

GSグローバル (除く米国)割安 高配当株式 ファンド 年1回決算コース

愛称：バリュー&インカム

追加型投信／内外／株式

第1期（決算日2026年1月20日）

作成対象期間：2025年8月19日～2026年1月20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（除く米国）割安高配当株式ファンド年1回決算コース」は、このたび、第1期の決算を行いました。本ファンドは、米国を除く先進国の株式を実質的な主要投資対象とし、主に割安で持続的な高配当が期待できる株式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。

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

第1期末（2026年1月20日）		第1期	
基準価額	11,829円	騰落率	18.3%
純資産総額	8,757百万円	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／株式
信託期間	原則として無期限
運用方針	主として、高位または持続的な配当を行う米国を除く先進国の企業の株式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。 ・ケイマン籍外国投資信託 ゴールドマン・サックス（ケイマン諸島）ユニット・トラスト ①グローバル（除く米国）インカム&バリュー・エクイティ・サブ・トラスト ・アイルランド籍外国投資証券 ゴールドマン・サックス・ファンズ・ビーエルシー ②ゴールドマン・サックス円リキッド・リザーブズ・ファンド
指定投資信託証券①	米国を除く先進国の株式
指定投資信託証券②	円建ての短期の市場性を有する金融市場証券
運用方法・組入制限	①主要投資対象とする投資信託証券で保有する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。 ②投資信託証券への投資は、高位に維持することを基本とします。 ③本ファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ・株式への直接投資は行いません。 ・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	原則として毎計算期末（毎年1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。

■設定以来の運用実績

決 算 期	基準価額 (分配落)	税 引 前 分 配 金	期 騰 落 中 率	参 考 指 標	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 率 証 券 比 率	純 資 産 額
(設 定 日) 2025年8月19日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	百万円 2,943
1期(2026年1月20日)	11,829	0	18.3	11,713	17.1	99.2	8,757

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 参考指標 (MSCI EAFE指数 (税引後配当込み、円換算ベース)) は、2025年8月19日を10,000として指数化しております。

■当期中の基準価額と市況推移

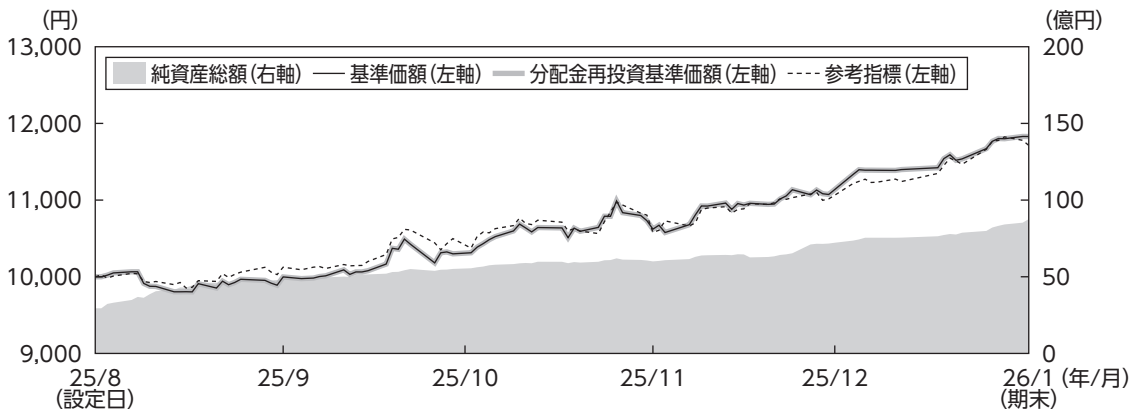
年 月 日	基準価額	騰 落 率	参 考 指 標	騰 落 率	投 資 信 託 率 証 券 比 率
(設 定 日) 2025年8月19日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —
8月末	9,874	△ 1.3	9,938	△ 0.6	102.1
9月末	10,031	0.3	10,142	1.4	101.6
10月末	10,642	6.4	10,738	7.4	99.3
11月末	10,922	9.2	10,896	9.0	99.0
12月末	11,398	14.0	11,242	12.4	100.6
(期 末) 2026年1月20日	11,829	18.3	11,713	17.1	99.2

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。

(注2) 参考指標 (MSCI EAFE指数 (税引後配当込み、円換算ベース)) は、2025年8月19日を10,000として指数化しております。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2025年8月19日～2026年1月20日）



設定日：10,000円

第1期末：11,829円

(当期中にお支払いした分配金：0円)

騰落率：+18.3% (分配金再投資ベース)

(注1) 参考指標はMSCI EAFE指数（税引後配当込み、円換算ベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。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。

(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、参考指標は、設定日（2025年8月19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1,829円上昇し、期末には11,829円となりました。

上昇要因

投資銘柄のうち、英国のアストラゼネカ（ヘルスケア）、英国のリオ・ティント（素材）、英国のHSBCホールディングス（金融）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、スイスのスイス・リー（金融）、英国の3iグループ（金融）、フランスのヴァンシ（資本財）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

<株式市場>

先進国株式（除く米国）市場は、上昇しました。

期間の上半は上値が重い展開となりました。8月に発表された米国の非農業部門雇用者数が市場予想を下回り、過去分の下方修正も加わったことで景気後退懸念が強まり、米国株にあわせて先進国株式市場は軟化しました。その後、関税交渉に進展がみられたことで、日本では自動車株や輸出関連株を買い戻す動きがみられましたが、欧州ではユーロ圏のインフレ鈍化を受けてECB（欧州中央銀行）の慎重姿勢が意識されたことで上値の重い展開が続きました。

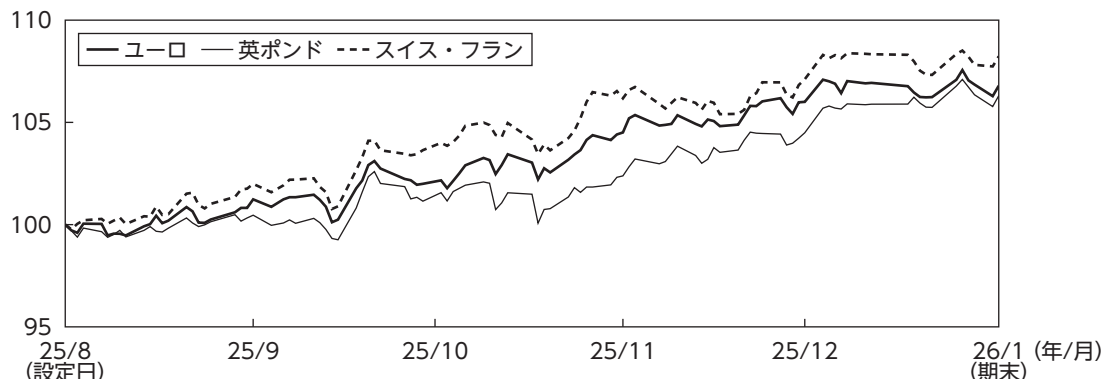
期間の中旬は堅調に推移しました。米国の利下げ期待が膨らむなか、米10年債利回りの低下とAI（人工知能）開発を巡る報道を背景に半導体関連銘柄が堅調に推移したほか、欧州金利と円金利の上昇を受けて、日欧の銀行・金融株が上昇を牽引し強気相場が続きました。

期間の下旬も高値圏を維持する堅調な推移となりました。日本のインフレ継続と日銀の追加利上げ観測が広がるなかインフレ恩恵銘柄や銀行株の上昇が続いたほか、欧州では景気回復期待や各国による積極財政策を見込んだ資金流入が続きました。中東情勢やベネズエラの政権不安が意識される局面もありましたが、貴金属などの資源・コモディティ市況の上昇が続いたことも追い風となり強含みで推移しました。

<外国為替市場>

主要投資通貨が、設定日と比較し対円で上昇しました。

○為替レート（対円）の推移



出所：三菱UFJ銀行対顧客電信売買相場仲値（TTMレート）

（注）各通貨は設定日を100として指数化しています。

◆ポートフォリオについて

<本ファンド>

本ファンドは、グローバル（除く米国）インカム&バリュー・エクイティ・サブ・トラストおよびゴールドマン・サックス円リキッド・リザーブズ・ファンドを主要投資対象とします。期を通じてグローバル（除く米国）インカム&バリュー・エクイティ・サブ・トラストを概ね高位に組入れ、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行いました。

<グローバル（除く米国）インカム&バリュー・エクイティ・サブ・トラスト>

米国を除く先進国の割安で持続的な高配当が期待できる株式を主要投資対象とします。景気サイクルを超えて成長すると期待されるクオリティの高い企業に長期投資することでリターンの獲得をめざしました。

当期間中、スペインのインドゥストリア・デ・ディセニョ・テクスティル（一般消費財）、スイスのノバルティス（ヘルスケア）などの新規投資を実施しました。一方、スイスのスイス・リー（金融）、スイスのネスレ（生活必需品）などの売却を実施しました。

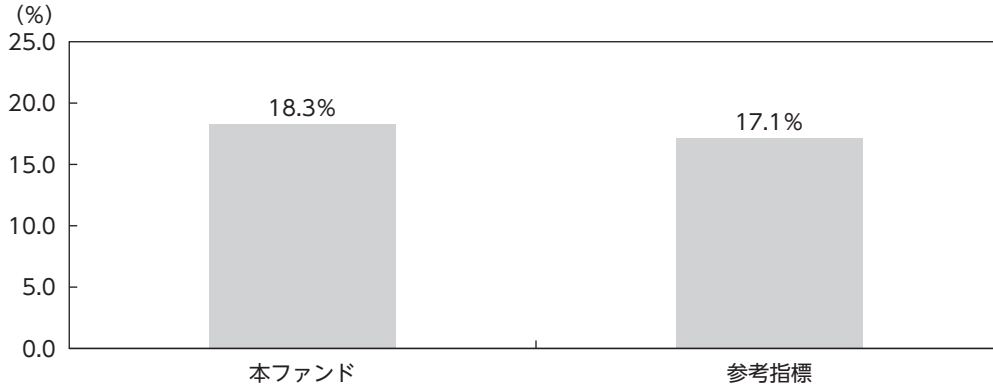
<ゴールドマン・サックス円リキッド・リザーブズ・ファンド>

主として円建ての短期金融市場証券に分散投資することにより、元本と流動性を確保しつつ、円換算ベースでの最大限の収益を得ることを目標として運用を行いました。

◆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標の騰落率の対比です。

<当期の基準価額と参考指標の対比（騰落率）>



(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) 参考指標はMSCI EAFE指数（税引後配当込み、円換算ベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+18.3%となった一方、参考指標のパフォーマンスは+17.1%となりました。

◆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、当期は分配を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。

今後の運用方針について

<本ファンド>

今後も引き続き、グローバル（除く米国）インカム&バリュー・エクイティ・サブ・トラストおよびゴールドマン・サックス円リキッド・リザーブズ・ファンドを主要投資対象とします。期を通じてグローバル（除く米国）インカム&バリュー・エクイティ・サブ・トラストを概ね高位に組入れ、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。

<グローバル（除く米国）インカム&バリュー・エクイティ・サブ・トラスト>

2025年は経済、政治、地政学的な不確実性が高まりましたが、2026年も不安定な市場環境が継続すると見込まれます。このような状況下では、米国一極集中リスクを回避するため、米国大型株以外の市場を模索する動きが高まると予想されます。欧州では構造的な経済回復が期待され、日本ではコーポレートガバナンス改革への注目度が高まるなど、各地域固有の好材料が先進国（除く米国）市場の魅力を高めています。また、AI発展の恩恵を受ける企業や、米国の関税影響を考慮した現地生産・現地消費の事業モデルを持つ企業にも注目しています。

こうした環境下、ポートフォリオ構築においては、配当の持続性、割安度、クオリティなどを総合的に勘案し、中長期的に持続可能なリターンを提供すると見込まれる銘柄へ厳選投資を行います。市場のボラティリティが高止まりする可能性を念頭に、持続的な競争優位性、強固なバランスシート、安定したキャッシュフローを持つクオリティの高い企業を選定します。また、地政学的リスクや市場のボラティリティ増大に対応し、ポートフォリオのダウンサイドリスク抑制のために、厳格なリスク管理を行います。

<ゴールドマン・サックス円リキッド・リザーブズ・ファンド>

今後も主として円建ての短期金融市場証券に分散投資することにより、元本と流動性を確保しつつ、円ベースでの最大限の収益を得ることを目標として運用を行います。

（上記見通しは2026年1月20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。）

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2025年8月19日～2026年1月20日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	75円 (37)	0.710% (0.350)	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、運用報告書等各种種類の送付、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)	(37)	(0.350)	
(受託会社)	(1)	(0.009)	
その他費用 (監査費用)	2 (0)	0.018 (0.002)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 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
(その他)	(2)	(0.016)	
合計	77	0.728	

期中の平均基準価額は10,573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1.70%です。

総経費率 (①+②+③)	1.70%
①本ファンドの費用の比率	1.70%
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	0.00%

(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。

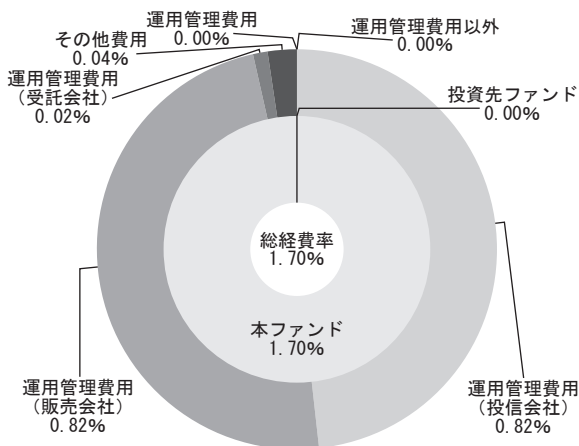
(注4) 投資先ファンドとは、本ファンドが実質的に組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(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) ③の費用は、初回の決算データが開示されていない投資先ファンドの費用は含みません。

(注8) 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（2025年8月19日から2026年1月20日まで）

投資信託証券

銘柄名		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	ゴールドマン・サックス（ケイマン諸島） ユニット・トラストーグローバル （除く米国）インカム&バリュエー・ エクイティ・サブ・トラスト クラスIO	735,695	7,624,407	20,074	220,000
	ゴールドマン・サックス・ファンズ・ ピーエルシーーゴールドマン・サックス 円リキッド・リザーブズ・ファンド X アキュムレーション・クラス	21,367	210,000	—	—

（注）金額は受渡し代金。

■利害関係人との取引状況等（2025年8月19日から2026年1月20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（2026年1月20日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当期末		
	口数	評価額	比率
オフショアファンド	口	千円	%
ゴールドマン・サックス（ケイマン諸島） ユニット・トラストーグローバル （除く米国）インカム&バリュエー・ エクイティ・サブ・トラスト クラスIO	715,620	8,477,420	96.8
ゴールドマン・サックス・ファンズ・ ピーエルシーーゴールドマン・サックス 円リキッド・リザーブズ・ファンド X アキュムレーション・クラス	21,367	210,242	2.4
合計	736,987	8,687,663	<99.2%>

（注）比率欄は純資産総額に対する比率。

■投資信託財産の構成

2026年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	8,477,420	92.8
投 資 証 券	210,242	2.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	446,585	4.9
投 資 信 託 財 産 総 額	9,134,247	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2026年1月20日
(A) 資 産	9,134,247,430円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	446,576,192
投資信託受益証券(評価額)	8,477,420,129
投資証券(評価額)	210,242,955
未 収 利 息	8,154
(B) 負 債	376,268,442
未 払 金	320,000,000
未 払 解 約 金	13,642,638
未 払 信 託 報 酬	41,578,122
そ の 他 未 払 費 用	1,047,682
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	8,757,978,988
元 本	7,403,755,903
次 期 繰 越 損 益 金	1,354,223,085
(D) 受 益 権 総 口 数	7,403,755,903口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,829円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2025年8月19日 至 2026年1月20日
(A) 配 当 等 収 益	74,010,180円
受 取 配 当 金	73,678,990
受 取 利 息	331,190
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,047,359,538
売 買 益	1,073,086,836
売 買 損	△ 25,727,298
(C) 信 託 報 酬 等	△ 42,625,804
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,078,743,914
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	275,479,171
(配 当 等 相 当 額)	(9,826,112)
(売 買 損 益 相 当 額)	(265,653,059)
(F) 計 (D + E)	1,354,223,085
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	1,354,223,085
追 加 信 託 差 損 益 金	275,479,171
(配 当 等 相 当 額)	(9,826,112)
(売 買 損 益 相 当 額)	(265,653,059)
分 配 準 備 積 立 金	1,078,743,914

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 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3) 損益の状況の中で(E)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4) 期首元本額は2,943,352,834円、当作成期間中において、追加設定元本額は4,810,851,742円、同解約元本額は350,448,673円です。

■分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	第 1 期
	2025年8月19日～2026年1月20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	1,829

(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。

〈ゴールドマン・サックス（ケイマン諸島）ユニット・トラストーグローバル（除く米国）インカム&バリュー・エクイティ・サブ・トラスト クラスI Oの状況〉

ゴールドマン・サックス（ケイマン諸島）ユニット・トラストーグローバル（除く米国）インカム&バリュー・エクイティ・サブ・トラスト（ケイマン籍）は、GSグローバル（除く米国）割安高配当株式ファンド 年1回決算コースが投資対象とする外国投資信託証券です。2026年1月20日時点で入手しうる直近の決算データが存在しないため、掲載しておりません。

GSグローバル（除く米国）割安高配当株式ファンド 年1回決算コース

〈ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシー—ゴールドマン・サックス円リキッド・リザーブズ・ファンド X アキュムレーション・クラスの状況〉

ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシー—ゴールドマン・サックス円リキッド・リザーブズ・ファンド（アイルランド籍）は、GSグローバル（除く米国）割安高配当株式ファンド 年1回決算コースが投資対象とする外国投資信託証券です。2026年1月20日時点で入手可能な直近の状況をご報告申し上げます。なお、これらの内容は、当外国投資信託証券の全てのクラスを含んだ内容です。

■信託報酬等の費用内訳（2024年12月31日に終了した期間）（単位：日本円）

費用	
投資顧問報酬	107,980,864
管理事務代行報酬	4,703,854
保管費用	27,625,944
名義書換事務代行報酬	5,615,087
専門家報酬	6,341,914
その他費用	40,280,421
費用合計	192,548,084
投資顧問報酬調整額	(126,984,532)
運用費用合計	65,563,552

■保有有価証券明細（2024年12月31日現在）

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/満期日	評価額 (日本円)	純資産比率(%)
	公認の金融商品取引所に上場もしくは規制ある市場で取引されている譲渡性有価証券				
	国債				
8,000,000,000	Japan Treasury Discount Bill	0.005%	08/01/2025	7,999,990,720	10.32
7,216,000,000	Japan Treasury Discount Bill	0.031%	10/01/2025	7,215,939,025	9.31
143,400,000	Japan Treasury Discount Bill	(0.020)%	14/01/2025	143,401,014	0.18
5,275,000,000	Japan Treasury Discount Bill	(0.019)%	20/01/2025	5,274,796,913	6.81
10,000,000,000	Japan Treasury Discount Bill	(0.010)%	27/01/2025	9,999,405,300	12.90
7,382,500,000	Japan Treasury Discount Bill	0.060%	03/02/2025	7,381,773,267	9.52
2,218,100,000	Japan Treasury Discount Bill	0.064%	10/02/2025	2,217,858,161	2.86
9,900,000,000	Japan Treasury Discount Bill	0.106%	17/02/2025	9,898,383,231	12.77
2,160,000,000	Japan Treasury Discount Bill	0.020%	20/02/2025	2,159,534,585	2.79
4,700,000,000	Japan Treasury Discount Bill	0.109%	03/03/2025	4,698,891,740	6.06
国債合計				56,989,973,956	73.52
	公認の金融商品取引所に上場もしくは規制ある市場で取引されている譲渡性有価証券合計			56,989,973,956	73.52
	公認の金融商品取引所に上場もしくは規制ある市場で取引されている以外の譲渡性有価証券				
	現先取引				
8,408,000,000	Goldman Sachs International Repo	0.100%	06/01/2025	8,408,000,000	10.85
8,344,000,000	Goldman Sachs International Repo	0.100%	07/01/2025	8,344,000,000	10.76
現先取引合計				16,752,000,000	21.61
	公認の金融商品取引所に上場もしくは規制ある市場で取引されている以外の譲渡性有価証券合計			16,752,000,000	21.61
	預金				
	定期預金				
6,644,400,000	Bred Banque Populaire	(1.550)%	06/01/2025	6,644,400,000	8.57
4,000,000,000	Cooperatieve Rabobank UA	(1.650)%	06/01/2025	4,000,000,000	5.16
7,871,000,000	ING Bank NV	0.040%	07/01/2025	7,871,000,000	10.16
定期預金合計				18,515,400,000	23.89
預金合計				18,515,400,000	23.89
投資資産合計				92,257,373,956	119.02

GSグローバル（除く米国）割安高配当株式ファンド 年1回決算コース

投資合計	評価額 (日本円)	純資産比率(%)
国債合計	56,989,973,956	73.52
現先取引合計	16,752,000,000	21.61
定期預金合計	18,515,400,000	23.89
その他資産・負債	(14,744,325,683)	(19.02)
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	77,513,048,273	100.00