

日興ゴールドマン・サックス 年金型投資戦略ファンド

1610

Asset Management

積極プラン(年2回決算) / 安定プラン(年2回決算) / 安定プラン(毎月決算)
追加型投信 / 内外 / 資産複合(資産配分変更型)

月次レポート

2016年10月31日現在

日興ゴールドマン・サックス 年金型投資戦略ファンド 積極プラン(年2回決算)

基準価額 :	9,897 円	設定日 :	2015年8月28日
純資産総額 :	0.8 億円	決算日 :	毎年2月19日および8月19日(ただし、休業日の場合は翌営業日)
		信託期間 :	原則として無期限

設定来基準価額推移



上記は過去の実績を示したものであり、将来の成果を保証するものではありません。

上記の基準価額、分配金再投資基準価額および期間別騰落率は信託報酬(詳細は、後述の「ファンドの費用」をご参照ください。)控除後のものです。分配金再投資基準価額は税金控除前の価額です。分配金再投資基準価額とは、本ファンドの決算時に収益の分配金があった場合に、その分配金で本ファンドを購入(再投資)した場合の基準価額です。運用状況によっては、分配金の金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。

期間別騰落率(%)

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	5年	設定来
ファンド(分配金再投資)	-0.34	-0.66	-0.08	-2.43	-	-	-1.03

分配金実績(円)(1万口当たり、税引前)

設定来累計 : 0円

決算日	16/2/19	16/8/19				
分配金額	0	0				

ポートフォリオ構成比

年金型投資戦略・積極マザーファンド	100.3%
現金等	-0.3%

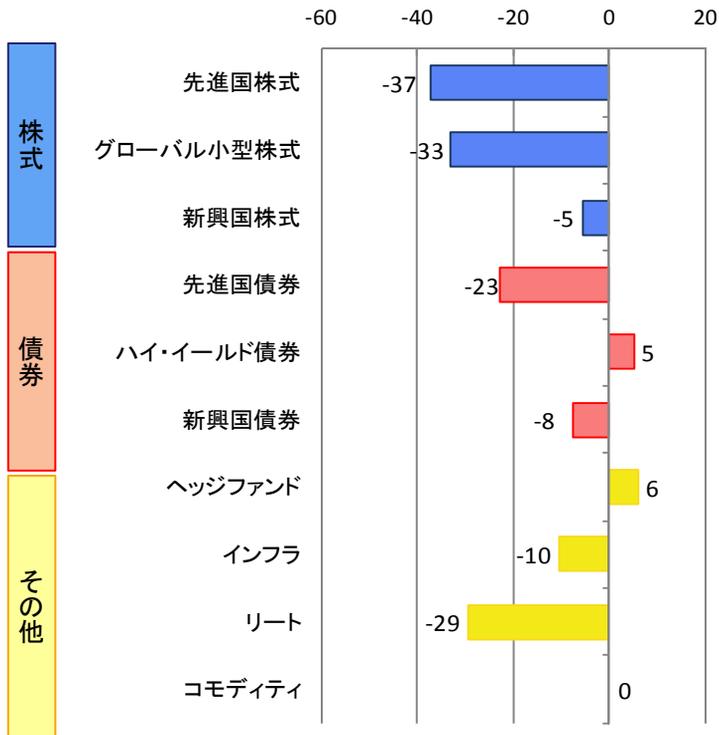
比率は対純資産総額比です。計理処理上、直近の追加設定が純資産総額に反映されないことなどの理由により、現金等の数値がマイナスになる場合があります。

<ご参考> 当月における基準価額変動の要因分析(1万口当たり、円)

○組入れファンドの資産別内訳

当月末基準価額	9,897
前月末基準価額	9,931
当月の変動額	-34
株式資産要因	-76
債券資産要因	-25
その他資産要因	-33
為替要因	113
分配金	0
その他	-13

基準価額変動の要因分析は、過去の実績を示したものであり、将来の成果を保証するものではありません。また、簡便法に基づく概算値であり、実際の基準価額の変動を正確に説明するものではありません。各要因の数値は円未満を四捨五入して表示しているため、その合計は当月の変動額と合わないことがあります。各資産要因は表示通貨ベースで計算しています。為替要因には為替予約などによる要因が含まれます。その他には現金、信託報酬などによる要因が含まれます。



最終頁の「本資料のご利用にあたってのご留意事項等」をご覧ください。

日興ゴールドマン・サックス 年金型投資戦略ファンド

1610

Asset Management

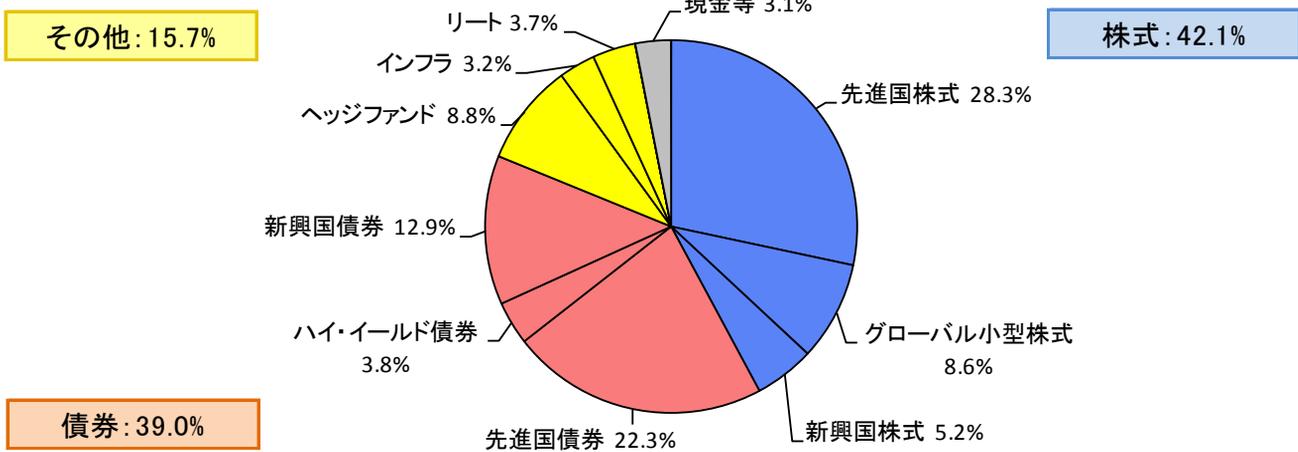
積極プラン(年2回決算) / 安定プラン(年2回決算) / 安定プラン(毎月決算)
追加型投信 / 内外 / 資産複合(資産配分変更型)

月次レポート

2016年10月31日現在

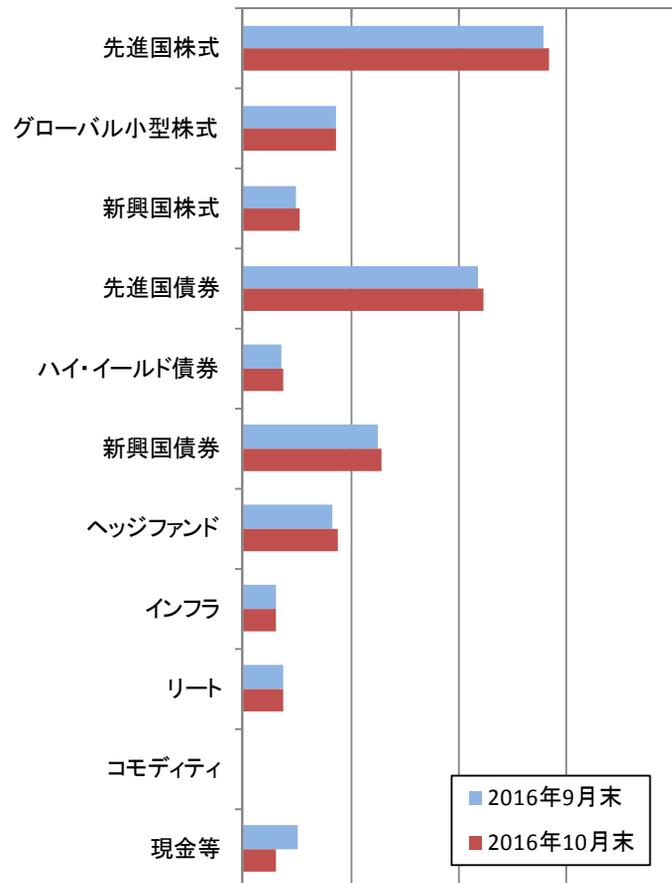
年金型投資戦略・積極マザーファンド

資産配分比率(当月末)



資産配分比率(前月末との比較)

0.0% 10.0% 20.0% 30.0% 40.0%



運用コメント

10月は、7-9月期の企業収益に対する懸念や先進国債券の利回り上昇(価格は下落)、米大統領選をはじめ重要な政治関連の日程などからリスク資産は概ね冴えない展開となり、幅広い資産でボラティリティ(価格変動率)が上昇する結果となりました。米国における企業業績に対する失望感や大統領選挙への不透明感などから先進国株式は下落しました。また、米国では12月利上げを織り込む形で国債利回りが上昇し、不動産など金利に敏感な資産は下落しました。ユーロ圏や日本では、中央銀行による量的緩和策の規模縮小懸念などから国債利回りは上昇しました。英国では7-9月期の実質GDP(国内総生産)成長率が堅調な結果となったことや世界的な金利上昇を背景に、国債利回りが大幅に上昇しました。

当運用チームは、緩和的な財政政策と中央銀行のハト派(経済成長重視)姿勢が、リスク資産の価格を下支えすると見ており、年内および2017年を通じて世界経済の拡大が継続することを市場見通しの基本シナリオとしています。米国および欧州の経済成長は持続し、中国の景気刺激策は同国経済の安定的な成長の持続に有効と見えています。新興国は、対外不均衡が大幅に改善するとともに経済活動も絶対水準および先進国対比いずれにおいても改善しており、新興国市場に対する見通しは明るいと考えています。一方で、広範囲に渡る経済成長の急減速、市場参加者の金融および財政政策に対する過度な期待には留意が必要です。

当月の年金型投資戦略・積極マザーファンドの月間騰落率は、-0.21%となりました。

金利変化を利用した運用を行うヘッジファンドがプラスに寄与したほか、円安による効果やハイ・イールド債券、スペイン株式への配分などがプラスに寄与しました。一方で、金利上昇の影響を受けた先進国債券およびリートなどがマイナス寄与となりました。グローバル小型株式の運用では、主に金融関連セクターの銘柄選択や英国の組入れ比率を引き下げたことが奏功し超過収益を獲得しました。

なお、10月末の為替ヘッジ比率は約63%です。(比率は対純資産総額比です。)

組入れファンドの売買と現金の計上タイミングのずれにより、現金等の数値がマイナスになる場合があります。

2016年10月31日現在

年金型投資戦略・積極マザーファンド

組入れファンドの状況

資産区分		ファンド名称	配分比率	月間騰落率
株式	先進国株式	ゴールドマン・サックス・ファンズ S.I.C.A.V. ゴールドマン・サックス・グローバル・エクイティ・パートナーズ	8.7%	-0.62%
		ゴールドマン・サックス・ファンズ S.I.C.A.V. ゴールドマン・サックス・グローバル CORE エクイティ・ポートフォリオ	19.0%	-1.82%
		iシェアーズ MSCI スペイン・キャップ ETF	0.6%	4.06%
	グローバル小型株式	ゴールドマン・サックス・ファンズ S.I.C.A.V. ゴールドマン・サックス・グローバル・スモール・キャップ CORE ポートフォリオ	8.6%	-3.77%
	新興国株式	iシェアーズ・コア MSCI エマージング・マーケット IMI UCITS ETF	4.7%	-1.18%
		iシェアーズ MSCI インディア ETF	0.5%	0.45%
債券	先進国債券	ゴールドマン・サックス・ファンズ S.I.C.A.V. ゴールドマン・サックス・グローバル・フィックス・インカム・ポートフォリオ*	22.3%	-1.03%
	ハイ・イールド債券	ゴールドマン・サックス・ファンズ S.I.C.A.V. ゴールドマン・サックス・グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオ	3.8%	1.50%
	新興国債券	ゴールドマン・サックス・ファンズ S.I.C.A.V. ゴールドマン・サックス・グロース&エマージング・マーケット・デット・ポートフォリオ	7.5%	-0.68%
		ゴールドマン・サックス・ファンズ S.I.C.A.V. ゴールドマン・サックス・グロース&エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ	5.4%	-0.47%
その他	ヘッジファンド	ゴールドマン・サックス・ファンズ S.I.C.A.V. ゴールドマン・サックス・グローバル・ストラテジック・マクロ・ボンド・ポートフォリオ	8.8%	0.74%
	インフラ	iシェアーズ・グローバル・インフラストラクチャー ETF	3.2%	-3.26%
	リート	SPDR® ダウ・ジョーンズ® REIT ETF	2.7%	-7.88%
		SPDR® ダウ・ジョーンズ® インターナショナル・リアル・エステート ETF	1.0%	-6.21%
現金等	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 US\$ リキッド・リザーブズ・ファンド	0.3%	0.07%	

月間騰落率は、各組入れファンドの表示通貨ベースで計算しています。当月組入れたファンドの月間騰落率は表示していません。

* 正式名称は、「ゴールドマン・サックス・ファンズ S.I.C.A.V. - ゴールドマン・サックス・グローバル・フィックス・インカム・ポートフォリオ (為替ヘッジあり)」です。

2016年10月31日現在

日興ゴールドマン・サックス 年金型投資戦略ファンド 安定プラン(年2回決算)

基準価額 : 10,083 円	設定日 : 2015年8月28日
純資産総額 : 1.7 億円	決算日 : 毎年2月19日および8月19日(ただし、休業日の場合は翌営業日)
	信託期間 : 原則として無期限

設定来基準価額推移



上記は過去の実績を示したものであり、将来の成果を保証するものではありません。
上記の基準価額、分配金再投資基準価額および期間別騰落率は信託報酬(詳細は、後述の「ファンドの費用」をご参照ください。)控除後のものです。分配金再投資基準価額は税金控除前の価額です。分配金再投資基準価額とは、本ファンドの決算時に収益の分配金があった場合に、その分配金で本ファンドを購入(再投資)した場合の基準価額です。運用状況によっては、分配金の金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。

期間別騰落率(%)

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	5年	設定来
ファンド(分配金再投資)	-0.74	-0.90	0.38	-0.12	-	-	0.83

分配金実績(円)(1万口当たり、税引前)

設定来累計 : 0円

決算日	16/2/19	16/8/19			
分配金額	0	0			

ポートフォリオ構成比

年金型投資戦略・安定マザーファンド	100.3%
現金等	-0.3%

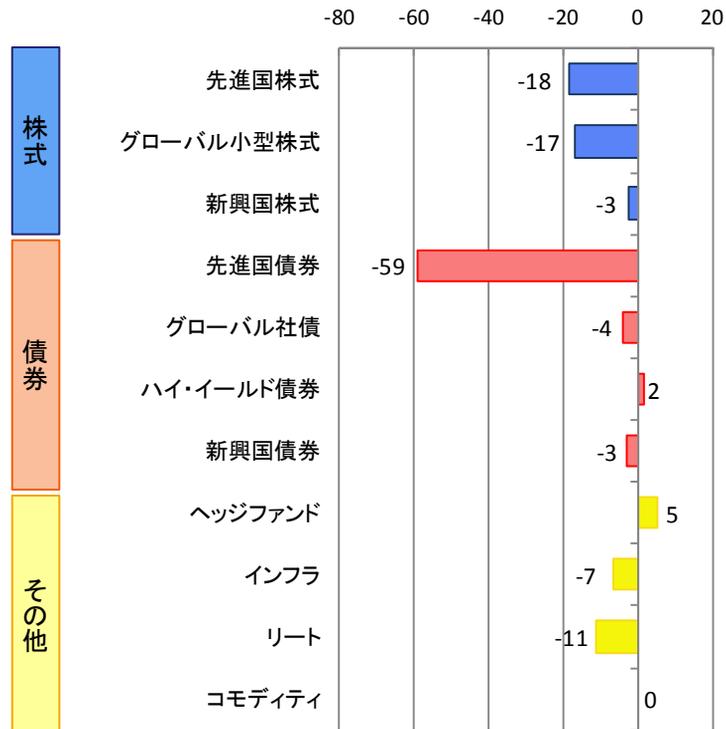
比率は対純資産総額比です。
計理処理上、直近の追加設定が純資産総額に反映されないことなどの理由により、現金等の数値がマイナスになる場合があります。

<ご参考> 当月における基準価額変動の要因分析(1万口当たり、円)

当月末基準価額	10,083
前月末基準価額	10,158
当月の変動額	-75
株式資産要因	-37
債券資産要因	-64
その他資産要因	-12
為替要因	53
分配金	0
その他	-14

基準価額変動の要因分析は、過去の実績を示したものであり、将来の成果を保証するものではありません。また、簡便法に基づく概算値であり、実際の基準価額の変動を正確に説明するものではありません。各要因の数値は円未満を四捨五入して表示しているため、その合計は当月の変動額と合わないことがあります。各資産要因は表示通貨ベースで計算しています。為替要因には為替予約などによる要因が含まれます。その他には現金、信託報酬などによる要因が含まれます。

○組入れファンドの資産別内訳



日興ゴールドマン・サックス 年金型投資戦略ファンド

1610

Asset Management

積極プラン(年2回決算) / 安定プラン(年2回決算) / 安定プラン(毎月決算)
追加型投信 / 内外 / 資産複合(資産配分変更型)

月次レポート

2016年10月31日現在

日興ゴールドマン・サックス 年金型投資戦略ファンド 安定プラン(毎月決算)

基準価額 : 9,805 円
純資産総額 : 1.1 億円

設定日 : 2015年8月28日
決算日 : 毎月19日(ただし、休業日の場合は翌営業日)
信託期間 : 原則として無期限

設定来基準価額推移



上記は過去の実績を示したものであり、将来の成果を保証するものではありません。
上記の基準価額、分配金再投資基準価額および期間別騰落率は信託報酬(詳細は、後述の「ファンドの費用」をご参照ください。)控除後のものです。分配金再投資基準価額は税金控除前の価額です。分配金再投資基準価額とは、本ファンドの決算時に収益の分配金があった場合に、その分配金で本ファンドを購入(再投資)した場合の基準価額です。運用状況によっては、分配金の金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。

期間別騰落率(%)

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	5年	設定来
ファンド(分配金再投資)	-0.74	-0.91	0.37	-0.11	-	-	0.83

分配金実績(円)(1万口当たり、税引前)

設定来累計 : 275円

決算日	15/12/21	16/1/19	16/2/19	16/3/22	16/4/19	16/5/19
分配金額	25	25	25	25	25	25
決算日	16/6/20	16/7/19	16/8/19	16/9/20	16/10/19	
分配金額	25	25	25	25	25	

ポートフォリオ構成比

年金型投資戦略・安定マザーファンド	100.1%
現金等	-0.1%

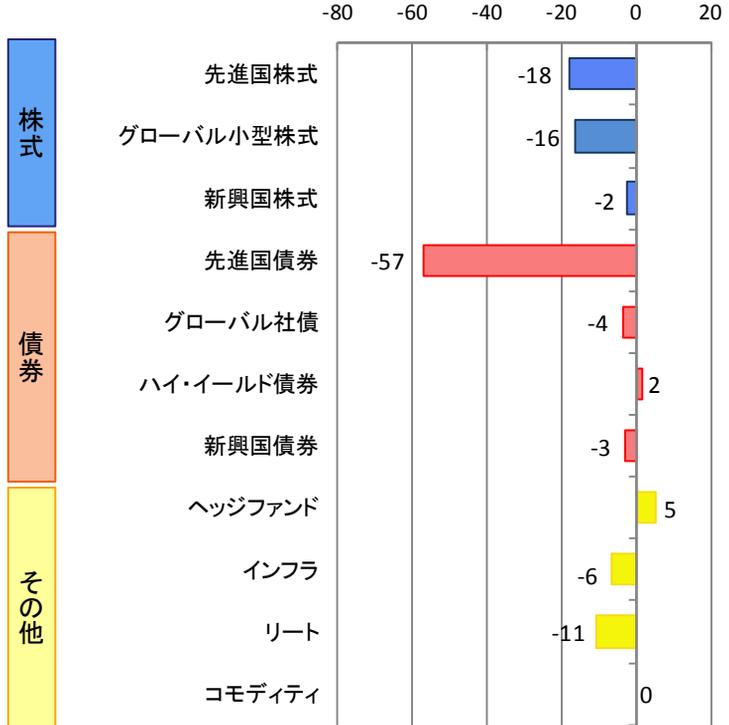
比率は対純資産総額比です。
計理処理上、直近の追加設定が純資産総額に反映されないことなどの理由により、現金等の数値がマイナスになる場合があります。

<ご参考> 当月における基準価額変動の要因分析(1万口当たり、円)

当月末基準価額	9,805
前月末基準価額	9,903
当月の変動額	-98
株式資産要因	-36
債券資産要因	-62
その他資産要因	-12
為替要因	51
分配金	-25
その他	-14

基準価額変動の要因分析は、過去の実績を示したものであり、将来の成果を保証するものではありません。また、簡便法に基づく概算値であり、実際の基準価額の変動を正確に説明するものではありません。各要因の数値は円未満を四捨五入して表示しているため、その合計は当月の変動額と合わないことがあります。各資産要因は表示通貨ベースで計算しています。為替要因には為替予約などによる要因が含まれます。その他には現金、信託報酬などによる要因が含まれます。

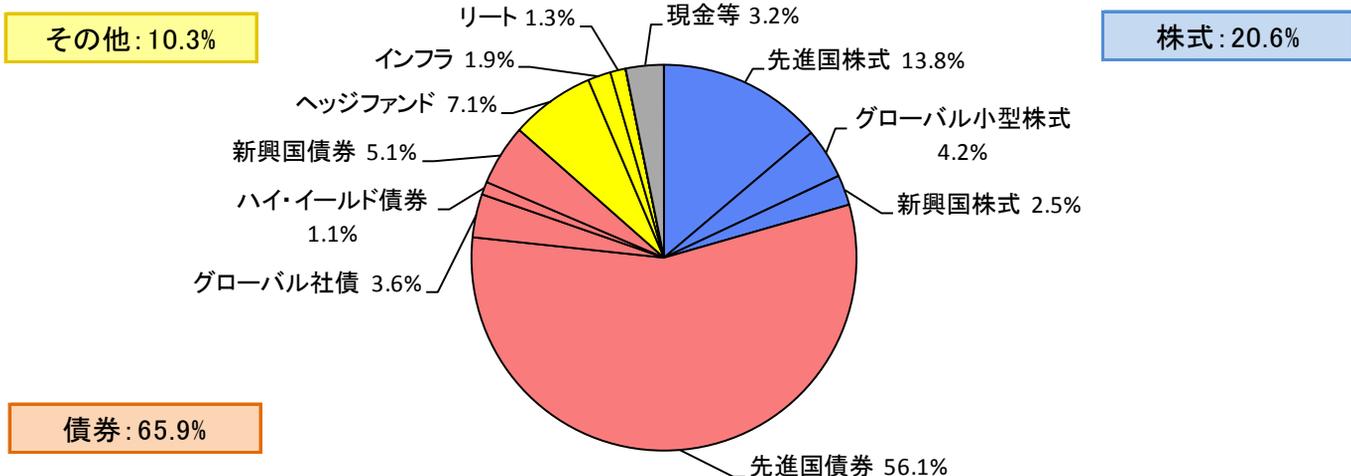
○組入れファンドの資産別内訳



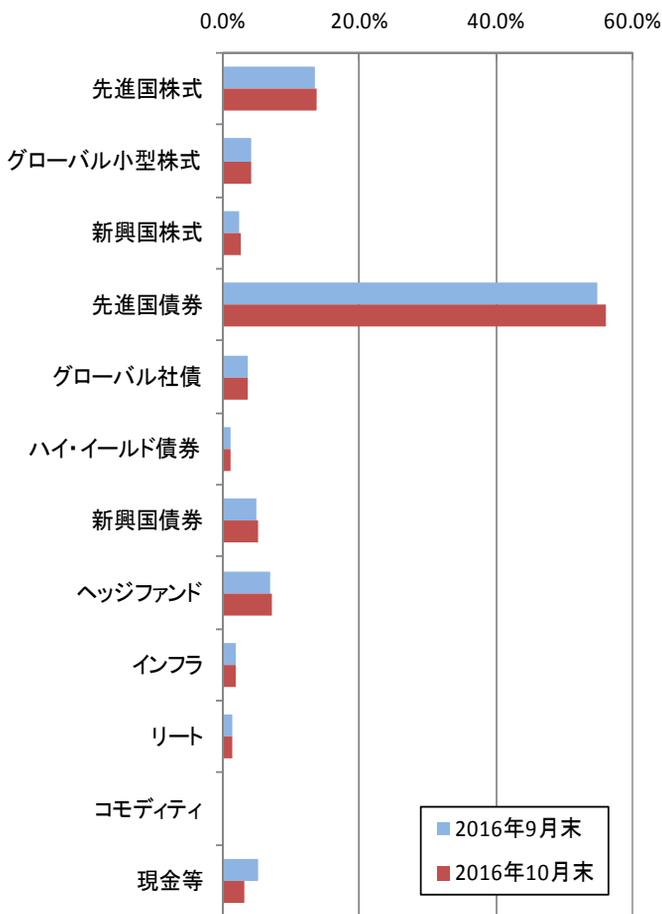
2016年10月31日現在

年金型投資戦略・安定マザーファンド

資産配分比率(当月末)



資産配分比率(前月末との比較)



運用コメント

10月は、7-9月期の企業収益に対する懸念や先進国債券の利回り上昇(価格は下落)、米大統領選をはじめ重要な政治関連の日程などからリスク資産は概ね冴えない展開となり、幅広い資産でボラティリティ(価格変動率)が上昇する結果となりました。米国における企業業績に対する失望感や大統領選挙への不透明感などから先進国株式は下落しました。また、米国では12月利上げを織り込む形で国債利回りが上昇し、不動産など金利に敏感な資産は下落しました。ユーロ圏や日本では、中央銀行による量的緩和策の規模縮小懸念などから国債利回りは上昇しました。英国では7-9月期の実質GDP(国内総生産)成長率が堅調な結果となったことや世界的な金利上昇を背景に、国債利回りが大幅に上昇しました。

当運用チームは、緩和的な財政政策と中央銀行のハト派(経済成長重視)姿勢が、リスク資産の価格を下支えすると見ており、年内および2017年を通じて世界経済の拡大が継続することを市場見通しの基本シナリオとしています。米国および欧州の経済成長は持続し、中国の景気刺激策は同国経済の安定的な成長の持続に有効と見えています。新興国は、対外不均衡が大幅に改善するとともに経済活動も絶対水準および先進国対比いずれにおいても改善しており、新興国市場に対する見通しは明るいと考えています。一方で、広範囲に渡る経済成長の急減速、市場参加者の金融および財政政策に対する過度な期待には留意が必要です。

当月の年金型投資戦略・安定マザーファンドの月間騰落率は、-0.60%となりました。

金利変化を利用した運用を行うヘッジファンドがプラスに寄与したほか、円安による効果やスペイン株式への配分などがプラスに寄与しました。一方で、金利上昇の影響を受けた先進国債券およびリートなどがマイナス寄与となりました。グローバル小型株式の運用では、主に金融関連セクターの銘柄選択や英国の組入れ比率を引き下げたことが奏功し超過収益を獲得しました。

なお、10月末の為替ヘッジ比率は約80%です。(比率は対純資産総額比です。)

組入れファンドの売買と現金の計上タイミングのずれにより、現金等の数値がマイナスになる場合があります。

2016年10月31日現在

年金型投資戦略・安定マザーファンド

組入れファンドの状況

資産区分		ファンド名称	配分比率	月間騰落率
株式	先進国株式	ゴールドマン・サックス・ファンズ S.I.C.A.V. ゴールドマン・サックス・グローバル・エクイティ・パートナーズ	3.9%	-0.62%
		ゴールドマン・サックス・ファンズ S.I.C.A.V. ゴールドマン・サックス・グローバル CORE エクイティ・ポートフォリオ	9.5%	-1.82%
		iシェアーズ MSCI スペイン・キャップ ETF	0.4%	4.06%
	グローバル小型株式	ゴールドマン・サックス・ファンズ S.I.C.A.V. ゴールドマン・サックス・グローバル・スモール・キャップ CORE ポートフォリオ	4.2%	-3.77%
	新興国株式	iシェアーズ・コア MSCI エマージング・マーケット IMI UCITS ETF	2.2%	-1.18%
		iシェアーズ MSCI インディア ETF	0.3%	0.45%
債券	先進国債券	ゴールドマン・サックス・ファンズ S.I.C.A.V. ゴールドマン・サックス・グローバル・フィックス・インカム・ポートフォリオ*1	56.1%	-1.03%
	グローバル社債	ゴールドマン・サックス・ファンズ S.I.C.A.V. ゴールドマン・サックス・グローバル・クレジット・ポートフォリオ*2	3.6%	-1.00%
	ハイ・イールド債券	ゴールドマン・サックス・ファンズ S.I.C.A.V. ゴールドマン・サックス・グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオ	1.1%	1.50%
	新興国債券	ゴールドマン・サックス・ファンズ S.I.C.A.V. ゴールドマン・サックス・グロース & エマージング・マーケット・デット・ポートフォリオ	2.4%	-0.68%
		ゴールドマン・サックス・ファンズ S.I.C.A.V. ゴールドマン・サックス・グロース & エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ	2.7%	-0.47%
その他	ヘッジファンド	ゴールドマン・サックス・ファンズ S.I.C.A.V. ゴールドマン・サックス・グローバル・ストラテジック・マクロ・ボンド・ポートフォリオ	7.1%	0.74%
	インフラ	iシェアーズ・グローバル・インフラストラクチャー ETF	1.9%	-3.26%
	リート	SPDR® ダウ・ジョーンズ® REIT ETF	1.3%	-7.88%
現金等		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 US\$ リキッド・リザーブズ・ファンド	0.2%	0.07%

月間騰落率は、各組入れファンドの表示通貨ベースで計算しています。当月組入れたファンドの月間騰落率は表示していません。

*1 正式名称は、「ゴールドマン・サックス・ファンズ S.I.C.A.V. - ゴールドマン・サックス・グローバル・フィックス・インカム・ポートフォリオ(為替ヘッジあり)」です。

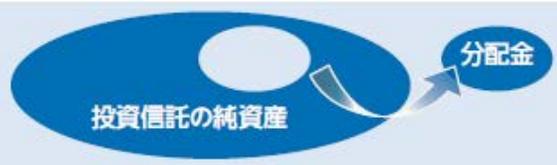
*2 正式名称は、「ゴールドマン・サックス・ファンズ S.I.C.A.V. - ゴールドマン・サックス・グローバル・クレジット・ポートフォリオ(為替ヘッジあり)」です。

※くわしくは、「投資信託説明書(交付目論見書)」をご覧ください。お申込みの詳細については、販売会社にお問い合わせのうえ、ご確認ください。

収益分配金に関わる留意点

分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。

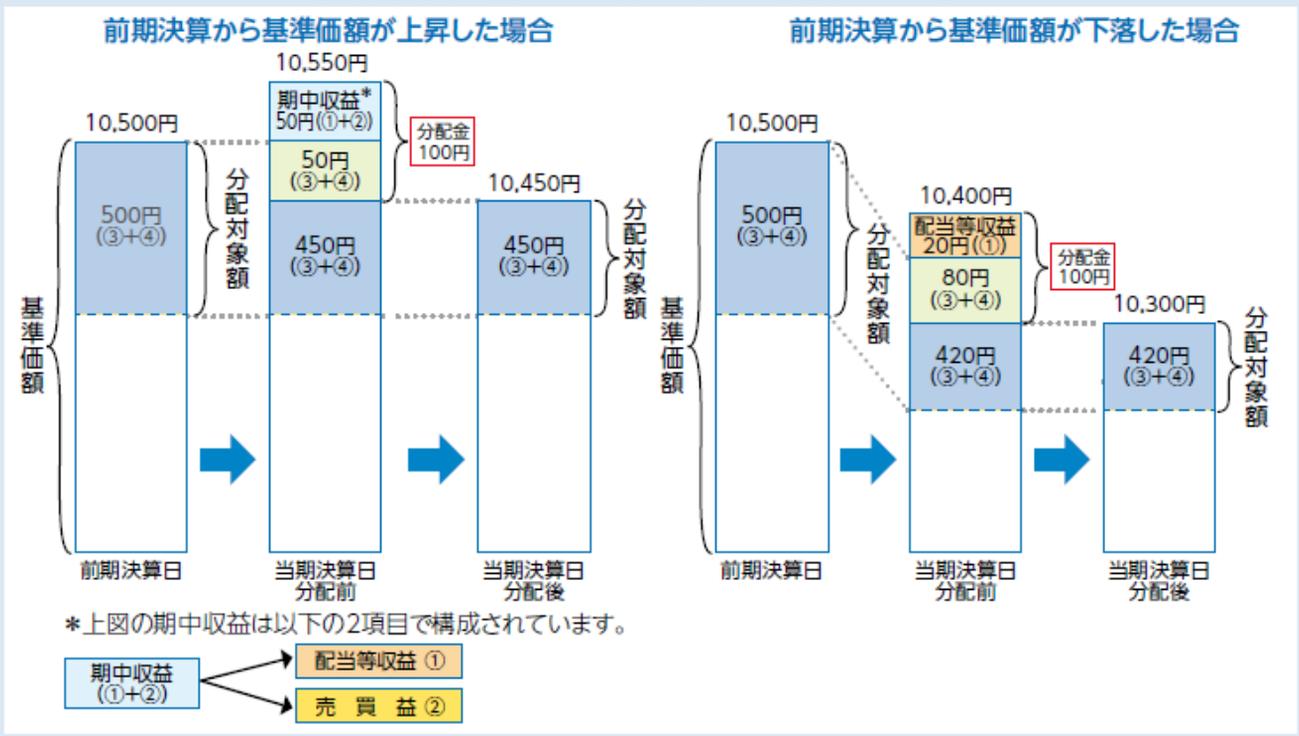
投資信託で分配金が支払われるイメージ



分配金は、計算期間中に発生した収益(経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益)を超えて支払われる場合があります。したがって、ファンドの分配金の水準は必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示唆するものではありません。計算期間中に運用収益があった場合においても、当該運用収益を超えて分配を行った場合、当期決算日の基準価額は前期決算日の基準価額と比べて下落することになります。

※分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。分配対象額とは、①経費控除後の配当等収益②経費控除後の評価益を含む売買益③分配準備積立金(当該計算期間よりも前に累積した配当等収益および売買益)④収益調整金(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)です。

計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合



※上記はイメージ図であり、実際の分配金額や基準価額を示唆するものではありませんのでご注意ください。

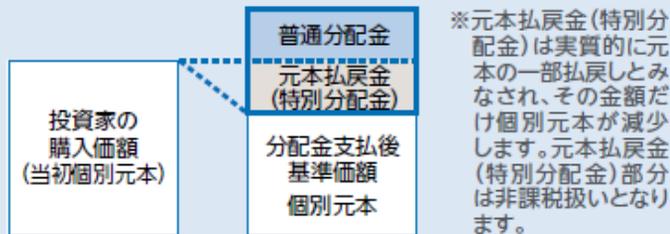
上記のとおり、分配金は計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合がありますので、元本の保全性を追求される投資家の場合には、市場の変動等に伴う組み入れ資産の価値の減少だけでなく、収益分配金の支払いによる元本の払戻しにより、本ファンドの基準価額が減価することに十分ご注意ください。

※くわしくは、「投資信託説明書(交付目論見書)」をご覧ください。お申込みの詳細については、販売会社にお問い合わせのうえ、ご確認ください。

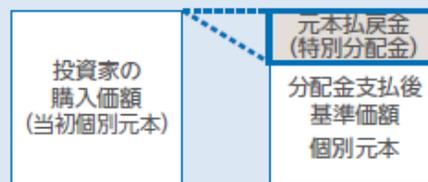
収益分配金に関する留意点(続き)

投資家のファンドの購入価額によっては、分配金の一部ないし全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の基準価額の値上がり、支払われた分配金額より小さかった場合も実質的に元本の一部払戻しに相当することがあります。元本の一部払戻しに該当する部分は、元本払戻金(特別分配金)として非課税の扱いになります。

分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合



分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合



普通分配金：個別元本(投資家のファンドの購入価額)を上回る部分からの分配金です。

元本払戻金：個別元本を下回る部分からの分配金です。分配後の投資家の個別元本は、元本払戻金(特別分配金)の額(特別分配金)だけ減少します。

(注)普通分配金に対する課税については、投資信託説明書(交付目論見書)の「手続・手数料等」の「ファンドの費用・税金」をご覧ください。

ファンドの特色

1. グローバルの経済成長を収益の源泉として、幅広く分散投資を行います。

※マザーファンドを通じて、日本を含む世界の株式、債券、通貨、不動産投資信託(リート)、コモディティ、マスター・リミテッド・パートナーシップ(MLP)およびヘッジファンド等のさまざまな資産および投資手法を活用する投資信託証券に分散投資を行い、資産価値の向上をめざします。ただし、上記すべての資産に投資するとは限りません。

※運用目的の異なる複数のプランがあります。くわしくは、「投資信託説明書(交付目論見書)」をご覧ください。

※実質外貨建資産については、投資判断により対円で為替ヘッジを行うことがあります。

2. 市場の下落に備え、資産価値の減少リスクを抑制することをめざします。

3. 市場環境等の変化に応じて、柔軟に投資対象、投資手法、配分比率を見直します。

市況動向や資金動向その他の要因等によっては、運用方針に従った運用ができない場合があります。

※本ファンドはファミリーファンド方式で運用を行います。マザーファンドは、ファンド・オブ・ファンズ方式で運用を行います。委託会社は、本ファンドおよびマザーファンドの運用をゴールドマン・サックス・アセット・マネジメン・エル・ピー、ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメン・インターナショナルおよびゴールドマン・サックス(シンガポール)ピーティーイー(投資顧問会社。以下、それぞれ「GSAMニューヨーク」「GSAMロンドン」および「GSAMシンガポール」といいます。)に委託します。GSAMニューヨーク、GSAMロンドンおよびGSAMシンガポールは運用の権限の委託を受けて、有価証券の運用を行います。なお、文脈上別に解す場合を除き、「本ファンド」にマザーファンドを含むことがあります。

※くわしくは、「投資信託説明書(交付目論見書)」をご覧ください。お申込みの詳細については、販売会社にお問い合わせのうえ、ご確認ください。

投資リスク

基準価額の変動要因

投資信託は預貯金と異なります。本ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、株式、債券、リート、コモディティ、MLPおよびヘッジファンド等さまざまな資産に投資しますので、基準価額が変動します。また、為替の変動により損失を被ることがあります。したがって、ご投資家の皆さまの投資元金は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元金が割り込むことがあります。信託財産に生じた損益はすべてご投資家の皆さまに帰属します。

主な変動要因

株式投資リスク(価格変動リスク・信用リスク)

一般に株価は、個々の企業の活動や一般的な市場・経済の状況に応じて変動します。したがって、本ファンドに組入れられる株式の価格は短期的または長期的に下落していく可能性があります。現時点において価格が上昇傾向であっても、その傾向が今後も継続する保証はありません。また、発行企業が経営不安、倒産等に陥った場合には、投資資金が回収できなくなることもあります。

債券投資リスク(価格変動リスク・信用リスク)

債券の市場価格は、金利が上昇すると下落し、金利が低下すると上昇します。金利の変動による債券価格の変化の度合い(リスク)は、債券の満期までの期間が長ければ長いほど、大きくなる傾向があります。債券への投資に際しては、債券発行体の倒産等の理由で、利息や元本の支払いがなされない、もしくは滞ること等(これを債務不履行といいます。)の信用リスクを伴います。一般に、債券の信用リスクは、発行体の信用度が低いほど、大きくなる傾向があります。債券の格付けは、トリプルB格以上が投資適格格付け、ダブルB格以下が投機的格付けとされています。投資適格格付けと投機的格付けにおいては、債務不履行率に大きな格差が見られます。

新興国への投資に伴うリスク

新興国への投資には、先進国の市場への投資と比較して、カントリー・リスクの中でも特に次のような留意点があります。すなわち、財産の収用・国有化等のリスクや社会・政治・経済の不安定要素がより大きいこと、市場規模が小さく取引高が少ないことから流動性が低く、流動性の高い場合に比べ、市況によっては大幅な安値での売却を余儀なくされる可能性があること、為替レートやその他現地通貨の交換に要するコストの変動が激しいこと、取引の決済制度上の問題、海外との資金決済上の問題等が挙げられます。その他にも、会計基準の違いから現地の企業に関する十分な情報が得られない、あるいは、一般に金融商品市場における規制がより緩やかである、といった問題もあります。

ハイ・イールド債券投資リスク

一般にハイ・イールド債券は投資適格債券と比較して、債券発行体の業績や財務内容などの変化(格付けの変更や市場での評判等を含みます。)により、債券価格が大きく変動することがあります。特に信用状況が大きく悪化するような場合は、短期間で債券価格が大きく下落することがあります。また、ハイ・イールド債券は投資適格債券と比較して、債務不履行が生じる可能性が高いと考えられます。

リート投資リスク

一般にリーートの市場価格は、リートに組み入れられる個々の不動産等の価値や一般的な市場・経済の状況に応じて変動します。リートは、その収益の大部分を賃料収入が占めており、景気動向や不動産の需給の影響により、賃料や稼働率の低下あるいはテナントの債務不履行・倒産等によって賃料収入が低下し、収益性が悪化することがあります。収益性の悪化がリーートの市場価格の下落をもたらすことや、本ファンドが受領するリートからの配当金が減少することもあります。リートへの投資リスクとしては、その他、信用リスク、金利リスクなどが挙げられます。

ヘッジファンド等への投資に伴うリスク

本ファンドは、ヘッジファンド等のオルタナティブ資産に投資することがあります。ヘッジファンド等は、デリバティブ取引を含むさまざまな投資手法を用いて、ファンドの純資産規模に対して大きな取引および建玉(買いまたは売りの両方を含みます。)を発生させることがあります。このような場合、市場価格の変動以上に損失が拡大する可能性があります。

コモディティ投資リスク

コモディティ投資においては、さまざまな商品先物市場の変動の影響を受けます。個々の商品先物の価格は、商品の需給関係の変化、天候、農業生産、貿易動向、為替レート、金利の変動、政治的・経済的事由および政策、疾病、伝染病、技術発展等のさまざまな要因に基づき変動します。

日興ゴールドマン・サックス
年金型投資戦略ファンド

1610

Asset
Management積極プラン(年2回決算)／安定プラン(年2回決算)／安定プラン(毎月決算)
追加型投信／内外／資産複合(資産配分変更型)

月次レポート

※くわしくは、「投資信託説明書(交付目論見書)」をご覧ください。お申込みの詳細については、販売会社にお問い合わせのうえ、ご確認ください。

投資リスク(続き)

主な変動要因(続き)

為替変動リスク

本ファンドは、投資判断により対円で為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減を図る場合がありますが、為替ヘッジを行うにあたりヘッジ・コストがかかります(ヘッジ・コストとは、為替ヘッジを行う通貨の金利と円の金利の差に相当し、円の金利の方が低い場合、この金利差分収益が低下します。)。為替ヘッジを行わない場合は、為替変動の影響を直接的に受け、円高局面ではその資産価値を大きく減少させる可能性があります。なお、本ファンドは、為替ヘッジとは別に、収益の向上をめざして多通貨運用戦略を行う投資信託証券に投資することがあります。したがって、本ファンドへの投資には為替リスクが伴います。

MLP投資リスク

MLP*の価格は、大規模な設備投資等を行うため、MLPの事業を取り巻く環境や資金調達動向、金利変動等の影響を受けて変動します。ファンドが組み入れるMLPの価格の下落やMLPに関連する法律・税制等の変更により、本ファンドの基準価額が影響を受けることがあります。

* MLPには、MLP、MLP持分を所有する会社、ETF、ETN等を含みます。

本戦略に伴うリスク

本ファンドは、市場環境等の変化に応じて柔軟に資産配分を変更し、リスク抑制のため、値動きの特徴が異なる投資対象を効果的に組み合わせることをめざしますが、市場の混乱や急激な変動、経済危機等により、市場参加者がリスク回避傾向を強めた場合等において、多数の資産が同時かつ急激に下落する局面では、本ファンドの基準価額が大きく下落することがあります。

日興ゴールドマン・サックス 年金型投資戦略ファンド

1610

Asset
Management

積極プラン(年2回決算)／安定プラン(年2回決算)／安定プラン(毎月決算)
追加型投信／内外／資産複合(資産配分変更型)

月次レポート

※くわしくは、「投資信託説明書(交付目論見書)」をご覧ください。お申込みの詳細については、販売会社にお問い合わせのうえ、ご確認ください。

お申込みメモ(SMBC日興証券でお申込みの場合)

購 入 単 位	<p>分配金受取コース 新規購入時: 10万口以上1万口単位 追加購入時: 1万口単位</p> <p>※別に定める場合はこの限りではありません。</p>	<p>分配金再投資コース 新規購入時: 10万円以上1円単位 追加購入時: 1万円以上1円単位</p> <p>スイッチングの場合 一部スイッチング: 1万円以上1円単位 全部スイッチング: 1円以上1円単位</p> <p>※別に定める場合はこの限りではありません。</p>
購 入 価 額	購入申込日の翌営業日の基準価額	
購 入 代 金	販売会社が指定する日までにお支払いください。	
換 金 価 額	換金申込日の翌営業日の基準価額	
換 金 代 金	原則として換金申込日から起算して6営業日目から、お申込みの販売会社を通じてお支払いいたします。	
購 入 ・ 換 金 日	英国証券取引所、ニューヨーク証券取引所もしくはルクセンブルク証券取引所の休業日またはロンドン、ニューヨークもしくはルクセンブルクの銀行の休業日および12月24日(以下「ファンド休業日」といいます。)	
申 込 締 切 時 間	「ファンド休業日」を除く毎営業日の原則として午後3時まで	
信 託 期 間	原則として無期限(設定日: 2015年8月28日)	
繰 上 償 還	各ファンドそれぞれについて純資産総額が100億円を下回るようになった場合等には繰上償還となる場合があります。	
決 算 日	<p>積極プラン(年2回決算)および安定プラン(年2回決算): 毎年2月19日および8月19日(ただし、休業日の場合は翌営業日)</p> <p>安定プラン(毎月決算): 毎月19日(ただし、休業日の場合は翌営業日)</p>	
収 益 分 配	<p>年2回決算型: 年2回(2月および8月)の決算時に原則として収益の分配を行います。</p> <p>毎月決算型: 毎月の決算時に原則として収益の分配を行います。</p> <p>※運用状況によっては、分配金の金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。</p> <p>※分配金再投資コースの場合、収益分配金は税引き後、自動的に無手数料で再投資されます。</p>	
ス イ ッ チ ン グ	<p>分配金再投資コースのみ、各ファンド間で無手数料でスイッチングが可能です。</p> <p>※スイッチングの際には換金時と同様に換金されるファンドに対して税金をご負担いただきます。くわしくは販売会社までお問い合わせください。</p>	
課 税 関 係 (個 人 の 場 合)	<p>課税上は株式投資信託として取扱われます。公募株式投資信託は少額投資非課税制度(NISA)の適用対象です。配当控除の適用はありません。原則、分配時の普通分配金ならびに換金(解約)時および償還時の譲渡益が課税の対象となります。</p>	

日興ゴールドマン・サックス 年金型投資戦略ファンド

1610

Asset Management

積極プラン(年2回決算) / 安定プラン(年2回決算) / 安定プラン(毎月決算)
追加型投信 / 内外 / 資産複合(資産配分変更型)

月次レポート

※くわしくは、「投資信託説明書(交付目論見書)」をご覧ください。お申込みの詳細については、販売会社にお問い合わせのうえ、ご確認ください。

ファンドの費用

投資者が直接的に負担する費用

購入時	購入時手数料	購入時手数料は、お申込金額に応じて、下記のように変わります。			
		手数料率	1億円未満	1億円以上3億円未満	3億円以上
		分配金受取コース*1申込代金に応じて	2.16%	1.08%	0.54%
		分配金再投資コース*2申込金額に応じて	(税抜2.0%)	(税抜1.0%)	(税抜0.5%)
		【ご注意下さい】			
		*1 購入時手数料は、お申込代金(購入価額×購入申込口数)に、手数料率(税込)を乗じて次のように計算されます。 購入時手数料=購入価額×購入申込口数×購入時手数料率(税込)。 例えば、購入価額10,000円(1万口当たり)の時に100万口をご購入いただく場合は、購入時手数料=10,000円/10,000口×100万口×2.16%=21,600円となり、お申込代金と合わせて、合計1,021,600円をお支払いいただくこととなります。			
		*2 購入時手数料は、お申込金額に応じて、次のように計算されます。 お申込金額=(購入価額×購入申込口数)+購入時手数料(税込)。 例えば、お支払いいただく金額が100万円の場合、100万円の中から購入時手数料(税込)をいただきますので、100万円全額が当該投資信託のご購入金額となるものではありません。 ※ 分配金再投資コースの場合、収益分配金の再投資により取得する口数については、購入時手数料はかかりません。 ※ 別に定める場合はこの限りではありません。			
	スイッチング手数料	ありません。			
換金時	換金手数料	ありません。			
	信託財産留保額	ありません。			

投資者が信託財産で間接的に負担する費用

毎日	運用管理費用(信託報酬)	純資産総額に対して 年率1.539%(税抜1.425%)
	信託事務の諸費用	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用、印刷費用など信託事務の諸費用が信託財産の純資産総額の年率0.1%相当額を上限として定率で日々計上され、毎計算期末または信託終了のときに信託財産中から支払われるほか、マザーファンドの組入れ投資信託証券の信託事務の諸費用が各投資信託証券より支払われます。
随時	その他の費用・手数料	有価証券売買時の売買委託手数料や資産を外国で保管する場合の費用等 上記その他の費用・手数料(マザーファンドの組入れ投資信託証券において発生したものを含みます。)はファンドより実費として間接的にご負担いただきますが、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を表示することができません。

※上記の手数料等の合計額については、ご投資家の皆さまがファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

委託会社その他関係法人の概要について

- **ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社(委託会社)**
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第325号
加入協会: 日本証券業協会、一般社団法人投資信託協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会
信託財産の運用の指図等を行います。
- **ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・エル・ピー(GSAMニューヨーク)(投資顧問会社)**
ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・インターナショナル(GSAMロンドン)(投資顧問会社)
ゴールドマン・サックス(シンガポール)ピーティーイー(GSAMシンガポール)(投資顧問会社)
委託会社より運用の指図に関する権限の委託を受けて、投資判断・発注等を行います。
- **株式会社りそな銀行(受託銀行)**
信託財産の保管・管理等を行います。
- **SMBC日興証券株式会社(販売会社)**
商号等: SMBC日興証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第2251号
加入協会: 日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会
本ファンドの販売業務等を行います。

※くわしくは、「投資信託説明書(交付目論見書)」をご覧ください。お申込みの詳細については、販売会社にお問い合わせのうえ、ご確認ください。

本資料のご利用にあたってのご留意事項等

- 本資料はゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社(以下「当社」といいます。)が作成した資料です。投資信託の取得の申込みにあたっては、販売会社より「投資信託説明書(交付目論見書)」等をお渡しいたしますので、必ずその内容をご確認のうえ、ご自身でご判断ください。
- 本ファンドは値動きのある有価証券等(外国証券には為替リスクもあります。)に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元金が保証されているものではありません。
- 本資料は、当社が信頼できると判断した情報等に基づいて作成されていますが、当社がその正確性・完全性を保証するものではありません。
- 本資料に記載された過去の運用実績は、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。投資価値および投資によってもたらされる収益は上方にも下方にも変動します。この結果、投資元本を割り込むことがあります。
- 本資料に記載された見解は情報提供を目的とするものであり、いかなる投資助言を提供するものではなく、また個別銘柄の購入・売却・保有等を推奨するものでもありません。記載された見解は資料作成時点のものであり、将来予告なしに変更する場合があります。
- 個別企業あるいは個別銘柄についての言及は、当該個別銘柄の売却、購入または継続保有の推奨を目的とするものではありません。本資料において言及された証券について、将来の投資判断が必ずしも利益をもたらすとは限らず、また言及された証券のパフォーマンスと同様の投資成果を示唆あるいは保証するものでもありません。
- 投資信託は預金保険または保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。
- 銀行等の登録金融機関でご購入いただく投資信託は投資者保護基金の支払対象ではありません。
- 投資信託は金融機関の預金と異なり、元金および利息の保証はありません。
- 投資した資産の価値の減少を含むリスクは、投資信託をご購入のお客様が負うことになります。