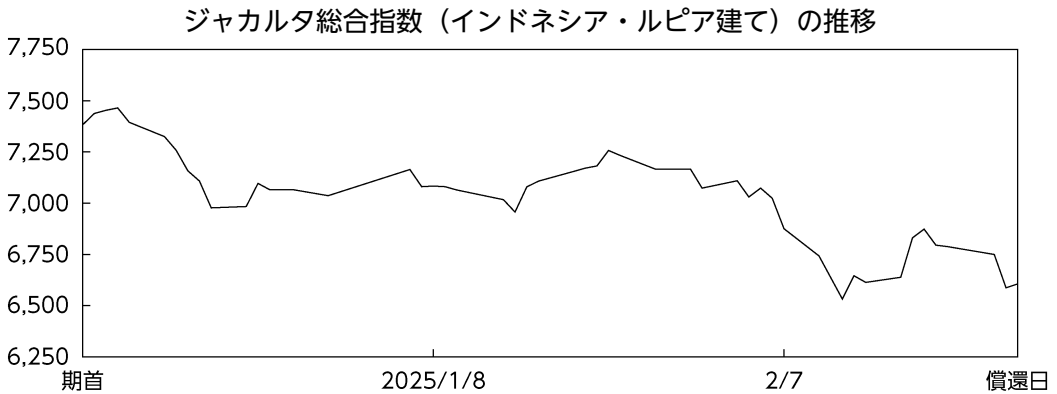

（注１）分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
（注２）実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。
（注３）分配金再投資基準価額は、2019年12月９日の基準価額を起点として指数化しています。

## ■ 最近５年間の年間騰落率

| | 2019/12/9<br>決算日 | 2020/12/7<br>決算日 | 2021/12/7<br>決算日 | 2022/12/7<br>決算日 | 2023/12/7<br>決算日 | 2024/12/9<br>決算日 | 2025/2/27<br>償還日 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 基準価額（分配落）（円） | 11,571 | 11,080 | 12,984 | 13,797 | 14,616 | 13,947 | 12,689.03 |
| 期間分配金合計（税引前）（円） | － | 0 | 800 | 1,000 | 0 | 0 | 0 |
| 分配金再投資基準価額騰落率 | － | －4.2% | 24.6% | 13.4% | 5.9% | －4.6% | －9.0% |
| 参考指数騰落率 | － | －10.9% | 20.3% | 17.3% | 11.0% | 4.2% | －13.3% |
| 純資産総額（百万円） | 2,164 | 1,831 | 1,672 | 2,196 | 2,403 | 1,616 | 1,164 |

（注１）騰落率は１年前の決算応当日との比較です。ただし、償還日は2024年12月９日との比較です。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）当報告書では参考としてジャカルタ総合指数（円換算指数）の騰落率を表示しております。なお、参考指数は前営業日のジャカルタ総合指数の数値を使用して委託会社において円換算したものです。

## ■投資環境について
＜インドネシア株式市場＞

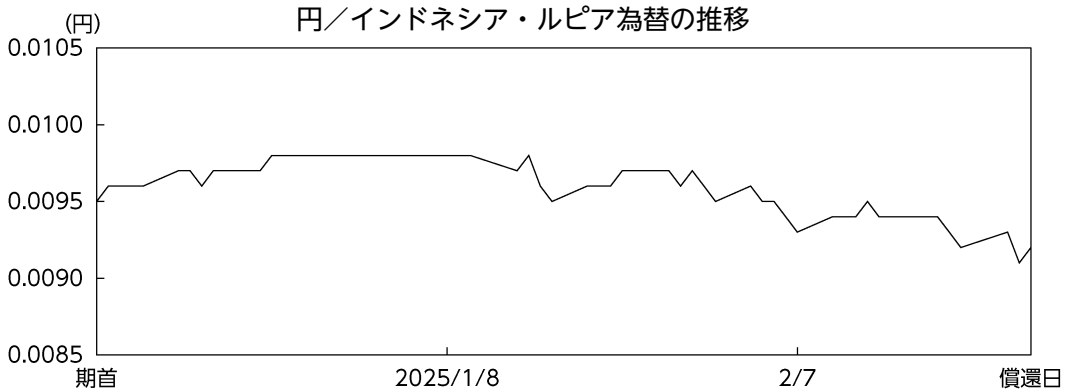



出所：ブルームバーグ

当期のインドネシア株式市場は、主要株価指数であるジャカルタ総合指数（インドネシア・ルピア建て）は下落しました。

期首より、次期米大統領就任後の経済政策等への不透明感などを背景に、インドネシア株式は下落しました。その後、年末までは小動きで横ばい推移となりました。2025年１月半ばまでは小動きの展開が続き、インドネシア中銀が予想外の利下げを実施するとインドネシア株式は一旦上昇しましたが、長く続かず反落しました。その後は大手銀行の決算発表が市場予想を下回ったことや、テクニカルな要因で再生可能エネルギー関連株が大きく下落したことなどにより、インドネシア株式市場は下落しました。償還日にかけては、米国の関税政策への懸念などから世界的に株式市場が軟調となるなか、インドネシア株式も下落する展開となりました。

＜外国為替市場＞




出所：一般社団法人投資信託協会

当期のインドネシア・ルピア（以下、ルピア）は、前期末と比較して円高・ルピア安となりました。

期首に１ルピア＝0.0095円で始まった円・ルピア相場は、インドネシア中銀が通貨防衛のために為替介入を実施し、ルピアの安定を優先することを強調したことなどにより、2024年末に向けて円安・ルピア高の動きとなりました。2025年１月にインドネシア中銀が予想外の利下げを行ったことから、通貨ルピアの安定よりも景気支援を選好したとの見方が広まり、ルピアは売られることとなり、対円で下落しました。トランプ米大統領就任以降は、総じて追加関税への思惑により振らされる展開となりました。２月に発表された１月の外貨準備高が過去最高を更新したことが伝わるとルピアは強含む場面もありましたが、ルピアに対する懐疑的な見方も根強くあり、償還日にむけてルピアは対円で下落基調が続きました。償還日の円・ルピア相場は、前期末と比較して3.2％円高・ルピア安の１ルピア＝0.0092円となりました。

## ■ ポートフォリオについて

＜本ファンド＞

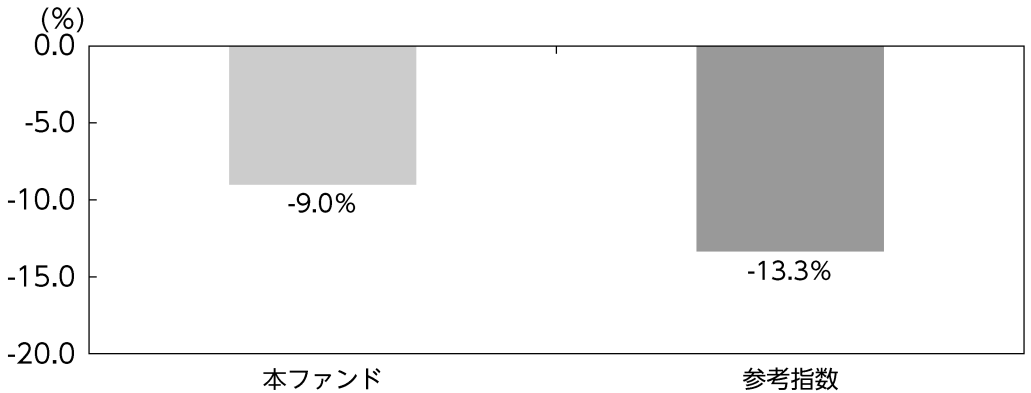
期首時点で本ファンドはインドネシア株式マザーファンド受益証券を100.0％組入れておりましたが、償還日現在においてはコール・ローン等の短期金融資産のみを保有しています。

＜本マザーファンド＞

インドネシアの株式に投資しておりましたが、2025年２月26日をもって償還いたしました。

## ■ ベンチマークとの差異について

本ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは本ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。




（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）参考指数はジャカルタ総合指数（円換算指数）です。

信託期間終了時における償還価額は12,689円03銭となりました。

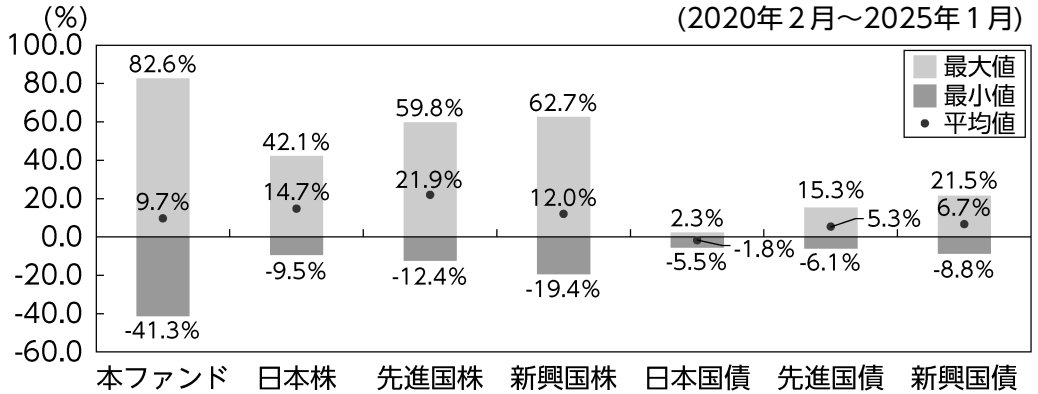
本ファンドは、信託約款の規定に基づき、2025年２月27日をもちまして繰上償還させていただくことになりました。本ファンドを長らく保有頂きました受益者の皆さまのご愛顧に感謝いたします。

## 本ファンドの概要

| | | |
|---|---|---|
| 商品分類 | | 追加型投信／海外／株式 |
| 信託期間 | | 2025年２月27日（繰上償還日）まで |
| 運用方針 | | インドネシア株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、インドネシアの株式に投資します。 |
| 主要投資対象 | | |
| | 本ファンド | インドネシア株式マザーファンドの受益証券 |
| | インドネシア株式マザーファンド | インドネシアの株式 |
| 運用方法・組入制限 | | ①株式への実質投資割合には制限を設けません。<br>②外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。<br>③同一銘柄の株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10％以下とします。 |
| 分配方針 | | 原則として毎計算期末（毎年６月７日および12月７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２月から2025年１月の５年間における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。

○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・マーケッツ・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・マーケッツ・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・マーケッツ・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・マーケッツ・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２月27日現在）

○組入上位ファンド

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２月27日 |
| 純資産総額 | 1,164,358,376円 |
| 受益権総口数 | 917,610,492口 |
| １万口当たり償還価額 | 12,689円03銭 |

（注）期首元本額は1,158,775,761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241,165,269円です。