

Asset
Management

第109期末(2016年7月15日)	第104期～第109期
基準価額	5,986円 騰落率 3.15%
純資産総額	1,597百万円 分配金合計 30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	原則として無期限
運用方針	世界各国(除く日本)の株式を主要投資対象とする投資信託証券、日本を含む世界各国の不動産投資信託(REIT)を主要投資対象とする投資信託証券、米ドル建ての投資適格債券およびS&P GSCI先物取引を行う投資信託証券への分散投資を通じて、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。 ・親投資信託 ①GSグローバル高配当株式マザーファンド ②GSグローバルREIT ポートフォリオ マザーファンド ・ケイマン籍外国投資信託 ゴールドマン・サックス・インベストメント・ユニット・トラスト ③ゴールドマン・サックス エンハンス・コモディティ・サブ・トラスト(日本においては適格機関投資家限定)
指定投資信託証券①	世界各国(除く日本)の株式
指定投資信託証券②	日本を含む世界各国の証券取引所に上場されているREIT
指定投資信託証券③	S&P GSCI先物ないしはS&P GSCIを構成する商品先物・オプション、米ドル建て投資適格債券等
運用方法・組入制限	①外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。 ②指定投資信託証券の投資比率は、世界各国(除く日本)の株式を主要投資対象とする投資信託証券:50%、日本を含む世界各国のREITを主要投資対象とする投資信託証券:30%、米ドル建ての投資適格債券とS&P GSCI先物に投資する投資信託証券:20%を基本とします。 ③株式への直接投資は行いません。
分配方針	原則として毎計算期末(毎月15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。

GS世界分散ファンド
(毎月決算型)

愛称：三ツ星レシビ

(注)「三ツ星レシビ」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の登録商標です。

追加型投信／内外／資産複合

第104期(決算日2016年2月15日)

第105期(決算日2016年3月15日)

第106期(決算日2016年4月15日)

第107期(決算日2016年5月16日)

第108期(決算日2016年6月15日)

第109期(決算日2016年7月15日)

作成対象期間:2016年1月16日～2016年7月15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世界分散ファンド(毎月決算型)(愛称 三ツ星レシビ)」は、このたび、第104期～第109期の決算を行いました。本ファンドは、世界の高配当株式、グローバル・リート、コモディティの3つの異なる資産へ分散投資することにより、「値上がり益」と「配当、利息収益」を同時に追求する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

〒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

■最近5作成期の運用実績

決 算 期		基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期騰落 率	参考指標	期騰落 率	株式 組入比率	投資信託 証券比率	純資産 総額
		円	円	%		%	%	%	百万円
①	80期 (2014年2月17日)	6,282	5	△ 0.5	9,288	△ 0.1	48.8	48.7	2,835
	81期 (2014年3月17日)	6,276	5	△ 0.0	9,310	0.2	49.1	49.4	2,778
	82期 (2014年4月15日)	6,439	5	2.7	9,536	2.4	47.5	50.1	2,808
	83期 (2014年5月15日)	6,635	5	3.1	9,803	2.8	49.0	48.8	2,836
	84期 (2014年6月16日)	6,700	5	1.1	9,969	1.7	48.8	48.6	2,822
	85期 (2014年7月15日)	6,671	5	△ 0.4	9,962	△ 0.1	49.5	48.9	2,759
②	86期 (2014年8月15日)	6,566	5	△ 1.5	9,889	△ 0.7	49.0	48.9	2,676
	87期 (2014年9月16日)	6,782	5	3.4	10,236	3.5	48.8	49.3	2,627
	88期 (2014年10月15日)	6,381	5	△ 5.8	9,481	△ 7.4	48.5	49.5	2,423
	89期 (2014年11月17日)	7,119	5	11.6	10,840	14.3	49.3	49.5	2,577
	90期 (2014年12月15日)	6,930	5	△ 2.6	10,357	△ 4.5	49.0	48.9	2,430
	91期 (2015年1月15日)	6,839	5	△ 1.2	10,264	△ 0.9	48.9	48.7	2,350
③	92期 (2015年2月16日)	7,195	5	5.3	10,763	4.9	49.1	48.9	2,444
	93期 (2015年3月16日)	7,011	5	△ 2.5	10,549	△ 2.0	48.8	49.3	2,320
	94期 (2015年4月15日)	7,138	5	1.9	10,832	2.7	48.8	49.4	2,280
	95期 (2015年5月15日)	7,308	5	2.5	11,085	2.3	49.7	49.4	2,296
	96期 (2015年6月15日)	7,313	5	0.1	10,950	△ 1.2	48.9	49.0	2,232
	97期 (2015年7月15日)	7,270	5	△ 0.5	10,926	△ 0.2	49.5	49.3	2,179
④	98期 (2015年8月17日)	7,114	5	△ 2.1	10,686	△ 2.2	49.4	49.2	2,111
	99期 (2015年9月15日)	6,474	5	△ 8.9	9,769	△ 8.6	49.5	49.2	1,907
	100期 (2015年10月15日)	6,565	5	1.5	10,097	3.4	49.4	49.1	1,915
	101期 (2015年11月16日)	6,497	5	△ 1.0	10,083	△ 0.1	48.9	49.2	1,875
	102期 (2015年12月15日)	6,233	5	△ 4.0	9,772	△ 3.1	49.0	49.2	1,763
	103期 (2016年1月15日)	5,833	5	△ 6.3	8,792	△ 10.0	48.6	48.8	1,637
⑤	104期 (2016年2月15日)	5,537	5	△ 5.0	8,799	0.1	48.4	49.3	1,548
	105期 (2016年3月15日)	6,005	5	8.5	9,317	5.9	48.3	49.1	1,672
	106期 (2016年4月15日)	5,941	5	△ 1.0	9,318	0.0	48.8	49.4	1,645
	107期 (2016年5月16日)	5,944	5	0.1	9,520	2.2	47.5	49.4	1,639
	108期 (2016年6月15日)	5,843	5	△ 1.6	9,236	△ 3.0	48.7	49.3	1,562
	109期 (2016年7月15日)	5,986	5	2.5	9,472	2.6	49.4	49.0	1,597

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 参考指標(MSCIコクサイ高配当利回りインデックス(円換算ベース)50%+S&P先進国REITインデックス(除く米国、トータル・リターン、円ベース)およびS&P先進国REITインデックス(トータル・リターン、円ベース)を1対1の割合で合成した指数30%+S&P GSCIトータル・リターン・インデックス(円換算ベース)20%)は、2007年4月25日を10,000として指数化しております。

(注3) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率、投資信託証券比率は、実質比率を記載しております。

■過去6ヶ月間の基準価額と市況推移

決 算 期	年 月 日	基準価額		参考指標		株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 比 率
			騰 落 率		騰 落 率		
第104期	(期首) 2016年 1 月15日	円 5,833	% —	8,792	% —	% 48.6	% 48.8
	1 月末	6,007	3.0	9,501	8.1	48.2	49.5
	(期末) 2016年 2 月15日	5,542	△5.0	8,799	0.1	48.4	49.3
第105期	(期首) 2016年 2 月15日	5,537	—	8,799	—	48.4	49.3
	2 月末	5,705	3.0	8,899	1.1	48.5	49.4
	(期末) 2016年 3 月15日	6,010	8.5	9,317	5.9	48.3	49.1
第106期	(期首) 2016年 3 月15日	6,005	—	9,317	—	48.3	49.1
	3 月末	6,017	0.2	9,478	1.7	48.8	49.2
	(期末) 2016年 4 月15日	5,946	△1.0	9,318	0.0	48.8	49.4
第107期	(期首) 2016年 4 月15日	5,941	—	9,318	—	48.8	49.4
	4 月末	6,055	1.9	9,353	0.4	48.6	49.5
	(期末) 2016年 5 月16日	5,949	0.1	9,520	2.2	47.5	49.4
第108期	(期首) 2016年 5 月16日	5,944	—	9,520	—	47.5	49.4
	5 月末	6,166	3.7	9,724	2.1	48.0	49.0
	(期末) 2016年 6 月15日	5,848	△1.6	9,236	△3.0	48.7	49.3
第109期	(期首) 2016年 6 月15日	5,843	—	9,236	—	48.7	49.3
	6 月末	5,756	△1.5	9,125	△1.2	48.7	48.9
	(期末) 2016年 7 月15日	5,991	2.5	9,472	2.6	49.4	49.0

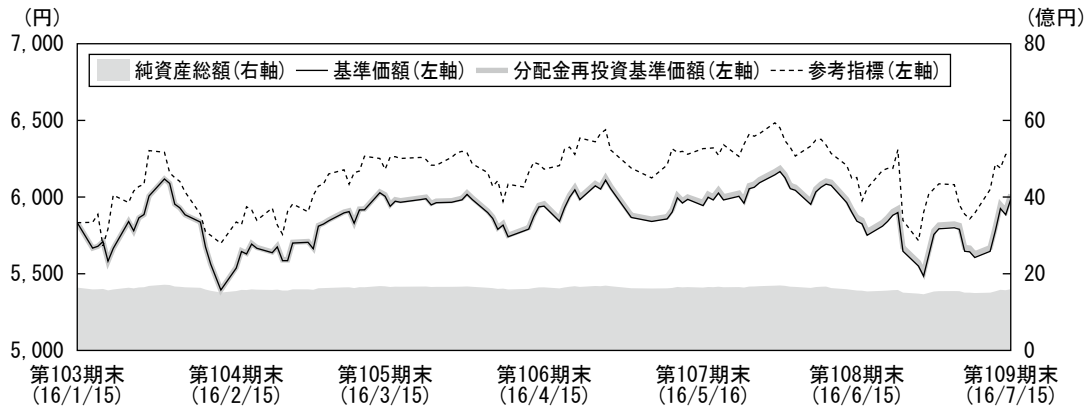
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 参考指標(MSCIコクサイ高配当利回りインデックス(円換算ベース)50%+S&P先進国REITインデックス(除く米国、トータル・リターン、円ベース)およびS&P先進国REITインデックス(トータル・リターン、円ベース)を1対1の割合で合成した指数30%+S&P GSCIトータル・リターン・インデックス(円換算ベース)20%)は、2007年4月25日を10,000として指数化しております。

(注3) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率、投資信託証券比率は、実質比率を記載しております。

運用経過

■基準価額等の推移について（2016年1月16日～2016年7月15日）



第104期首：5,833円

第109期末：5,986円

（当作成期中にお支払いした分配金：30円）

騰落率：+3.15%（分配金再投資ベース）

（注1）参考指標はMSCIコクサイ高配当利回りインデックス（円換算ベース）50%+S&P先進国REITインデックス（除く米国、トータル・リターン、円ベース）およびS&P先進国REITインデックス（トータル・リターン、円ベース）を1対1の割合で合成した指数30%+S&PGSCIトータル・リターン・インデックス（円換算ベース）20%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。

（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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なるため、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、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。

■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5,833円から153円上昇し、期末には5,986円となりました。

上昇要因

世界株式市場（現地通貨ベース）、グローバル・リート市場（米ドルヘッジベース）、コモディティ市場（米ドルベース）のいずれもが大幅に上昇したことが、基準価額の主な上昇要因となりました。

下落要因

外国為替市場において、米ドルなどに対して円高が進行したことや、分配金をお支払いしたことなどが、基準価額の下落要因となりました。

■組入れファンドの当期中の騰落率（分配金再投資、円換算ベース）

ファンド名	騰落率
G S グローバル高配当株式マザーファンド	1.02%
G S グローバルREIT ポートフォリオ マザーファンド	8.08%
ゴールドマン・サックス エンハンスト・コモディティ・サブ・トラスト*	5.09%

（注）組入れ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。

*正式名称は「ケイマン籍外国投資信託（米ドル建て） ゴールドマン・サックス・インベストメント・ユニット・トラストーゴールドマン・サックス エンハンスト・コモディティ・サブ・トラスト（日本においては適格機関投資家限定）」です。

■投資環境について

<世界株式市場>

当期の世界株式市場（現地通貨ベース）は大幅に上昇しました。原油価格の下落やEU（欧州連合）離脱の是非を問う英国の国民投票がEU離脱に決したことなどを受けて急落する局面もありましたが、原油価格が概ね上昇基調で推移したことや欧米をはじめとする各国の緩和的な金融政策などがプラス材料となり、概ね上昇基調で推移した結果、前期末を大幅に上回る水準で期を終えました。

<グローバル・リート市場>

当期のグローバル・リート市場（米ドルヘッジベース）は大幅に上昇しました。原油価格の下落などを受けて急落する局面もありましたが、原油価格が概ね上昇基調で推移するなか、主要国が金融緩和の姿勢を強めて世界的に長期金利の低下傾向が続いたことなどが追い風となり、期を通じて概ね堅調な展開となりました。なお、英国の国民投票後に同国の不動産市場の先行き不透明感が台頭し、手元資金不足を理由とした解約停止措置をとる不動産投資ファンドが相次いだことなどが重石となり、欧州リート市場はアンダーパフォームする結果となりました。

<コモディティ市場>

当期のコモディティ市場（S&P GSCI）（米ドルベース）は大幅に上昇しました。畜産物セクターを除く全セクターが上昇するなか、エネルギーセクターや貴金属セクターの上昇幅が大きくなりました。インデックスに占める割合の大きいエネルギーセクターは、原油を中心に大幅に上昇しました。原油は、OPEC（石油輸出国機構）の生産調整に向けた協議に進展は見られなかったものの、ナイジェリアやクウェートにおけるストライキによる生産への影響が懸念されたこと、米国でドライブシーズン控えのガソリン需要への期待が高まったことなどが上昇要因となりました。貴金属セクターは、米国の利上げ期待が後退した局面や投資家のリスク回避姿勢が高まった局面などにおいて金を中心に上昇しました。また、産業用金属セクターは、中国からの投機的な資金が流入した局面などにおいて上昇しました。なお、中国の商品先物の取引量が急増したことを受けて、同国の取引所当局は、取引コストと証拠金を引き上げるなど、過熱抑制措置を発表しています。一方で、畜産物セクターは供給増などを背景に下落しました。

■ポートフォリオについて

＜本ファンド＞

資産配分は、世界の高配当株式50%、世界の不動産投資信託（グローバル・リート）30%、商品（コモディティ）20%を基本とし、G S グローバル高配当株式マザーファンド、G S グローバルREIT ポートフォリオ マザーファンドおよび、ゴールドマン・サックス エンハンスド・コモディティ・サブ・トラストを主要投資対象として分散投資を行い、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行いました。

＜G S グローバル高配当株式マザーファンド＞

主として、世界各国（除く日本）の株式へ分散投資することにより、長期的な成長をめざしました。株式への投資にあたっては、配当利回りに着目し、企業のファンダメンタルズ（業績、財務内容などの基礎的諸条件）や成長性などを勘案して、銘柄選択を行いました。その結果、6月末のポートフォリオの配当利回りは3.5%となりました。当期の国別配分については、フランスやスウェーデンなどをオーバーウェイトとした一方、ドイツや英国などをアンダーウェイトとしました。セクター別では、ヘルスケアセクターなどをオーバーウェイトとした一方、生活必需品セクターなどをアンダーウェイトとしました。

＜G S グローバルREIT ポートフォリオ マザーファンド＞

ポートフォリオの配当利回りが市場平均を上回るようポートフォリオ運営を継続しました。ポートフォリオの配当利回りを確保するため、米国の優先証券の組入れを継続しました。その結果、6月末のポートフォリオの配当利回りは4.9%となりました。当期の国別配分については、各国のファンダメンタルズ（経済の基礎的諸条件）や配当利回りの水準などを勘案し、フランスや米国などをオーバーウェイトとした一方、オーストラリアや英国などをアンダーウェイトとしました。

＜ゴールドマン・サックス エンハンスド・コモディティ・サブ・トラスト＞

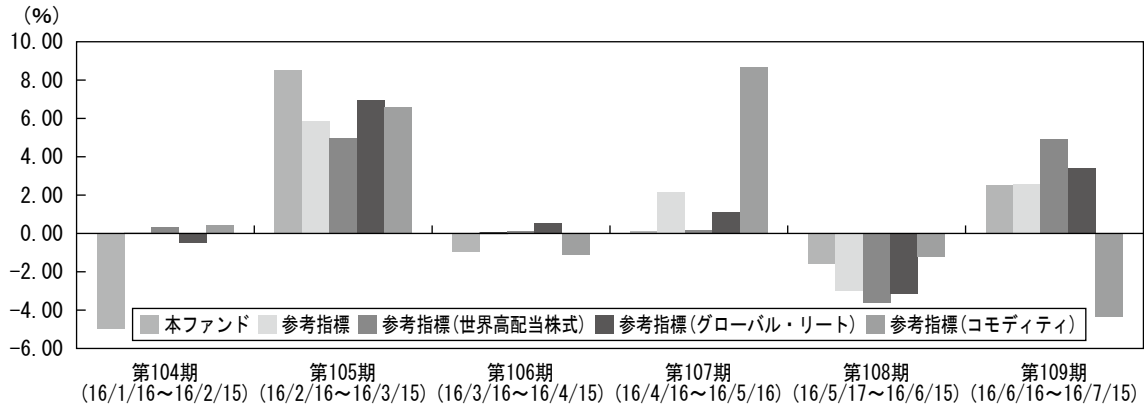
引き続き、商品指数先物取引などを利用し、S & P G S C I トータル・リターン・インデックス（米ドルベース）に連動した投資成果をめざす運用を行うとともに、米ドル建て投資適格債券を投資対象とした債券アクティブ運用を行いました。

当期のエンハンスド・キャッシュ運用はパフォーマンスにプラス寄与となりました。国債の個別銘柄選択がマイナス寄与となった一方、証券化商品の個別銘柄選択などがプラス寄与となりました。先物ロール運用については、従来通り、執行コストの管理を意識した運用を行いました。当期のロール・タイミング戦略は、農産物セクターにおけるロール・タイミングをベンチマークと比較して遅らせるポジションなどがマイナス寄与となりました。

■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) 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。

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+3.15%となった一方、参考指標のパフォーマンスは+7.74%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、第104期から第109期は各5円としました。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>

本ファンドは、世界の高配当株式、グローバル・リート、コモディティの3つの異なる資産に分散投資することで、値上がり益と配当、利息収益を同時に追求し、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。今後も基本資産配分に沿った分散投資を行います。

<GSグローバル高配当株式マザーファンド>

米国経済が堅調に推移し、企業収益も拡大が見込まれることなどから、米国株式市場には今後も上昇余地があると予想されます。消費者の購買意欲の高まりや低水準にとどまっているエネルギー価格が、米国のGDP（国内総生産）の約7割を占める個人消費の拡大を促すと考えられます。世界経済の減速リスクや、予期せぬ金融政策の変更など懸念材料は依然として散見されますが、米国株式市場の見通しは引き続き明るいと見ています。米国のファンダメンタルズの改善が続くなかで、企業は利益を留保しバランスシートに過剰なキャッシュを抱えるのではなく、設備投資や研究開発費の増加、雇用の拡大、M&A（企業の合併・買収）などの将来に向けた投資への積極姿勢を強めると考えています。また、堅調なマクロ環境を考慮すると、現在の米国株式のバリュエーションは概ねフェアバリュー（適正水準）で、債券と比べると割安感が見られます。今後の運用に際しては、①特色のある革新的な商品を有する、②低コスト体質、③市場シェア拡大余地がある、④財務体質が健全、⑤優秀な経営陣を有する、などの特徴がある高配当企業の発掘に注力します。そして、株価が割安な水準にあると判断される銘柄に対しては、中長期的な観点から選別投資を行ってまいります。

本ファンドでは、引き続き世界各国（除く日本）の株式に投資し、株式の組入比率を高位に保ちながら、長期的に外国株式市場のもたらすリターンを享受することをめざした運用を行います。

<GSグローバルREITポートフォリオ マザーファンド>

今後のリート市場の成長率は、従来と比較すると緩やかになると予想されますが、世界の不動産市況と需給環境は概ね良好であることなどから、今後も底堅く推移すると思われます。また、世界的に総じて低金利環境が続くなか、相対的に高い利回りを求め資金が引き続きリート市場に流入しており、同市場を下支えしています。とりわけ、米国経済に幅広く回復が見られることなどから、米国リート市場の見通しは明るいと考えています。

当社は優良物件の賃料と価格は上昇すると予想しており、好立地に物件を構えるリートについては、賃料の上昇に伴う収益の改善による内部成長が見込まれます。主要先進国において概ね緩和的な金融政策が継続しているなか、今後もリート市場の利回りは総じて長期金利を上回る展開が考えられます。また、リートを対象にしたM&Aが世界的に活発化していることもプラス材料と見ています。一方、最近では他の資産クラスと比べて、リート市場は金融市場やマクロ経済動向から相対的に大きな影響を受ける傾向が見られます。このため、米国をはじめとする世界の金利や、原油をはじめとする商品市況の動向などが懸念材料となれば、短期的に市場のボラティリティ（価格変動率）が上昇する展開が予想されます。また、国民投票がEU離脱に決した英国に関しては、今後の経済見通しが不透明であるため、その影響を慎重に見極めていく所存です。

今後も、ファンドの配当利回りが市場平均を上回ることをめざしながらポートフォリオの運用を継続いたします。個別銘柄については、ファンダメンタルズに基づくボトムアップ・アプローチにより、バランスシートが良好で、強固なビジネス・モデルや優良資産、優秀な経営陣を有する質の高い企業に焦点を当てていきます。国・地域別配分については、各市場のファンダメンタルズや資金フローを勘案し、機動的に調整いたします。また、ポートフォリオの配当利回りを確保するため、米国の優先株の組み入れを継続いたします。

<ゴールドマン・サックス エンハンスド・コモディティ・サブ・トラスト>

コモディティ市場では、2016年後半は各セクターにおける需給などファンダメンタルズに基づいた相場環境になり、固有のテーマの発掘がコモディティ投資において重要になると考えています。当社では、原油価格については2016年7月に入り再び下落基調となっているものの、米国を中心に生産コスト水準の高い生産者が減産を余儀なくされることで、2016年後半は価格が上昇基調に転じる可能性がある予想しています。産業用金属市場については、過去数ヵ月の価格上昇により中国で生産が回復し、銅やアルミニウムなどについて軟調な展開になると見えています。農産物市場については、大豆を中心に米国の作付・育成状況は良好で今年は豊作が期待されるなど、供給が潤沢であると見られることから、過去数ヵ月の上昇基調からの反落を予想しています。

今後とも、商品指数先物取引などを利用し、S & P G S C I トータル・リターン・インデックス（米ドル・ベース）に連動した投資成果をめざすとともに、債券アクティブ運用においては超過収益の獲得をめざして運用を行って参ります。

（上記見通しは2016年7月15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。）

本ファンドのデータ

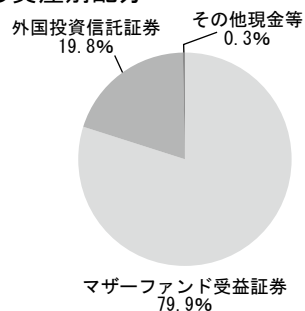
■本ファンドの組入資産の内容（2016年7月15日現在）

○組入れファンド

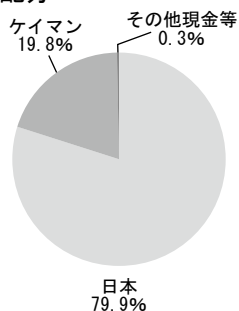
（組入銘柄数：3 銘柄）

ファンド名	比率
G Sグローバル高配当株式マザーファンド	50.0%
G SグローバルREIT ポートフォリオ マザーファンド	29.9%
ゴールドマン・サックス エンハンスド・コモディティ・サブ・トラスト	19.8%

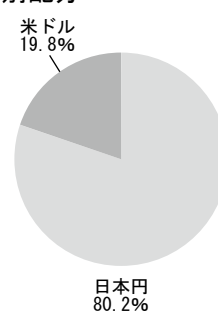
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）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。

■組入上位ファンドの概要

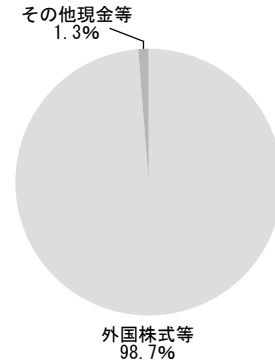
<GSグローバル高配当株式マザーファンド>（2016年7月15日現在）

○組入上位10銘柄

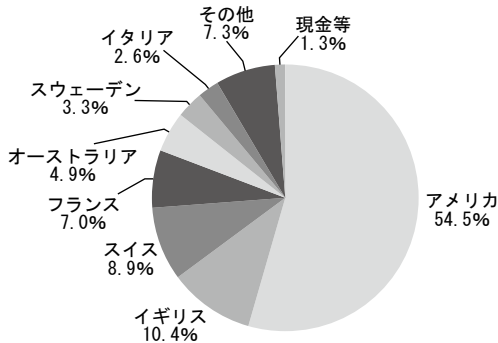
（組入銘柄数：53銘柄）

	銘柄	国	比率
1	ALTRIA GROUP INC	アメリカ	5.1%
2	EXXON MOBIL CORP	アメリカ	5.0%
3	PFIZER INC	アメリカ	4.7%
4	JOHNSON & JOHNSON	アメリカ	4.6%
5	VERIZON COMMUNICATIONS INC	アメリカ	4.1%
6	MERCK & CO INC	アメリカ	3.8%
7	NOVARTIS AG	スイス	3.3%
8	ROYAL DUTCH SHELL PLC	イギリス	3.3%
9	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	イギリス	3.0%
10	CONAGRA FOODS INC	アメリカ	2.7%

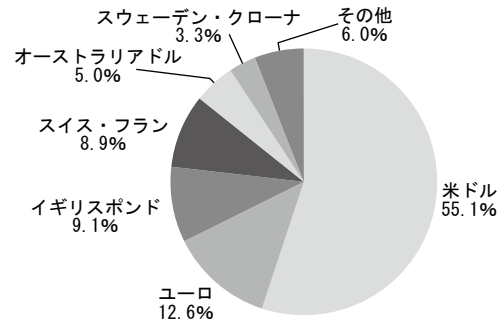
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注1）組入上位10銘柄、資産別配分、国別配分、通貨別配分のデータは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。

（注2）上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

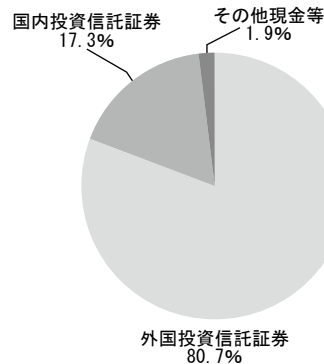
<GSグローバルREIT ポートフォリオ マザーファンド>（2016年5月9日現在）

○組入上位10銘柄

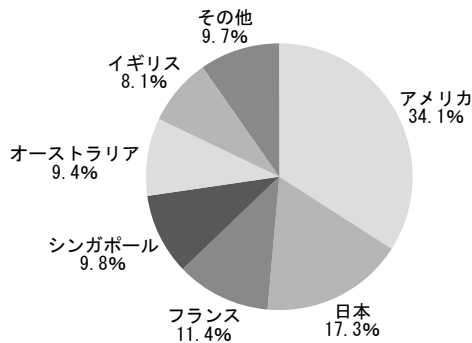
（組入銘柄数：47銘柄）

	銘柄	国	比率
1	ナショナル・リテール・プロパティーズ	アメリカ	7.6%
2	EPRプロパティーズ	アメリカ	5.2%
3	クレピエール	フランス	4.9%
4	リパティール・プロパティ・トラスト	アメリカ	4.5%
5	フォンシエール・デ・レジオン	フランス	3.7%
6	ブリティッシュ・ランド・カンパニー	イギリス	3.5%
7	ケネディクス商業リート投資法人	日本	3.3%
8	コンフォリア・レジデンシャル投資法人	日本	2.9%
9	ユニペイル・ロダムコ	フランス	2.8%
10	チャーター・ホール・グループ	オーストラリア	2.8%

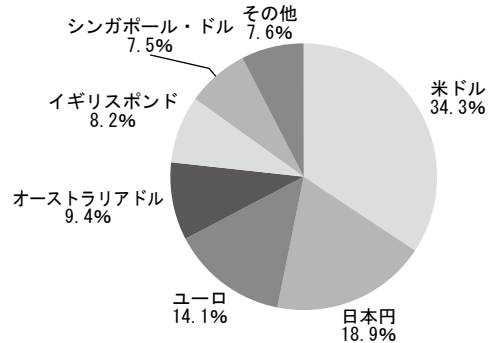
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



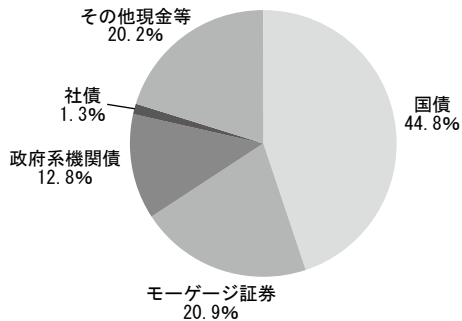
（注1）組入上位10銘柄、資産別配分、国別配分、通貨別配分のデータは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。

（注2）上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

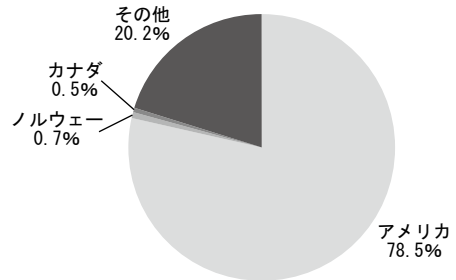
<ゴールドマン・サックス エンハンスド・コモディティ・サブ・トラスト>（2015年3月31日現在）

*組入れファンドの決算は、年1回（毎年3月末）です。したがって、本報告書作成時点で入手可能な2015年3月31日時点までの状況をご報告申し上げます。

○資産別配分

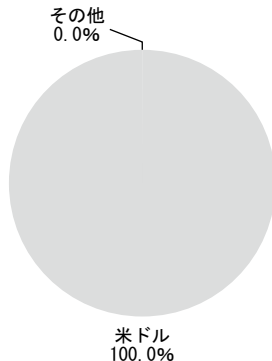


○国別配分



(注) 上記のほか、S & P G S C I などコモディティ・インデックスに連動するデリバティブ取引のエクスポージャー（比率：99.2%）がございます。

○通貨別配分



○組入上位10銘柄

（組入銘柄数：93銘柄）

	銘柄	種別	通貨	比率
1	US GOVT 0.5% 30 JUN 2016	国債	米ドル	10.2%
2	US GOVT T-BILL 20 AUG 2015	国債	米ドル	8.8%
3	FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOC 2.375% 11 APR 2016	政府系機関債	米ドル	6.2%
4	FEDERAL FARM CREDIT BANK SYSTEM 4.25% 16 APR 2018	政府系機関債	米ドル	4.7%
5	FEDERAL HOME LOAN MORTGAG 2014- 3.034% 25 OCT 2020	モーゲージ証券	米ドル	3.6%
6	US GOVT 3.625% 15 AUG 2043	国債	米ドル	3.2%
7	US GOVT 2.125% 31 DEC 2015	国債	米ドル	2.7%
8	FNMA Single Family 30yr 6.00 01/01/2037	モーゲージ証券	米ドル	2.2%
9	FEDERAL HOME LOAN BANK SYSTEM 0.375% 10 JUN 2016	政府系機関債	米ドル	1.9%
10	US GOVT T-BILL 30 JUL 2015	国債	米ドル	1.8%

(注) 上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第104期～第109期 2016年1月16日～2016年7月15日		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	45円 (21)	0.757% (0.349)	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
(販売会社)	(22)	(0.376)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、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)	(0.032)	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 (株式)	2 (1)	0.033 (0.014)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(1)	(0.019)	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
有価証券取引税 (株式)	1 (0)	0.013 (0.008)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(0)	(0.005)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用)	5 (4)	0.090 (0.060)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.007)	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
(その他)	(1)	(0.022)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
			法律顧問・税務顧問への報酬、印刷費用、郵送費用、公告費用、格付費用、証拠金利息の調整金額、支払外国税等
合計	53	0.893	
期中の平均基準価額は5,951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、有価証券取引税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。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。

■ 売買及び取引の状況（2016年1月16日から2016年7月15日まで）

(1) 投資信託証券

決 算 期		第 104 期 ～ 第 109 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・インベストメント・ユニット・トラストーゴールドマン・サックス・エンハンスド・コモディティ・サブ・トラスト (日本においては適格機関投資家限定) FOFクラス	83,034,363	270 千米ドル	145,398,384	490 千米ドル

(注) 金額は受渡し代金。

(2) 親投資信託受益証券の設定、解約状況

決 算 期	第 104 期 ～ 第 109 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
GS グローバル R E I T ポートフォリオ マザーファンド	千口 7,392	千円 10,000	千口 41,051	千円 55,000
GS グローバル 高 配 当 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	11,420	12,000	35,594	37,000

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第 104 期 ～ 第 109 期
	GS グローバル高配当株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	472,709千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	795,860千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.59

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 株式には上場投資信託証券を含みます。

(注3) マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

■利害関係人との取引状況等（2016年1月16日から2016年7月15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（2016年7月15日現在）

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	第 109 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
オフショアファンド	口	千米ドル	千円	%
ゴールドマン・サックス・インベストメント・ ユニット・トラストーゴールドマン・ サックス エンハンスド・ コモディティ・サブ・トラスト （日本においては適格機関投資家限定）FOFクラス	890,244,497	2,988	315,710	19.8
合 計	890,244,497	2,988	315,710	〈19.8%〉

（注1）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

（注2）比率欄は純資産総額に対する比率。

（注3）金額の単位未満切捨て。

(2) 親投資信託残高

種 類	第 103 期 末	第 109 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
G S グローバル R E I T ポートフォリオ マザーファンド	383,847	350,188	477,447
G S グローバル 高配当株式 マザーファンド	763,269	739,095	799,184

（注）単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2016年7月15日現在

項 目	第 109 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 315,710	% 19.5
GSグローバルREIT ポートフォリオ マザーファンド	477,447	29.5
GSグローバル高配当株式マザーファンド	799,184	49.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	26,224	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	1,618,565	100.0

- (注1) 当期末における外貨建純資産（297,762千円）の投資信託財産総額（1,618,565千円）に対する比率は18.4%です。
- (注2) GSグローバルREIT ポートフォリオ マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（8,274,053千円）の投資信託財産総額（10,005,328千円）に対する比率は82.7%です。
- (注3) GSグローバル高配当株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（797,150千円）の投資信託財産総額（799,150千円）に対する比率は99.7%です。
- (注4) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=105.64円、1カナダドル=81.87円、1メキシコペソ=5.75円、1ユーロ=117.44円、1英ポンド=141.43円、1スイスフラン=107.62円、1スウェーデンクローナ=12.42円、1ノルウェークローネ=12.60円、1オーストラリアドル=80.49円、1ニュージーランドドル=75.53円、1香港ドル=13.62円、1シンガポールドル=78.65円、1台湾ドル=3.30円、1イスラエルシェケル=27.40円、1南アフリカランド=7.41円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第104期末	第105期末	第106期末	第107期末	第108期末	第109期末
	2016年2月15日	2016年3月15日	2016年4月15日	2016年5月16日	2016年6月15日	2016年7月15日
(A) 資 産	1,552,820,627円	1,677,760,251円	1,652,624,678円	1,644,900,835円	1,567,162,808円	1,636,502,203円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	9,502,574	256,830	6,736,654	11,007,773	8,230,494	26,204,703
投資信託受益証券(評価額)	310,058,601	321,273,752	325,169,390	335,406,583	313,182,215	315,710,503
GSグローバルREIT ポートフォリオ マザーファンド(評価額)	464,570,434	507,714,875	492,790,103	480,764,115	462,909,510	477,447,254
GSグローバル高配当株式マザーファンド(評価額)	768,689,016	831,429,794	821,354,632	812,280,864	776,840,589	799,184,343
未 収 入 金	—	17,085,000	6,573,899	5,441,500	6,000,000	17,955,400
未 収 利 息	2	—	—	—	—	—
(B) 負 債	4,188,949	5,755,650	7,441,207	5,851,587	4,505,794	39,209,196
未 払 金	—	—	3,291,900	—	—	35,895,500
未 払 収 益 分 配 金	1,398,504	1,392,238	1,384,582	1,378,676	1,337,156	1,334,173
未 払 解 約 金	634,306	2,360,471	569,365	2,271,891	1,033,010	—
未 払 信 託 報 酬	2,087,741	1,939,406	2,125,704	2,131,156	2,067,866	1,916,661
未 払 利 息	—	—	18	45	20	71
そ の 他 未 払 費 用	68,398	63,535	69,638	69,819	67,742	62,791
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	1,548,631,678	1,672,004,601	1,645,183,471	1,639,049,248	1,562,657,014	1,597,293,007
元 本	2,797,009,650	2,784,477,867	2,769,164,018	2,757,353,942	2,674,312,486	2,668,347,531
次 期 繰 越 損 益 金	△1,248,377,972	△1,112,473,266	△1,123,980,547	△1,118,304,694	△1,111,655,472	△1,071,054,524
(D) 受 益 権 総 口 数	2,797,009,650口	2,784,477,867口	2,769,164,018口	2,757,353,942口	2,674,312,486口	2,668,347,531口
1万口当たり基準価額(C/D)	5,537円	6,005円	5,941円	5,944円	5,843円	5,986円

- (注) 当作成期首元本額は2,807,798,453円、当作成期間（第104期～第109期）中において、追加設定元本額は6,131,609円、同解約元本額は145,582,531円です。

■損益の状況

項 目	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期	第109期
	自 2016年 1月16日 至 2016年 2月15日	自 2016年 2月16日 至 2016年 3月15日	自 2016年 3月16日 至 2016年 4月15日	自 2016年 4月16日 至 2016年 5月16日	自 2016年 5月17日 至 2016年 6月15日	自 2016年 6月16日 至 2016年 7月15日
(A) 配 当 等 収 益	310円	1円	△ 94円	△ 417円	△ 833円	△ 1,169円
受 取 利 息	310	1	—	—	—	—
支 払 利 息	—	—	△ 94	△ 417	△ 833	△ 1,169
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 79,272,527	133,757,982	△ 13,986,321	4,519,757	△ 23,512,696	41,512,508
売 買 益	1,861,863	134,099,367	8,166,114	21,378,063	14,378,295	57,693,178
売 買 損	△ 81,134,390	△ 341,385	△ 22,152,435	△ 16,858,306	△ 37,890,991	△ 16,180,670
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,215,969	△ 2,059,966	△ 2,252,177	△ 2,257,360	△ 2,191,578	△ 2,031,177
(D) 当 期 繰 越 損 益 金 (A + B + C)	△ 81,488,186	131,698,017	△ 16,238,592	2,261,980	△ 25,705,107	39,480,162
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 1,054,384,077	△ 1,131,722,469	△ 995,537,121	△ 1,008,576,317	△ 976,946,352	△ 1,001,200,928
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 111,107,205	△ 111,056,576	△ 110,820,252	△ 110,611,681	△ 107,666,857	△ 107,999,585
(配 当 等 相 当 額)	(15,391,493)	(15,375,599)	(15,341,576)	(15,312,764)	(14,905,519)	(14,946,588)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 126,498,698)	(△ 126,432,175)	(△ 126,161,828)	(△ 125,924,445)	(△ 122,572,376)	(△ 122,946,173)
(G) 計 (D + E + F)	△ 1,246,979,468	△ 1,111,081,028	△ 1,122,595,965	△ 1,116,926,018	△ 1,110,318,316	△ 1,069,720,351
(H) 収 益 分 配 金	△ 1,398,504	△ 1,392,238	△ 1,384,582	△ 1,378,676	△ 1,337,156	△ 1,334,173
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 1,248,377,972	△ 1,112,473,266	△ 1,123,980,547	△ 1,118,304,694	△ 1,111,655,472	△ 1,071,054,524
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 111,107,205	△ 111,056,576	△ 110,820,252	△ 110,611,681	△ 107,666,857	△ 107,999,585
(配 当 等 相 当 額)	(15,392,498)	(15,376,950)	(15,343,670)	(15,314,048)	(14,907,895)	(14,949,397)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 126,499,703)	(△ 126,433,526)	(△ 126,163,922)	(△ 125,925,729)	(△ 122,574,752)	(△ 122,948,982)
分 配 準 備 積 立 金	130,714,817	132,336,784	133,035,661	133,698,330	131,766,158	135,559,568
繰 越 損 益 金	△ 1,267,985,584	△ 1,133,753,474	△ 1,146,195,956	△ 1,141,391,343	△ 1,135,754,773	△ 1,098,614,507

(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(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4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。

■分配金のお知らせ

決 算 期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期	第109期
1 万 口 当 た り 分 配 金	5円	5円	5円	5円	5円	5円

- ◇分配金には、課税扱いとなる普通分配金と、非課税扱いとなる元本払戻金（特別分配金）があります。
- ◇分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- ◇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。

■分配原資の内訳

（単位：円・%、1万口当たり・税引前）

項 目	第 104 期	第 105 期	第 106 期	第 107 期	第 108 期	第 109 期
	2016年1月16日 ～2016年2月15日	2016年2月16日 ～2016年3月15日	2016年3月16日 ～2016年4月15日	2016年4月16日 ～2016年5月16日	2016年5月17日 ～2016年6月15日	2016年6月16日 ～2016年7月15日
当期分配金	5	5	5	5	5	5
（対基準価額比率）	0.090	0.083	0.084	0.084	0.085	0.083
当期の収益	5	5	5	5	5	5
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	522	530	535	540	548	564

- （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・インベストメント・ユニット・トラストーゴールドマン・サックス エンハンスド・コモディティ・サブ・トラスト（日本においては適格機関投資家限定） F O F クラスの状況〉

ゴールドマン・サックス・インベストメント・ユニット・トラストーゴールドマン・サックス エンハンスド・コモディティ・サブ・トラスト（日本においては適格機関投資家限定）（ケイマン籍）は、G S 世界分散ファンド（毎月決算型）が投資対象とする外国投資信託証券です。当外国投資信託証券の決算は、年1回（毎年3月末）です。したがって、本報告書作成時点で入手可能な2015年3月31日時点まで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（2014年4月1日から2015年3月31日まで）（単位：米ドル）

運用費用	
支払利息	934
投資顧問報酬	295,203
管理事務代行報酬	30,000
監査報酬	66,190
受託報酬	7,791
保管費用	87,524
名義書換事務代行報酬	7,553
投資主サービス報酬	20,905
弁護士報酬	3,312
雑費	15,665
運用費用合計	535,077

■保有有価証券明細

額面	名称	利率	償還年月日	評価額 (米ドル)	純資産比率(%)
	債券				
	社債				
	米ドル				
100,000	Bank of Montreal	2.85%	09/06/2015	100,447	0.17
100,000	Bank of Nova Scotia	1.65%	29/10/2015	100,666	0.18
100,000	Canadian Imperial Bank of Commerce	2.60%	02/07/2015	100,523	0.18
400,000	SpareBank 1 Boligkreditt AS	2.63%	27/05/2016	408,810	0.72
				710,446	1.25
	公社公団債				
	Federal Farm Credit Bank				
	米ドル				
2,400,000	Federal Farm Credit Bank	4.25%	16/04/2018	2,626,407	4.62
				2,626,407	4.62
	Federal Government Loan Mortgage Corporation				
	米ドル				
1,075	Freddie Mac Gold Pool	5.00%	01/11/2016	1,130	0.00
175	Freddie Mac Gold Pool	5.00%	01/01/2017	184	0.00
799	Freddie Mac Gold Pool	5.00%	01/01/2017	839	0.00
88,481	Freddie Mac Gold Pool	5.50%	01/01/2020	94,672	0.17
354,303	Freddie Mac Gold Pool	5.00%	01/07/2035	394,459	0.69

GS世界分散ファンド（毎月決算型）

額面	名称	利率	償還年月日	評価額 (米ドル)	純資産比率(%)
562,496	Freddie Mac Gold Pool	5.00%	01/03/2038	623,093	1.10
242,713	Freddie Mac Gold Pool	7.00%	01/02/2039	283,786	0.50
				1,398,163	2.46
	Federal Home Loan Bank 米ドル				
1,100,000	Federal Home Loan Bank	0.38%	10/06/2016	1,099,529	1.93
				1,099,529	1.93
	Federal Home Loan Mortgage Corporation 米ドル				
5,486	Freddie Mac Non Gold Pool	2.25%	01/09/2015	5,829	0.01
32,295	Freddie Mac Non Gold Pool	2.36%	01/09/2015	34,460	0.06
16,502	Freddie Mac Non Gold Pool	2.23%	01/10/2015	17,659	0.03
8,645	Freddie Mac Non Gold Pool	2.40%	01/10/2015	9,232	0.02
14,714	Freddie Mac Non Gold Pool	2.41%	01/11/2015	15,713	0.03
26,948	Freddie Mac Non Gold Pool	2.38%	01/12/2015	28,810	0.05
10,419	Freddie Mac Non Gold Pool	2.49%	01/12/2015	11,149	0.02
19,248	Freddie Mac Non Gold Pool	2.49%	01/02/2016	20,566	0.04
28,559	Freddie Mac Non Gold Pool	2.46%	01/03/2016	30,554	0.05
				173,972	0.31
	Federal National Mortgage Association 米ドル				
659	Fannie Mae Pool	2.20%	01/04/2015	687	0.00
11,541	Fannie Mae Pool	1.79%	01/07/2015	11,983	0.02
612,865	Fannie Mae Pool	1.96%	01/07/2015	641,601	1.13
7,985	Fannie Mae Pool	2.35%	01/08/2015	8,515	0.02
18,396	Fannie Mae Pool	2.21%	01/09/2015	19,522	0.04
2,814	Fannie Mae Pool	2.43%	01/09/2015	3,011	0.01
603	Fannie Mae Pool	2.63%	01/09/2015	645	0.00
1,139	Fannie Mae Pool	2.00%	01/10/2015	1,210	0.00
5,633	Fannie Mae Pool	2.12%	01/10/2015	6,015	0.01
32,311	Fannie Mae Pool	2.30%	01/10/2015	34,294	0.06
16,360	Fannie Mae Pool	2.14%	01/11/2015	17,306	0.03
19,313	Fannie Mae Pool	2.12%	01/12/2015	20,625	0.04
18,272	Fannie Mae Pool	2.15%	01/12/2015	19,331	0.03
6,439	Fannie Mae Pool	2.18%	01/12/2015	6,821	0.01
44,892	Fannie Mae Pool	2.32%	01/12/2015	47,913	0.09
22,891	Fannie Mae Pool	2.19%	01/01/2016	24,201	0.04
11,860	Fannie Mae Pool	2.22%	01/01/2016	12,677	0.02
14,102	Fannie Mae Pool	1.98%	01/02/2016	14,884	0.03
948	Fannie Mae Pool	2.22%	01/03/2016	1,001	0.00
35,819	Fannie Mae Pool	2.44%	01/03/2016	38,327	0.07
129,081	Fannie Mae Pool	6.00%	01/04/2033	149,994	0.26
229,637	Fannie Mae Pool	6.00%	01/12/2036	262,042	0.46
536,553	Fannie Mae Pool	6.00%	01/01/2037	611,417	1.08
726,364	Fannie Mae Pool	6.00%	01/02/2037	830,800	1.46
225,836	Fannie Mae Pool	6.00%	01/04/2037	257,795	0.46
270,404	Fannie Mae Pool	6.00%	01/04/2037	308,662	0.54

G S 世界分散ファンド（毎月決算型）

額面	名称	利率	償還年月日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
289,873	Fannie Mae Pool	6.00%	01/07/2037	330,664	0.58
94,248	Fannie Mae Pool	6.00%	01/10/2037	108,666	0.19
63,392	Fannie Mae Pool	6.00%	01/11/2038	72,389	0.13
533,818	Fannie Mae Pool	6.00%	01/12/2038	608,041	1.07
182,075	Fannie Mae Pool	7.00%	01/03/2039	210,882	0.37
44,943	Fannie Mae Pool	6.00%	01/09/2039	51,268	0.09
96,764	Fannie Mae Pool	6.00%	01/09/2039	110,218	0.19
48,549	Fannie Mae Pool	6.00%	01/10/2039	55,471	0.10
36,167	Fannie Mae Pool	6.00%	01/10/2040	41,285	0.07
51,860	Fannie Mae Pool	6.00%	01/05/2041	59,186	0.10
192,951	Fannie Mae REMICS	7.00%	25/07/2042	223,658	0.39
81,925	Fannie Mae REMICS	7.00%	25/10/2042	95,018	0.17
3,400,000	Federal National Mortgage Association	2.38%	11/04/2016	3,468,724	6.10
				8,786,749	15.46
	Government National Mortgage Association 米ドル				
96,173	Ginnie Mae I pool	5.50%	15/07/2020	102,376	0.18
				102,376	0.18
	国債 米ドル				
1,000,000	United States Treasury Bill	0.04%	30/07/2015	999,883	1.76
5,000,000	United States Treasury Bill	0.07%	20/08/2015	4,998,875	8.79
100,000	United States Treasury Bond	3.13%	15/11/2041	111,797	0.20
200,000	United States Treasury Bond	3.00%	15/05/2042	218,219	0.38
100,000	United States Treasury Bond	2.75%	15/11/2042	103,945	0.18
1,500,000	United States Treasury Bond	3.63%	15/08/2043	1,833,282	3.23
400,000	United States Treasury Bond	3.75%	15/11/2043	499,750	0.88
300,000	United States Treasury Bond	3.38%	15/05/2044	351,492	0.62
200,000	United States Treasury Bond	2.50%	15/02/2045	198,188	0.35
1,500,000	United States Treasury Note	2.13%	31/12/2015	1,521,212	2.68
5,800,000	United States Treasury Note	0.50%	30/06/2016	5,809,970	10.22
100,000	United States Treasury Note	1.63%	30/04/2019	101,664	0.18
400,000	United States Treasury Note	1.63%	30/06/2019	406,250	0.71
900,000	United States Treasury Note	1.63%	31/08/2019	913,219	1.61
400,000	United States Treasury Note	1.50%	31/10/2019	403,188	0.71
600,000	United States Treasury Note	1.50%	30/11/2019	604,640	1.06
400,000	United States Treasury Note	1.63%	31/12/2019	405,125	0.71
200,000	United States Treasury Note	1.25%	31/01/2020	198,984	0.35
500,000	United States Treasury Note	1.38%	29/02/2020	500,156	0.88
400,000	United States Treasury Note	1.38%	31/03/2020	400,094	0.70
500,000	United States Treasury Note	2.13%	31/01/2021	515,937	0.91
900,000	United States Treasury Note	2.25%	30/04/2021	934,242	1.64
600,000	United States Treasury Note	2.13%	30/06/2021	617,765	1.09
700,000	United States Treasury Note	2.00%	31/08/2021	714,875	1.26
400,000	United States Treasury Note	2.00%	31/10/2021	408,281	0.72
300,000	United States Treasury Note	2.13%	31/12/2021	308,883	0.54
300,000	United States Treasury Note	1.50%	31/01/2022	296,156	0.52

G S 世界分散ファンド（毎月決算型）

額面	名称	利率	償還年月日	評価額 (米ドル)	純資産比率(%)		
200,000	United States Treasury Note	1.75%	28/02/2022	200,578	0.35		
300,000	United States Treasury Note	1.75%	31/03/2022	300,797	0.53		
100,000	United States Treasury Note	2.50%	15/05/2024	105,055	0.19		
500,000	United States Treasury Note	2.38%	15/08/2024	519,805	0.91		
				25,502,307	44.86		
モーゲージ関連							
米ドル							
500,000	FHLMC Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K011, Class A2	4.08%	25/11/2020	556,920	0.98		
1,900,000	FHLMC Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K714, Class A2	3.03%	25/10/2020	2,023,209	3.56		
180,176	NCUA Guaranteed Notes, Series 2010-A1, Class A	0.53%	09/04/2015	180,510	0.32		
228,969	NCUA Guaranteed Notes, Series 2010-R1, Class 1A	0.62%	06/04/2015	230,270	0.40		
23,054	NCUA Guaranteed Notes, Series 2010-R1, Class 2A	1.84%	07/10/2020	23,117	0.04		
324,668	NCUA Guaranteed Notes, Series 2010-R2, Class 1A	0.55%	06/04/2015	325,467	0.57		
757,011	NCUA Guaranteed Notes, Series 2011-R2, Class 1A	0.57%	06/04/2015	760,087	1.34		
385,226	NCUA Guaranteed Notes, Series 2011-R3, Class 1A	0.58%	09/04/2015	386,753	0.68		
227,829	NCUA Guaranteed Notes, Series 2011-R4, Class 1A	0.55%	06/04/2015	228,336	0.40		
157,230	NCUA Guaranteed Notes, Series 2011-R5, Class 1A	0.56%	06/04/2015	157,372	0.28		
48,428	NCUA Guaranteed Notes, Series 2011-R6, Class 1A	0.56%	06/04/2015	48,441	0.09		
				4,920,482	8.66		
債券合計				45,320,431	79.73		
ヘッジ目的の外国為替予約取引							
満期日	通貨 (買)	元本(買)	通貨 (売)	元本(売)	取引相手方	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
20/04/2015	JPY	105,653,162	USD	883,591	State Street Bank & Trust Co	(2,348)	(0.00)
20/04/2015	JPY	105,653,163	USD	884,259	Barclays Bank PLC	(3,016)	(0.01)
20/04/2015	JPY	114,824,553	USD	960,163	Royal Bank of Canada	(2,422)	(0.01)
20/04/2015	USD	101,968	JPY	12,353,598	Barclays Bank PLC	(1,072)	(0.00)
20/04/2015	USD	119,096	JPY	14,450,297	State Street Bank & Trust Co	(1,432)	(0.00)
ヘッジ目的の外国為替予約取引未実現損失合計						(10,290)	(0.02)
先物取引							
枚数	名称				買建／売建	未実現利益 (米ドル)	純資産比率(%)
29	US 5 Year Note June 2015				買建	27,333	0.05
先物取引未実現利益合計						27,333	0.05
枚数	名称				買建／売建	未実現損失 (米ドル)	純資産比率(%)
(29)	90 Day Euro Dollar June 2017				売建	(52,096)	(0.09)
5	S&P GSCI April 2015				買建	(18,800)	(0.03)
(96)	US 2 Year Note June 2015				売建	(55,974)	(0.10)
(38)	US 10 Year Note June 2015				売建	(28,212)	(0.05)
(10)	US Long Bond June 2015				売建	(12,075)	(0.02)
(14)	US Ultra Bond June 2015				売建	(18,513)	(0.03)
先物取引未実現損失合計						(185,670)	(0.32)

GS世界分散ファンド（毎月決算型）

額面	名称	利率	満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率(%)	
現先取引						
7,000,000	米ドル Merrill Lynch & Co	0.15%	01/04/2015	7,000,000	12.31	
現先取引合計				7,000,000	12.31	
スワップ契約未実現損失						
中央清算型金利スワップ						
想定元本額	支払	受取	通貨	満期日	未実現損失 (米ドル)	純資産比率(%)
2,012,313	Fixed, 1.25%	Floating (USD 3 Month LIBOR)	USD	17/06/2017	(9,092)	(0.02)
1,030,341	Fixed, 2.25%	Floating (USD 3 Month LIBOR)	USD	17/06/2020	(13,674)	(0.02)
1,250,633	Fixed, 2.50%	Floating (USD 3 Month LIBOR)	USD	17/06/2022	(15,251)	(0.03)
318,405	Fixed, 2.75%	Floating (USD 3 Month LIBOR)	USD	17/06/2025	(6,142)	(0.01)
1,096,622	Fixed, 2.25%	Floating (USD 3 Month LIBOR)	USD	17/06/2030	(23,041)	(0.04)
中央清算型金利スワップ未実現損失				(67,200)	(0.12)	
トータル・リターン・スワップ						
想定元本額	支払	参照債務	通貨	満期日	未実現損失 (米ドル)	純資産比率(%)
1,373,410	0.25%	Merrill Lynch Commodity Index Extra GB6 Excess Return Index	USD	21/05/2015	(201)	(0.00)
1,793,798	0.25%	Merrill Lynch Commodity Index Extra GB6 Excess Return Index	USD	21/05/2015	(433)	(0.00)
9,493,631	0.25%	Merrill Lynch Commodity Index Extra GB6 Excess Return Index	USD	21/05/2015	(2,290)	(0.01)
4,488,424	0.17%	S&P GSCI 6 Month Forward Index	USD	28/08/2015	(736)	(0.00)
1,905,308	0.24%	S&P GSCI 6 Month Forward Index	USD	28/08/2015	(448)	(0.00)
2,358,852	0.24%	S&P GSCI 6 Month Forward Index	USD	28/08/2015	(546)	(0.00)
800,340	0.25%	S&P GSCI 6 Month Forward Index	USD	02/09/2015	(193)	(0.00)
1,190,112	0.25%	S&P GSCI 6 Month Forward Index	USD	02/09/2015	(287)	(0.00)
2,165,655	0.25%	S&P GSCI 6 Month Forward Index	USD	02/09/2015	(506)	(0.00)
20,906,455	0.25%	S&P GSCI 6 Month Forward Index	USD	02/09/2015	(5,043)	(0.01)
9,587,899	0.24%	S&P GSCI 6 Month Forward Index	USD	24/11/2015	(2,220)	(0.00)
トータル・リターン・スワップ未実現損失				(12,903)	(0.02)	
スワップ契約未実現損失合計				(80,103)	(0.14)	
投資合計				評価額 (米ドル)	純資産比率(%)	
債券合計				45,320,431	79.73	
ヘッジ目的の外国為替予約取引未実現損失合計				(10,290)	(0.02)	
先物取引未実現利益合計				27,333	0.05	
先物取引未実現損失合計				(185,670)	(0.32)	
現先取引合計				7,000,000	12.31	
スワップ契約未実現損失合計				(80,103)	(0.14)	
その他資産・負債				4,771,249	8.39	
純資産				56,842,950	100.00	

GSグローバル高配当株式 マザーファンド

親投資信託

第19期（決算日2016年7月15日）
作成対象期間：2016年1月16日～2016年7月15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。
法令・諸規則に基づき、親投資信託（マザーファンド）
の期中の運用状況を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。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	世界各国（除く日本）の株式への投資を通 じて、株式の組入比率を高位に保ちながら、 長期的に外国株式市場のもたらすリターン を享受することをめざします。株式の投資 にあたっては、配当利回りに着目し、企業 のファンダメンタルズおよび成長性を勘 案して、銘柄選択を行います。
主要投資対象	世界各国（除く日本）の株式
組入制限	①株式への投資割合には制限を設けませ ん。 ②外貨建資産への投資については、特に 制限を設けません。

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

■最近5期の運用実績

決 算 期	基準価額	期 騰 落 中 率	参考指標	期 騰 落 中 率	株 組 入 比 率	純 資 産 額
	円	%		%	%	百万円
15期 (2014年7月15日)	10,290	5.3	11,058	6.5	98.4	1,389
16期 (2015年1月15日)	11,258	9.4	11,965	8.2	98.6	1,166
17期 (2015年7月15日)	12,665	12.5	13,021	8.8	99.1	1,087
18期 (2016年1月15日)	10,704	△15.5	10,966	△15.8	97.4	817
19期 (2016年7月15日)	10,813	1.0	11,718	6.9	98.7	799

(注1) 参考指標(MSCIコクサイ高配当利回りインデックス(円換算ベース))は、2007年4月25日を10,000として指数化しております。

(注2) 株式組入比率には上場投資信託証券を含みます。

■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	株 組 入 比 率
(期 首)	円	%		%	%
2016年1月15日	10,704	—	10,966	—	97.4
1月末	10,918	2.0	11,790	7.5	97.4
2月末	10,423	△2.6	11,049	0.8	97.2
3月末	10,919	2.0	11,747	7.1	97.8
4月末	10,922	2.0	11,448	4.4	97.6
5月末	11,047	3.2	11,886	8.4	95.8
6月末	10,199	△4.7	11,132	1.5	99.1
(期 末)					
2016年7月15日	10,813	1.0	11,718	6.9	98.7

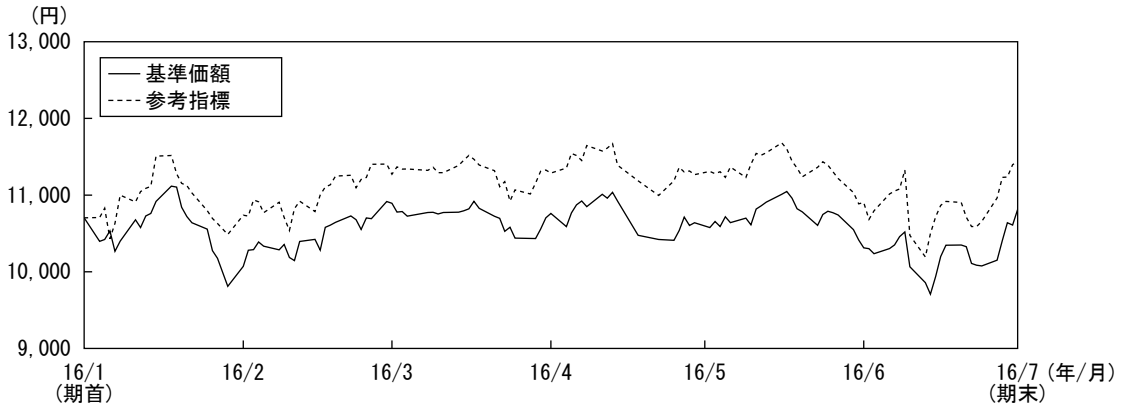
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 参考指標(MSCIコクサイ高配当利回りインデックス(円換算ベース))は、2007年4月25日を10,000として指数化しております。

(注3) 株式組入比率には上場投資信託証券を含みます。

運用経過

■基準価額等の推移について（2016年1月16日～2016年7月15日）



（注1）参考指標はMSCIコクサイ高配当利回りインデックス（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。

（注2）参考指標は、期首の基準価額を起点として指数化しています。

■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10,704円から109円上昇し、期末には10,813円となりました。

上昇要因

世界株式市場（現地通貨ベース）が大幅に上昇したことが、基準価額の主な上昇要因になりました。また、投資銘柄のうち、米国のジョンソン・エンド・ジョンソン（ヘルスケア）やエクソン・モービル（エネルギー）、英国のロイヤル・ダッチ・シェル（エネルギー）などが保有期間中に上昇したことも、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

投資銘柄のうち、スイスのクレディ・スイス・グループ（金融）やノバルティス（ヘルスケア）、スウェーデンのH&M【ヘネス・アンド・マウリッツ】（一般消費財・サービス）など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。また、外国為替市場において、米ドルなどに対して円高が進んだことも、基準価額の下落要因となりました。

■投資環境について

当期の世界株式市場（現地通貨ベース）は大幅に上昇しました。原油価格の下落やEU（欧州連合）離脱の是非を問う英国の国民投票がEU離脱に決したことなどを受けて急落する局面もありましたが、原油価格が概ね上昇基調で推移したことや欧米をはじめとする各国の緩和的な金融政策などがプラス材料となり、概ね上昇基調で推移した結果、前期末を大幅に上回る水準で期を終えました。

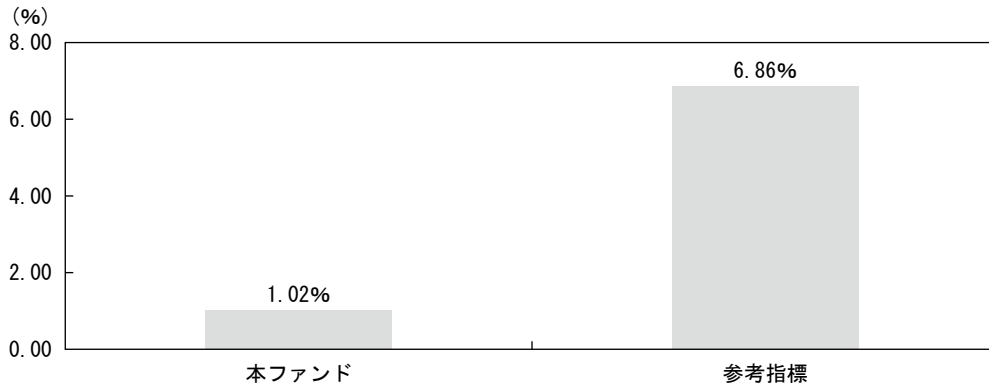
■ポートフォリオについて

主として、世界各国（除く日本）の株式へ分散投資することにより、長期的な成長をめざしました。株式への投資にあたっては、配当利回りに着目し、企業のファンダメンタルズ（業績、財務内容などの基礎的諸条件）や成長性などを勘案して、銘柄選択を行いました。その結果、6月末のポートフォリオの配当利回りは3.5%となりました。当期の国別配分については、フランスやスウェーデンなどをオーバーウェイトとした一方、ドイツや英国などをアンダーウェイトとしました。セクター別では、ヘルスケアセクターなどをオーバーウェイトとした一方、生活必需品セクターなどをアンダーウェイトとしました。

■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）>



当期の本ファンドのパフォーマンスは+1.02%となった一方、参考指標のパフォーマンスは+6.86%となりました。

当期は、セクター配分、銘柄選択いずれもがマイナス寄与となりました。セクター配分では、一般消費財・サービスセクターをアンダーウェイトにしたことなどがプラス寄与となったものの、エネルギーセクターをアンダーウェイトにしたことなどがマイナス寄与となりました。また、銘柄選択では、生活必需品セクターなどがプラス寄与となった一方、金融セクターなどがマイナス寄与となりました。個別銘柄では、ロイヤル・ダッチ・シェル、米国のベライゾン・コミュニケーションズ（電気通信サービス）やジョンソン・エンド・ジョンソンなどのプラス寄与、クレディ・スイス・グループ、H&M、英国のロイズ銀行グループ（金融）などのマイナス寄与が目立ちました。

今後の運用方針について

米国経済が堅調に推移し、企業収益も拡大が見込まれることなどから、米国株式市場には今後も上昇余地があると予想されます。消費者の購買意欲の高まりや低水準にとどまっているエネルギー価格が、米国のGDP（国内総生産）の約7割を占める個人消費の拡大を促すと考えられます。世界経済の減速リスクや、予期せぬ金融政策の変更など懸念材料は依然として散見されますが、米国株式市場の見通しは引き続き明るいと見ています。米国のファンダメンタルズ（経済の基礎的諸条件）の改善が続くなかで、企業は利益を留保しバランスシートに過剰なキャッシュを抱えるのではなく、設備投資や研究開発費の増加、雇用の拡大、M&A（企業の合併・買収）などの将来に向けた投資への積極姿勢を強めると考えています。また、堅調なマクロ環境を考慮すると、現在の米国株式のバリュエーションは概ねフェアバリュー（適正水準）で、債券と比べると割安感が見られます。今後の運用に際しては、①特色のある革新的な商品を有する、②低コスト体質、③市場シェア拡大余地がある、④財務体質が健全、⑤優秀な経営陣を有する、などの特徴がある高配当企業の発掘に注力します。そして、株価が割安な水準にあると判断される銘柄に対しては、中長期的な観点から選別投資を行ってまいります。本ファンドでは、引き続き世界各国（除く日本）の株式に投資し、株式の組入比率を高位に保ちながら、長期的に外国株式市場のもたらすリターンを享受することをめざした運用を行います。

（上記見通しは2016年7月15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。）

本ファンドのデータ

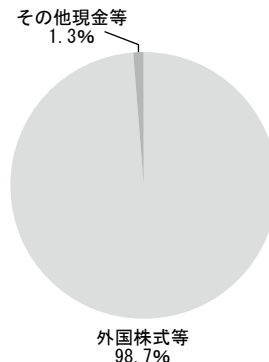
■本ファンドの組入資産の内容（2016年7月15日現在）

○組入上位10銘柄

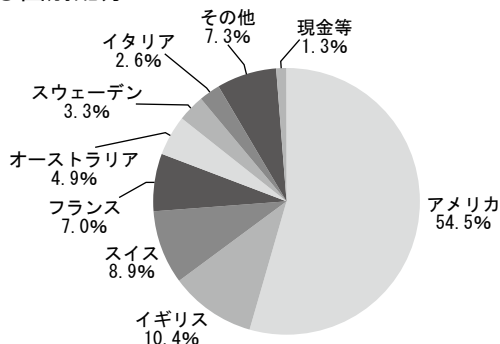
（組入銘柄数：53銘柄）

	銘柄	国	比率
1	ALTRIA GROUP INC	アメリカ	5.1%
2	EXXON MOBIL CORP	アメリカ	5.0%
3	PFIZER INC	アメリカ	4.7%
4	JOHNSON & JOHNSON	アメリカ	4.6%
5	VERIZON COMMUNICATIONS INC	アメリカ	4.1%
6	MERCK & CO INC	アメリカ	3.8%
7	NOVARTIS AG	スイス	3.3%
8	ROYAL DUTCH SHELL PLC	イギリス	3.3%
9	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	イギリス	3.0%
10	CONAGRA FOODS INC	アメリカ	2.7%

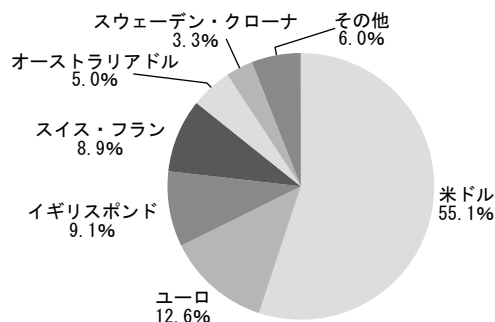
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）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。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2016年1月16日～2016年7月15日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	3円 (3)	0.028% (0.028)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
有価証券取引税 (株式)	2 (2)	0.016 (0.016)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用) (その他)	9 (8) (1)	0.082 (0.072) (0.010)	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 証拠金利息の調整金額、支払外国税等
合計	14	0.126	
期中の平均基準価額は10,738円です。			

期中の平均基準価額は10,738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。

(注4) 株式には上場投資信託証券を含みます。

■ 売買及び取引の状況 (2016年1月16日から2016年7月15日まで)

株 式

			買		付		売		付		
			株	数	金	額	株	数	金	額	
外 国	ア メ リ カ		百株 240		千米ドル 1,320		百株 344		千米ドル 1,114		
	カ ナ ダ		—		千カナダドル —		2		千カナダドル 5		
	メ キ シ コ		—		千メキシコペソ —		14		千メキシコペソ 40		
	ユ ロ	イ タ リ ア		287		千ユーロ 166		340		千ユーロ 165	
		フ ラ ン ス		4 (2)		25 (9)		30		146	
		オ ラ ン ダ		23		92		0		3	
		ス ペ イ ン		58 (319)		34 (4)		144 (316)		74 (4)	
	イ ギ リ ス		70 (3)		千英ポンド 125 (6)		900		千英ポンド 264		
	ス イ ス		10		千スイスフラン 156		34 (ー)		千スイスフラン 139 (3)		
	ス ウ ェ ー デ ン		13		千スウェーデンクローナ 373		43		千スウェーデンクローナ 629		

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	オーストラリア	百株 —	千オーストラリアドル —	百株 16	千オーストラリアドル 18
	ニュージーランド	138	千ニュージーランドドル 114	5	千ニュージーランドドル 4
	シンガポール	—	千シンガポールドル —	4	千シンガポールドル 6

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) () 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 株式には上場投資信託証券を含みます。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	469,690千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	795,860千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.59

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 株式には上場投資信託証券を含みます。

■主要な売買銘柄 (2016年1月16日から2016年7月15日まで) 株 式

当				期			
買		付		売		付	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
VERIZON COMMUNICATIONS INC	5	31,540	5,538	AT&T INC	7	31,867	4,176
EXXON MOBIL CORP	1	17,908	9,288	SNAM SPA	33	20,075	606
NEXTERA ENERGY INC	1	15,705	12,778	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	6	17,061	2,764
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	5	14,445	2,754	ARES CAPITAL CORP	9	13,377	1,466
MICROSOFT CORP	2	12,369	6,013	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	1	13,180	7,489
ZURICH INSURANCE GROUP AG	0.481	12,043	25,039	GLAXOSMITHKLINE PLC	5	12,984	2,227
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	1	11,824	11,468	TOTAL SA	2	11,005	4,669
MCDONALD'S CORP	0.873	11,748	13,457	BOEING CO/THE	0.867	10,305	11,886
ENEL SPA	25	11,424	449	PFIZER INC	2	8,574	3,390
UNILEVER NV-CVA	2	11,423	4,842	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	13	8,122	589

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 株式には上場投資信託証券を含みます。

■利害関係人との取引状況等 (2016年1月16日から2016年7月15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（2016年7月15日現在）

(1) 外国株式

銘 柄		前期末	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)		百株	百株	千米ドル	千円	
AT&T INC		76	—	—	—	電気通信サービス
ABBOTT LABORATORIES		16	16	67	7,182	ヘルスケア機器・サービス
ALTRIA GROUP INC		58	56	386	40,779	食品・飲料・タバコ
AVANGRID INC		—	12	55	5,824	公益事業
BOEING CO/THE		8	—	—	—	資本財
CONAGRA FOODS INC		43	41	200	21,183	食品・飲料・タバコ
DU PONT (E. I.) DE NEMOURS		13	13	87	9,196	素材
EXXON MOBIL CORP		21	40	381	40,272	エネルギー
GAP INC/THE		28	—	—	—	小売
GENERAL ELECTRIC CO		38	36	119	12,667	資本財
HONEYWELL INTERNATIONAL INC		—	9	118	12,492	資本財
JPMORGAN CHASE & CO		30	23	147	15,592	銀行
JOHNSON & JOHNSON		29	28	346	36,565	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MCDONALD'S CORP		—	8	104	11,010	消費者サービス
MERCK & CO. INC.		49	48	286	30,290	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEW YORK COMMUNITY BANCORP		46	—	—	—	銀行
NEXTERA ENERGY INC		—	9	123	12,998	公益事業
P G & E CORP		29	19	127	13,442	公益事業
PEPSICO INC		8	8	88	9,304	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC		121	95	353	37,356	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PRUDENTIAL FINANCIAL INC		17	—	—	—	保険
REYNOLDS AMERICAN INC		—	17	93	9,842	食品・飲料・タバコ
SYNCHRONY FINANCIAL		7	—	—	—	各種金融
VERIZON COMMUNICATIONS INC		—	54	306	32,379	電気通信サービス
WELLS FARGO & CO		—	13	68	7,227	銀行
INVESCO LTD		—	28	77	8,214	各種金融
(アメリカ・・・米国店頭市場)						
ARES CAPITAL CORP		91	—	—	—	各種金融
CISCO SYSTEMS INC		28	34	101	10,767	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INTEL CORP		21	46	162	17,183	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP		—	19	106	11,251	ソフトウェア・サービス
QUALCOMM INC		9	9	50	5,322	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	794	691	3,960	418,349	
	銘 柄 数<比 率>	22	24	—	<52.3%>	
(メキシコ・・・メキシコ市場)				千メキシコペソ		
BOLSA MEXICANA DE VALORES SA		368	354	1,017	5,850	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	368	354	1,017	5,850	
	銘 柄 数<比 率>	1	1	—	<0.7%>	

銘 柄		前期末	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ・・・イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ENEL SPA		—	244	97	11,475	公益事業
SNAM SPA		331	—	—	—	公益事業
ATLANTIA SPA		—	33	76	8,935	運輸
小 計	株 数 ・ 金 額	331	278	173	20,410	
	銘 柄 数<比 率>	1	2	—	< 2.6%>	
(ユーロ・・・フランス)						
SAFRAN SA		18	18	114	13,465	資本財
TOTAL SA		53	32	144	16,968	エネルギー
SANOFI		21	15	115	13,527	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VINCI SA		11	15	101	11,891	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	105	81	475	55,853	
	銘 柄 数<比 率>	4	4	—	< 7.0%>	
(ユーロ・・・オランダ)						
UNILEVER NV-CVA		—	22	94	11,135	家庭用品・パーソナル用品
小 計	株 数 ・ 金 額	—	22	94	11,135	
	銘 柄 数<比 率>	—	1	—	< 1.4%>	
(ユーロ・・・スペイン)						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA		76	—	—	—	銀行
IBERDROLA SA-RTS		181	—	—	—	公益事業
IBERDROLA SA-RTS		—	178	2	276	公益事業
IBERDROLA SA		181	178	106	12,465	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額	439	356	108	12,741	
	銘 柄 数<比 率>	3	2	—	< 1.6%>	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額	875	739	852	100,141	
	銘 柄 数<比 率>	8	9	—	<12.5%>	
(イギリス・・・英国市場)				千英ポンド		
PERSIMMON PLC		—	16	25	3,612	耐久消費財・アパレル
LLOYDS BANKING GROUP PLC		645	—	—	—	銀行
GLAXOSMITHKLINE PLC		58	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		37	90	189	26,753	エネルギー
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS		61	—	—	—	エネルギー
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		23	23	171	24,197	家庭用品・パーソナル用品
VODAFONE GROUP PLC		675	546	123	17,508	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	1,502	676	509	72,071	
	銘 柄 数<比 率>	6	4	—	< 9.0%>	
(スイス・・・VIRT-X市場)				千スイスフラン		
SYNGENTA AG-REG		2	2	79	8,508	素材
ZURICH INSURANCE GROUP AG		—	4	109	11,814	保険
NOVARTIS AG-REG		29	30	248	26,761	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN		6	6	169	18,239	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘 柄		前期末	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
CREDIT SUISSE GROUP		百株	百株	千スイスフラン	千円	各種金融 食品・飲料・タバコ
NESTLE SA-REG		70	49	55	5,947	
		9	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	118	94	662	71,272	
	銘 柄 数<比 率>	5	5	—	< 8.9%>	
(スウェーデン・・・ストックホルム市場)				千スウェーデンクローナ		小売 家庭用品・パーソナル用品 資本財
HENNES & MAURITZ AB-B		42	43	1,110	13,787	
SVENSKA CELLULOSA AB-B SHS		38	36	998	12,397	
VOLVO AB-B SHS		28	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	108	79	2,108	26,184	
	銘 柄 数<比 率>	3	2	—	< 3.3%>	
(オーストラリア・・・オーストラリア市場)				千オーストラリアドル		銀行 ソフトウェア・サービス 運輸
AUST AND NZ BANKING GROUP		88	84	210	16,909	
COMPUTERSHARE LIMITED		101	98	87	7,046	
SYDNEY AIRPORT		272	262	186	14,989	
小 計	株 数 ・ 金 額	462	445	483	38,945	
	銘 柄 数<比 率>	3	3	—	< 4.9%>	
(ニュージーランド・・・ウエリントン市場)				千ニュージーランドドル		エネルギー
Z ENERGY LTD		—	133	109	8,304	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	133	109	8,304	
	銘 柄 数<比 率>	—	1	—	< 1.0%>	
(シンガポール・・・シンガポール市場)				千シンガポールドル		銀行
DBS GROUP HOLDINGS LTD		103	99	158	12,445	
小 計	株 数 ・ 金 額	103	99	158	12,445	
	銘 柄 数<比 率>	1	1	—	< 1.6%>	
(台湾・・・台湾市場)				千台湾ドル		半導体・半導体製造装置
MEDIATEK INC		80	80	1,968	6,494	
小 計	株 数 ・ 金 額	80	80	1,968	6,494	
	銘 柄 数<比 率>	1	1	—	< 0.8%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	4,413	3,393	—	760,058	
	銘 柄 数<比 率>	50	51	—	<95.1%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満切捨て。

(注4) 一印は組入れなし。

(2) 外国投資信託証券

銘 柄	前 期 末 口 数	当 期 口 数	期 末 評 価 額	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(アメリカ・・・NYSE Arca市場) ISHARES CORE HIGH DIVIDEND ETF	百口 19	百口 19	千米ドル 159	千円 16,894
小 計	金 額 19	金 額 19	159	16,894
銘 柄 数<比 率>	1	1	—	<2.1%>
(カナダ・・・トロント市場) ISHARES S&P/TSX 60 INDEX ETF	72	69	千カナダドル 148	12,154
小 計	金 額 72	金 額 69	148	12,154
銘 柄 数<比 率>	1	1	—	<1.5%>
合 計	金 額 92	金 額 88	—	29,049
銘 柄 数<比 率>	2	2	—	<3.6%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2016年7月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 760,058	% 95.1
投 資 信 託 受 益 証 券	29,049	3.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	10,043	1.3
投 資 信 託 財 産 総 額	799,150	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(797,150千円)の投資信託財産総額(799,150千円)に対する比率は99.7%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=105.64円、1カナダドル=81.87円、1メキシコペソ=5.75円、1ユーロ=117.44円、1英ポンド=141.43円、1スイスフラン=107.62円、1スウェーデンクローナ=12.42円、1ノルウェークローネ=12.60円、1オーストラリアドル=80.49円、1ニュージーランドドル=75.53円、1香港ドル=13.62円、1シンガポールドル=78.65円、1台湾ドル=3.30円、1イスラエルシェケル=27.40円、1南アフリカランド=7.41円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2016年 7 月 15 日
(A) 資 産	799, 150, 488円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	8, 457, 209
株 式 (評価額)	760, 058, 411
投資信託受益証券 (評価額)	29, 049, 156
未 収 配 当 金	1, 585, 712
(B) 負 債	5
未 払 利 息	5
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	799, 150, 483
元 本	739, 095, 851
次 期 繰 越 損 益 金	60, 054, 632
(D) 受 益 権 総 口 数	739, 095, 851口
1 万口当たり基準価額 (C / D)	10, 813円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2016年 1 月 16 日 至 2016年 7 月 15 日
(A) 配 当 等 収 益	14, 082, 220円
受 取 配 当 金	14, 073, 932
受 取 利 息	30
そ の 他 収 益 金	8, 806
支 払 利 息	△ 548
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 6, 309, 541
売 買 益	94, 130, 776
売 買 損	△ 100, 440, 317
(C) 信 託 報 酬 等	△ 631, 945
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	7, 140, 734
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	53, 739, 948
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	579, 675
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 1, 405, 725
(H) 計 (D + E + F + G)	60, 054, 632
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	60, 054, 632

(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 (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) 損益の状況の中で (G) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。

(注 4) 期首元本額は763, 269, 801円、当作成期間中において、追加設定元本額は11, 420, 325円、同解約元本額は35, 594, 275円です。

(注 5) 元本の内訳 G S 世界分散ファンド (毎月決算型) 739, 095, 851円

GSグローバルREIT ポートフォリオ マザーファンド

親投資信託

第19期（決算日2016年5月9日）
作成対象期間：2015年11月10日～2016年5月9日

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	日本を含む世界各国の証券取引所に上場されている不動産投資信託（リート）に分散投資を行うことにより、高水準のインカム・ゲインの獲得を図りつつ、長期的な元本の成長を目指します。外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行わず、S&P先進国リート・インデックス（除く米国、トータル・リターン、円ベース）とS&P先進国リート・インデックス（トータル・リターン、円ベース）を1対1の割合で合成したものを運用上の参考指標とします。
主要投資対象	日本を含む世界各国の証券取引所に上場されているリート
組入制限	①投資信託証券および短期金融商品以外の有価証券への直接投資は行いません。 ②外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。

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。
法令・諸規則に基づき、親投資信託（マザーファンド）の期中の運用状況を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

〒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

■最近5期の運用実績

決 算 期	基準価額	期 騰 落 中 率	参考指標	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 比 率	純 資 産 総 額
	円	%		%	%	百万円
15期 (2014年5月8日)	11,348	11.1	8,476	12.7	98.2	13,135
16期 (2014年11月10日)	12,896	13.6	9,885	16.6	99.0	12,848
17期 (2015年5月8日)	14,021	8.7	10,833	9.6	98.6	12,094
18期 (2015年11月9日)	13,680	△ 2.4	10,554	△ 2.6	98.2	10,802
19期 (2016年5月9日)	13,280	△ 2.9	10,573	0.2	98.1	9,934

(注) 参考指標 (S&P先進国リート・インデックス (除く米国、トータル・リターン、円ベース) とS&P先進国リート・インデックス (トータル・リターン、円ベース) を1対1の割合で合成したもの) は、2007年2月22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

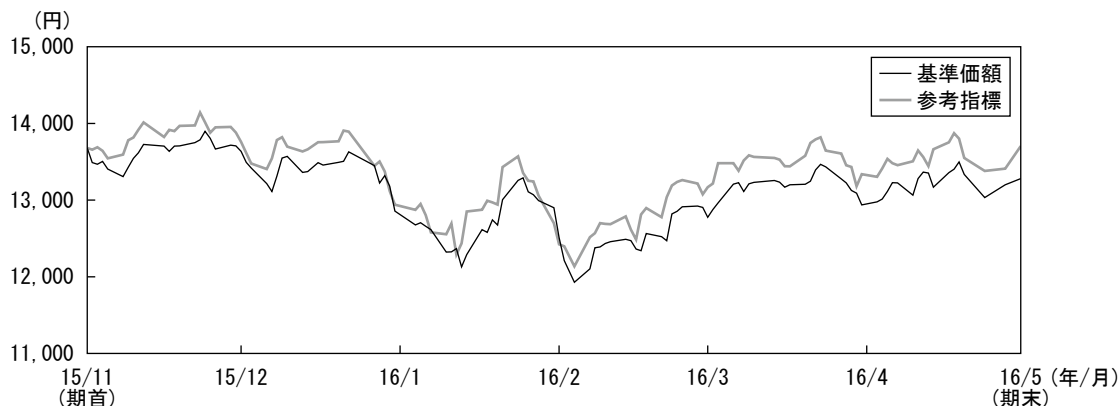
年 月 日	基準価額	騰 落 率	参 考 指 標	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 比 率
(期 首)	円	%		%	%
2015年11月9日	13,680	—	10,554	—	98.2
11月末	13,749	0.5	10,781	2.1	98.2
12月末	13,629	△0.4	10,598	0.4	98.6
2016年1月末	13,006	△4.9	10,361	△1.8	98.8
2月末	12,523	△8.5	9,858	△6.6	98.0
3月末	13,466	△1.6	10,661	1.0	98.5
4月末	13,335	△2.5	10,301	△2.4	98.2
(期 末)					
2016年5月9日	13,280	△2.9	10,573	0.2	98.1

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 参考指標 (S&P先進国リート・インデックス (除く米国、トータル・リターン、円ベース) とS&P先進国リート・インデックス (トータル・リターン、円ベース) を1対1の割合で合成したもの) は、2007年2月22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（2015年11月10日～2016年5月9日）



■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13,680円から400円下落し、期末には13,280円となりました。

上昇要因

世界リート市場（現地通貨ベース）が上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。また、投資銘柄のうち、ナショナル・リテール・プロパティーズ、EPRプロパティーズ、日本リテールファンド投資法人が保有期間中に上昇したことも、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

投資銘柄のうち、ブリティッシュ・ランド・カンパニー、ハマーソン、ケンブリッジ・インダストリアル・トラストが保有期間中に下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。また、主要通貨に対して軒並み円高が進行したことも基準価額の下落要因となりました。

■投資環境について

<世界リート市場>

当期の世界リート市場は上昇しました。期初から2015年末にかけては、主要国の金融政策動向などに左右されながらも緩やかに上昇しましたが、2016年に入ると、中国の景気減速懸念や原油価格の下落などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まり、下落しました。2月中旬以降は、原油価格が底打ちし上昇基調に転じたことに加え、日本や欧州などの長期金利が低水準で推移したことや、中国の景気に対す

る過度な懸念が後退し投資家心理が改善したことなどを背景に上昇基調での推移となり、結局、前期末を上回る水準で期を終えました。

＜外国為替市場＞

当期の外国為替市場では、米ドルをはじめ主要通貨対して軒並み円高が進みました。

中国経済の先行き懸念や原油価格の下落などを背景に世界的に株式市場が下落したことなどを受け、相対的に安全資産とされる円の需要が高まったことや、米国の利上げペースが緩やかになるとの観測などを受けて期初から米ドルに対して概ね円高傾向となり、期を通じても円高が進行する結果となりました。ユーロは、市場における E C B（欧州中央銀行）の追加緩和期待が高まるなか、対円で下落して始まりました。その後、E C B が発表した追加金融緩和策の内容が市場の期待を下回り、対円で上昇する局面などもありましたが、市場における E C B に対する追加緩和期待は根強く、期の中盤まで対円で概ね下落基調で推移しました。期の終盤には、ドラギ E C B 総裁が追加利下げに対して慎重な姿勢を示したことなどから対円で上昇する局面もありましたが、結局、前期末比で円高ユーロ安となる水準で期を終えました。

■ポートフォリオについて

世界各国のリートに分散投資を行い、安定した配当収入の確保と信託財産の成長をめざしました。

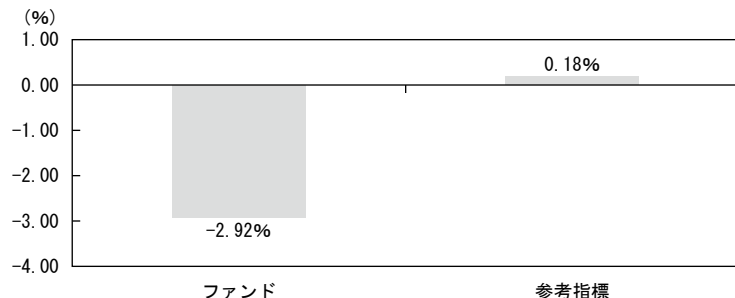
本ファンドの配当利回りが市場平均を上回るようポートフォリオ運営を継続しました。ポートフォリオの配当利回りを確保するため、米国の優先証券の組入れを継続しました。その結果、2016年4月末の本ファンドの配当利回りは5.1%となりました。

当期の主な国・地域別配分については、各市場のファンダメンタルズ（基礎的諸条件）やバリュエーションなどを勘案し、大陸欧州などを概ねオーバーウェイトとし、オーストラリアや英国などを概ねアンダーウェイトとしました。業種配分では医療・介護施設セクターのオーバーウェイトなどがプラス寄与となりました。個別銘柄では、ナショナル・リテール・プロパティーズ、E P R プロパティーズが保有期間中に上昇したことなどがプラス寄与となりました。一方、業種配分ではオフィスセクターのアンダーウェイトなどがマイナス寄与となりました。また個別銘柄では、ブリティッシュ・ランド・カンパニー、ハマーソンが保有期間中に下落したことなどがマイナス寄与となりました。

■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）>



当期の本ファンドのパフォーマンスは-2.92%となった一方、参考指標のパフォーマンスは+0.18%となりました。

今後の運用方針について

引き続き世界各国のリートに分散投資を行い、安定した配当収入の確保と信託財産の成長をめざします。今後のリート市場の成長率は、従来と比較すると緩やかになると予想されますが、世界の不動産市況と需給環境は概ね良好であることなどから、今後も底堅く推移すると思われます。また、世界的に総じて低金利環境が続くなか、相対的に高い利回りを求め資金が引き続きリート市場に流入しており、同市場を下支えしています。とりわけ、米国経済に幅広く回復が見られることなどから、米国リート市場の見通しは明るいと考えています。当社は優良物件の賃料と価格は上昇すると予想しており、好立地に物件を構えるリートについては、賃料の上昇に伴い収益の改善による内部成長が見込まれます。主要先進国において概ね緩和的な金融政策が継続しているなか、今後もリート市場の利回りは総じて長期金利を上回る展開が考えられます。また、リートを対象にしたM&A（企業の合併・買収）が世界的に活発化していることもプラス材料と見ています。一方、最近では他の資産クラスと比べて、リート市場は金融市場やマクロ経済動向から相対的に大きな影響を受ける傾向が見られます。このため、米国をはじめとする世界の金利や、原油をはじめとする商品市況の動向などが懸念材料となれば、短期的に市場のボラティリティ（価格変動率）が上昇する展開が予想されます。

（上記見通しは2016年5月9日現在のものであり、今後、見通しは変更される可能性があります。）

本ファンドのデータ

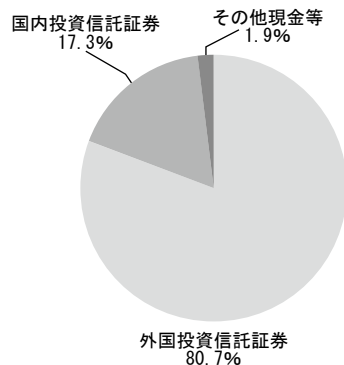
■本ファンドの組入資産の内容（2016年5月9日現在）

○組入上位10銘柄

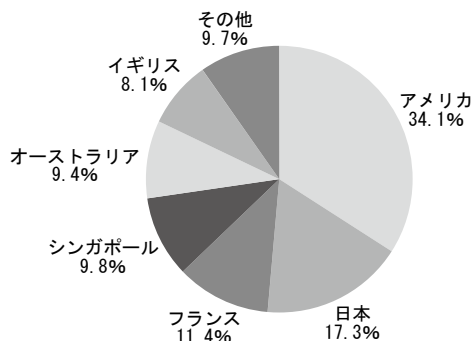
（組入銘柄数：47銘柄）

	銘柄	国	比率
1	ナショナル・リテール・プロパティーズ	アメリカ	7.6%
2	EPRプロパティーズ	アメリカ	5.2%
3	クレピエール	フランス	4.9%
4	リバティ・プロパティ・トラスト	アメリカ	4.5%
5	フォンシエール・デ・レジオン	フランス	3.7%
6	ブリティッシュ・ランド・カンパニー	イギリス	3.5%
7	ケネディクス商業リート投資法人	日本	3.3%
8	コンフォリア・レジデンシャル投資法人	日本	2.9%
9	ユニベイル・ロダムコ	フランス	2.8%
10	チャーター・ホール・グループ	オーストラリア	2.8%

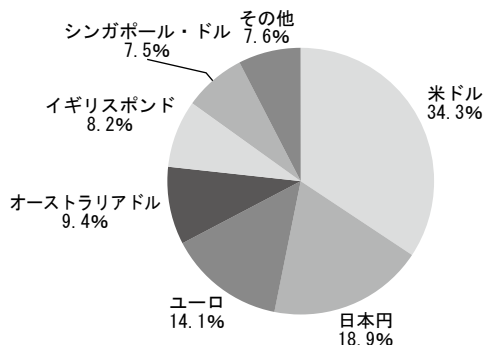
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 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。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2015年11月10日～2016年5月9日		
	金額	比率	
売買委託手数料 （投資信託証券）	13円 (13)	0.095% (0.095)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
有価証券取引税 （投資信託証券）	2 (2)	0.017 (0.017)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
その他費用 （保管費用） （その他）	1 (1) (0)	0.011 (0.008) (0.003)	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 証拠金利息の調整金額、支払外国税等
合計	16	0.123	
期中の平均基準価額は13,284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。

■ 売買及び取引の状況 (2015年11月10日から2016年5月9日まで)

投資信託証券

			買 付		売 付	
			口 数	金 額	口 数	金 額
国 内			口	千円	口	千円
			6,053	1,399,871	4,887	1,054,325
外 国	ア メ リ カ		百口 2,064 (18)	千米ドル 5,316 (1)	百口 1,693 (1,038)	千米ドル 3,963 (2,666)
	カ ナ ダ		65	千カナダドル 145	132	千カナダドル 722
	ユ ー ロ	フ ラ ン ス	434	千ユーロ 3,024	97	千ユーロ 2,340
		オ ラ ン ダ	141	699	—	—
		ス ペ イ ン	21	21	(1)	(7)
	イ ギ リ ス		970	千英ポンド 577	2,914	千英ポンド 1,775
	オーストラリア		19,298	千オーストラリアドル 7,453	22,814	千オーストラリアドル 7,684
	香 港		1,320	千香港ドル 762	18,140	千香港ドル 10,624
	シンガポール		24,514	千シンガポールドル 4,556	65,410 (1)	千シンガポールドル 7,266 (28)

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) () 内は分割、合併、償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 投資信託証券にはコーポレートアクションで付与された株式の割当および売却を含みます。

■主要な売買銘柄（2015年11月10日から2016年5月9日まで）
投資信託証券

当			期		
買		付	売		付
銘柄	口	金額	銘柄	口	金額
	千口	千円		千口	千円
STOCKLAND	882	315,842	UNIBAIL-RODAMCO SE	9	298,829
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	1,287	260,209	SUN COMMUNITIES INC	36	295,454
フロンティア不動産投資法人	0.482	242,335	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	1,335	271,977
FONCIERE DES REGIONS	22	225,441	ジャパンエクセレント投資法人	2,010	270,950
イオンリート投資法人	1.629	215,951	ABACUS PROPERTY GROUP	967	233,096
ケネディクス・レジデンシャル投資法人	0.709	205,763	トップリート投資法人	0.512	229,761
ケネディクス商業リート投資法人	0.686	192,875	DEXUS PROPERTY GROUP	316	207,162
ジャパンエクセレント投資法人	1.382	188,458	HAMMERSON PLC	222	206,038
HCP INC	43	187,152	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	130	178,988
CHARTER HALL GROUP	433	173,091	アドバンス・レジデンス投資法人	0.595	166,664

（注）金額は受渡し代金。

■利害関係人との取引状況等（2015年11月10日から2016年5月9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（2016年5月9日現在）

(1) 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
不動産ファンド		口	千円		%
ケネディクス・レジデンシャル投資法人		709	214,118		2.2
コンフォリア・レジデンシャル投資法人		1,195	292,416		2.9
イオンリート投資法人		1,629	225,127		2.3
ケネディクス商業リート投資法人		1,097	323,066		3.3
日本リテールファンド投資法人		694	184,673		1.9
オリックス不動産投資法人		156	28,532		0.3
フロンティア不動産投資法人		383	213,331		2.1
トップリート投資法人		583	238,738		2.4
合 計		6,446	1,720,004		<17.3%>

(注) 比率欄は純資産総額に対する比率。

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期			末	
	口	数	評 価 額	比	率
不動産ファンド		百口	千米ドル 千円		%
(アメリカ…ニューヨーク市場)					
CARE CAPITAL PROPERTIES INC		359	984 105,762		1.1
DIGITAL REALTY TRUST INC		175	461 49,557		0.5
EPR PROPERTIES		679	4,791 514,822		5.2
GENL GROWTH PROPERTIES		534	1,448 155,636		1.6
HCP INC		439	1,518 163,167		1.6
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST		519	1,368 147,063		1.5
LIBERTY PROPERTY TRUST		1,156	4,179 449,065		4.5
NATL HEALTH INVESTORS INC		354	2,475 265,984		2.7
NATIONAL RETAIL PROPERTIES		1,481	6,987 750,853		7.6
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS		453	1,528 164,238		1.7
SL GREEN REALTY CORP		511	1,359 146,056		1.5
SENIOR HOUSING PROP TRUST		969	1,800 193,446		1.9
TAUBMAN CENTERS INC		354	936 100,663		1.0
WP GLIMCHER INC		1,492	1,677 180,240		1.8
小 計		9,482	31,517 3,386,559		<34.1%>
(カナダ…トロント市場)			千カナダドル		
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U		490	827 68,695		0.7
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV		389	787 65,374		0.7
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS		711	1,519 126,096		1.3
RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		609	1,676 139,189		1.4
小 計		2,200	4,811 399,355		< 4.0%>

GSグローバルREIT ポートフォリオ マザーファンド

フ ア ン ド 名	当		期		末
	口	数	評 価 額		比 率
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ…フランス)		百口	千ユーロ	千円	%
FONCIERE DES REGIONS		368	3,014	368,586	3.7
KLEPIERRE		966	3,974	486,102	4.9
UNIBAIL-RODAMCO SE		98	2,310	282,511	2.8
小 計		1,433	9,299	1,137,200	<11.4%>
(ユーロ…オランダ)					
WERELDHAVE NV		329	1,485	181,642	1.8
小 計		329	1,485	181,642	< 1.8%>
(ユーロ…スペイン)					
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		721	699	85,518	0.9
小 計		721	699	85,518	< 0.9%>
ユ ー ロ 計		2,484	11,483	1,404,361	<14.1%>
(イギリス…英国市場)			千英ポンド		
BRITISH LAND CO PLC		3,111	2,269	351,474	3.5
DERWENT LONDON PLC		105	351	54,373	0.5
BIG YELLOW GROUP PLC		1,555	1,299	201,220	2.0
HAMMERSON PLC		2,244	1,305	202,172	2.0
小 計		7,016	5,225	809,240	< 8.1%>
(オーストラリア…オーストラリア市場)			千オーストラリアドル		
CHARTER HALL GROUP		7,054	3,519	278,570	2.8
GPT GROUP		3,330	1,732	137,078	1.4
MIRVAC GROUP		16,595	3,227	255,448	2.6
STOCKLAND		5,982	2,715	214,936	2.2
WESTFIELD CORP		586	615	48,684	0.5
小 計		33,549	11,810	934,719	< 9.4%>
(香港…香港市場)			千香港ドル		
SPRING REAL ESTATE INVESTMEN		23,270	7,841	108,611	1.1
FORTUNE REIT		20,690	17,586	243,573	2.5
小 計		43,960	25,428	352,184	< 3.5%>
(シンガポール…シンガポール市場)			千シンガポールドル		
FIRST REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		10,549	1,297	102,232	1.0
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		9,076	1,275	100,471	1.0
MAPLETREE GREATER CHINA COMM		13,940	1,338	105,439	1.1
CAMBRIDGE INDUSTRIAL TRUST		43,627	2,312	182,180	1.8
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		12,877	3,103	244,513	2.5
小 計		90,069	9,326	734,837	< 7.4%>
合 計		188,762	—	8,021,258	<80.7%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 比率欄は純資産総額に対する比率。

■投資信託財産の構成

2016年5月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 9,741,262	% 98.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	193,488	2.0
投 資 信 託 財 産 総 額	9,934,750	100.0

- (注1) 当期末における外貨建純資産 (8,060,754千円) の投資信託財産総額 (9,934,750千円) に対する比率は81.1%です。
- (注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=107.45円、1カナダドル=83.00円、1ユーロ=122.29円、1英ポンド=154.87円、1オーストラリアドル=79.14円、1ニュージーランドドル=73.44円、1香港ドル=13.85円、1シンガポールドル=78.79円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2016年5月9日
(A) 資 産	9,934,750,210円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	139,552,654
投 資 証 券 (評価額)	9,741,262,397
未 収 入 金	1,475,069
未 収 配 当 金	52,460,090
(B) 負 債	624,668
未 払 解 約 金	624,290
未 払 利 息	378
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	9,934,125,542
元 本	7,480,415,612
次 期 繰 越 損 益 金	2,453,709,930
(D) 受 益 権 総 口 数	7,480,415,612口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,280円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2015年11月10日 至 2016年5月9日
(A) 配 当 等 収 益	266,416,579円
受 取 配 当 金	266,326,676
受 取 利 息	8,290
そ の 他 収 益 金	91,364
支 払 利 息	△ 9,751
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 585,643,106
売 買 益	768,348,907
売 買 損	△1,353,992,013
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,084,005
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 320,310,532
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,906,080,631
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	124,525,723
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 256,585,892
(H) 計 (D + E + F + G)	2,453,709,930
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	2,453,709,930

- (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(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) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。
- (注4) 期首元本額は7,896,315,169円、当作成期間中において、追加設定元本額は379,632,518円、同解約元本額は795,532,075円です。
- (注5) 元本の内訳
- | | |
|---------------------------------------|----------------|
| G S グローバル R E I T ポートフォリオ (毎月分配型) | 6,794,763,124円 |
| G S 世界分散ファンド (毎月決算型) | 372,648,294円 |
| G S ダイバーシファイド・ベータ・ポートフォリオ (適格機関投資家専用) | 210,539,783円 |
| G S グローバル・ダイバーシファイド V A (適格機関投資家専用) | 102,464,411円 |