

Asset
Management

ゴールドマン・サックス 米国REITファンド

愛称：コロブスの卵

Aコース（毎月分配型、為替ヘッジあり）

Bコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）

追加型投信／海外／不動産投信

A コース	第147期末（2016年4月25日）	第142期～第147期		
	基準価額	3,682円	騰 落 率	1.41%
	純資産総額	41,841百万円	分配金合計	240円
B コース	第147期末（2016年4月25日）	第142期～第147期		
	基準価額	3,514円	騰 落 率	-6.09%
	純資産総額	271,875百万円	分配金合計	450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／海外／不動産投信
信託期間	原則として無期限
運用方針	米国のニューヨーク証券取引所、アメリカン証券取引所または米国店頭市場（NASDAQ）において取引されているREIT（不動産投資信託）への分散投資を通じた、高水準のインカム・ゲインの獲得と長期的な元本の成長によって、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。
主要投資対象	
本ファンド	ゴールドマン・サックス 米国REITマザーファンドの受益証券
ゴールドマン・サックス 米国REITマザーファンド	米国のニューヨーク証券取引所、アメリカン証券取引所または米国店頭市場（NASDAQ）において取引されているREIT（不動産投資信託）
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②実質外貨建資産については、Aコースでは、為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを基本とし、Bコースでは、原則として為替ヘッジを行いません。 ③本ファンド及びマザー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。 ・外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。
分配方針	原則として毎計算期末（毎月23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。

第142期（決算日2015年11月24日）

第143期（決算日2015年12月24日）

第144期（決算日2016年 1 月25日）

第145期（決算日2016年 2 月23日）

第146期（決算日2016年 3 月23日）

第147期（決算日2016年 4 月25日）

作成対象期間：2015年10月24日～2016年4月25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、「ゴールドマン・サックス 米国REITファンド Aコース/Bコース」は、このたび、第142期～第147期の決算を行いました。本ファンドは、米国のリートを主要投資対象として、高水準の配当収益の獲得を図りつつ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指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

〒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

ゴールドマン・サックス 米国REITファンドAコース（毎月分配型、為替ヘッジあり）
（以下、「Aコース（為替ヘッジあり）」といいます。）

■最近5作成期の運用実績

決 算 期		基 準 価 額 (分 配 落)	税 引 前 金 分 配	期 中 騰 落 率	参 考 指 標	期 中 騰 落 率	投 資 信 託 証 券 比 率	純 資 産 額
		円	円	%		%	%	百万円
①	118期(2013年11月25日)	4,383	70	△6.2	20,771	△5.7	97.3	75,318
	119期(2013年12月24日)	4,242	70	△1.6	20,623	△0.7	97.5	72,372
	120期(2014年1月23日)	4,336	70	3.9	21,469	4.1	96.4	74,915
	121期(2014年2月24日)	4,382	70	2.7	22,256	3.7	95.6	76,630
	122期(2014年3月24日)	4,316	70	0.1	22,429	0.8	97.6	76,905
	123期(2014年4月23日)	4,433	55	4.0	23,237	3.6	97.4	80,738
②	124期(2014年5月23日)	4,463	55	1.9	23,599	1.6	95.5	77,611
	125期(2014年6月23日)	4,529	55	2.7	24,285	2.9	95.4	75,878
	126期(2014年7月23日)	4,544	55	1.5	24,808	2.2	96.3	74,185
	127期(2014年8月25日)	4,483	55	△0.1	24,888	0.3	99.8	71,274
	128期(2014年9月24日)	4,145	55	△6.3	23,500	△5.6	96.8	63,824
	129期(2014年10月23日)	4,322	55	5.6	25,033	6.5	96.7	65,804
③	130期(2014年11月25日)	4,396	55	3.0	25,995	3.8	98.0	64,102
	131期(2014年12月24日)	4,506	55	3.8	27,208	4.7	98.0	65,246
	132期(2015年1月23日)	4,774	55	7.2	29,248	7.5	96.8	68,401
	133期(2015年2月23日)	4,504	55	△4.5	28,068	△4.0	97.1	64,040
	134期(2015年3月23日)	4,499	55	1.1	28,855	2.8	95.3	63,249
	135期(2015年4月23日)	4,249	55	△4.3	27,454	△4.9	97.7	59,322
④	136期(2015年5月25日)	4,096	55	△2.3	26,718	△2.7	98.3	56,295
	137期(2015年6月23日)	3,947	55	△2.3	26,010	△2.7	96.1	52,939
	138期(2015年7月23日)	3,926	55	0.9	26,534	2.0	95.2	51,696
	139期(2015年8月24日)	3,818	55	△1.3	26,349	△0.7	93.6	49,413
	140期(2015年9月24日)	3,662	55	△2.6	25,779	△2.2	94.4	46,058
	141期(2015年10月23日)	3,879	40	7.0	27,758	7.7	97.9	48,713
⑤	142期(2015年11月24日)	3,704	40	△3.5	27,019	△2.7	95.0	44,019
	143期(2015年12月24日)	3,673	40	0.2	27,409	1.4	93.5	42,368
	144期(2016年1月25日)	3,487	40	△4.0	26,364	△3.8	93.6	39,813
	145期(2016年2月23日)	3,454	40	0.2	26,283	△0.3	92.2	38,902
	146期(2016年3月23日)	3,680	40	7.7	28,377	8.0	94.8	42,157
	147期(2016年4月25日)	3,682	40	1.1	28,522	0.5	95.4	41,841

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 参考指標(MSCI米国REITインデックスを円ヘッジベースに換算した指数)は、2003年10月27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、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	騰 落 率		投 資 信 託 証 券 比 率
			騰 落 率			騰 落 率	
第142期	(期 首)2015年10月23日	円 3,879	% —	27,758	% —	97.9	
	10月末	3,836	△1.1	27,452	△1.1	96.8	
	(期 末)2015年11月24日	3,744	△3.5	27,019	△2.7	95.0	
第143期	(期 首)2015年11月24日	3,704	—	27,019	—	95.0	
	11月末	3,747	1.2	27,247	0.8	95.1	
	(期 末)2015年12月24日	3,713	0.2	27,409	1.4	93.5	
第144期	(期 首)2015年12月24日	3,673	—	27,409	—	93.5	
	12月末	3,722	1.3	27,751	1.2	91.7	
	(期 末)2016年 1月25日	3,527	△4.0	26,364	△3.8	93.6	
第145期	(期 首)2016年 1月25日	3,487	—	26,364	—	93.6	
	1月末	3,470	△0.5	26,048	△1.2	98.8	
	(期 末)2016年 2月23日	3,494	0.2	26,283	△0.3	92.2	
第146期	(期 首)2016年 2月23日	3,454	—	26,283	—	92.2	
	2月末	3,500	1.3	26,561	1.1	94.2	
	(期 末)2016年 3月23日	3,720	7.7	28,377	8.0	94.8	
第147期	(期 首)2016年 3月23日	3,680	—	28,377	—	94.8	
	3月末	3,767	2.4	29,037	2.3	96.2	
	(期 末)2016年 4月25日	3,722	1.1	28,522	0.5	95.4	

(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米国REITインデックスを円ヘッジベースに換算した指数) は、2003年10月27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、投資信託証券比率は、実質比率を記載しております。

ゴールドマン・サックス 米国REITファンドBコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）
（以下、「Bコース（為替ヘッジなし）」といいます。）

■最近5作成期の運用実績

決 算 期		基 準 価 額 (分 配 落)	税 引 前 金 分 配	期 中 騰 落 率	参 考 指 標	期 中 騰 落 率	投 資 信 託 証 券 比 率	純 資 産 額
		円	円	%		%	%	百万円
①	118期(2013年11月25日)	3,966	50	△ 2.8	22,963	△ 1.9	96.0	130,726
	119期(2013年12月24日)	3,961	50	1.1	23,428	2.0	96.7	130,274
	120期(2014年1月23日)	4,082	50	4.3	24,500	4.6	96.1	135,233
	121期(2014年2月24日)	4,060	50	0.7	24,873	1.5	95.9	135,660
	122期(2014年3月24日)	4,004	50	△ 0.1	25,008	0.5	96.9	132,722
	123期(2014年4月23日)	4,127	50	4.3	25,992	3.9	96.7	137,881
②	124期(2014年5月23日)	4,123	50	1.1	26,191	0.8	95.8	137,423
	125期(2014年6月23日)	4,197	50	3.0	27,023	3.2	95.3	139,747
	126期(2014年7月23日)	4,188	50	1.0	27,444	1.6	96.8	139,790
	127期(2014年8月25日)	4,243	50	2.5	28,264	3.0	97.9	141,612
	128期(2014年9月24日)	4,107	50	△ 2.0	27,831	△ 1.5	97.8	135,100
	129期(2014年10月23日)	4,234	50	4.3	29,248	5.1	96.5	138,556
③	130期(2014年11月25日)	4,748	50	13.3	33,460	14.4	96.2	144,856
	131期(2014年12月24日)	4,982	50	6.0	35,786	6.9	96.6	150,710
	132期(2015年1月23日)	5,198	50	5.3	37,792	5.6	96.5	156,966
	133期(2015年2月23日)	4,940	50	△ 4.0	36,264	△ 4.0	96.4	149,839
	134期(2015年3月23日)	4,989	50	2.0	37,747	4.1	96.3	150,529
	135期(2015年4月23日)	4,700	75	△ 4.3	35,939	△ 4.8	96.6	141,888
④	136期(2015年5月25日)	4,578	75	△ 1.0	35,445	△ 1.4	95.5	148,030
	137期(2015年6月23日)	4,462	75	△ 0.9	35,022	△ 1.2	96.5	174,752
	138期(2015年7月23日)	4,453	75	1.5	35,920	2.6	95.4	192,352
	139期(2015年8月24日)	4,234	75	△ 3.2	35,009	△ 2.5	96.6	195,468
	140期(2015年9月24日)	3,991	75	△ 4.0	33,662	△ 3.8	96.1	197,190
	141期(2015年10月23日)	4,224	75	7.7	36,640	8.8	95.6	218,070
⑤	142期(2015年11月24日)	4,075	75	△ 1.8	36,238	△ 1.1	95.3	222,441
	143期(2015年12月24日)	3,948	75	△ 1.3	36,188	△ 0.1	93.9	234,499
	144期(2016年1月25日)	3,640	75	△ 5.9	34,002	△ 6.0	95.6	232,458
	145期(2016年2月23日)	3,395	75	△ 4.7	32,205	△ 5.3	94.9	230,002
	146期(2016年3月23日)	3,569	75	7.3	34,804	8.1	95.1	256,642
	147期(2016年4月25日)	3,514	75	0.6	34,556	△ 0.7	94.6	271,875

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 参考指標(MSCI米国REITインデックスを円換算した指数)は、2003年10月27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、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	騰 落 率	参 考 指 標	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 比 率
		円	%		%	%
第142期	(期 首)2015年10月23日	4,224	—	36,640	—	95.6
	10月末	4,177	△1.1	36,072	△1.5	95.7
	(期 末)2015年11月24日	4,150	△1.8	36,238	△1.1	95.3
第143期	(期 首)2015年11月24日	4,075	—	36,238	—	95.3
	11月末	4,120	1.1	36,372	0.4	95.4
	(期 末)2015年12月24日	4,023	△1.3	36,188	△0.1	93.9
第144期	(期 首)2015年12月24日	3,948	—	36,188	—	93.9
	12月末	3,993	1.1	36,539	1.0	94.0
	(期 末)2016年 1月25日	3,715	△5.9	34,002	△6.0	95.6
第145期	(期 首)2016年 1月25日	3,640	—	34,002	—	95.6
	1月末	3,691	1.4	34,231	0.7	96.4
	(期 末)2016年 2月23日	3,470	△4.7	32,205	△5.3	94.9
第146期	(期 首)2016年 2月23日	3,395	—	32,205	—	94.9
	2月末	3,468	2.2	32,969	2.4	94.7
	(期 末)2016年 3月23日	3,644	7.3	34,804	8.1	95.1
第147期	(期 首)2016年 3月23日	3,569	—	34,804	—	95.1
	3月末	3,669	2.8	35,579	2.2	96.4
	(期 末)2016年 4月25日	3,589	0.6	34,556	△0.7	94.6

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

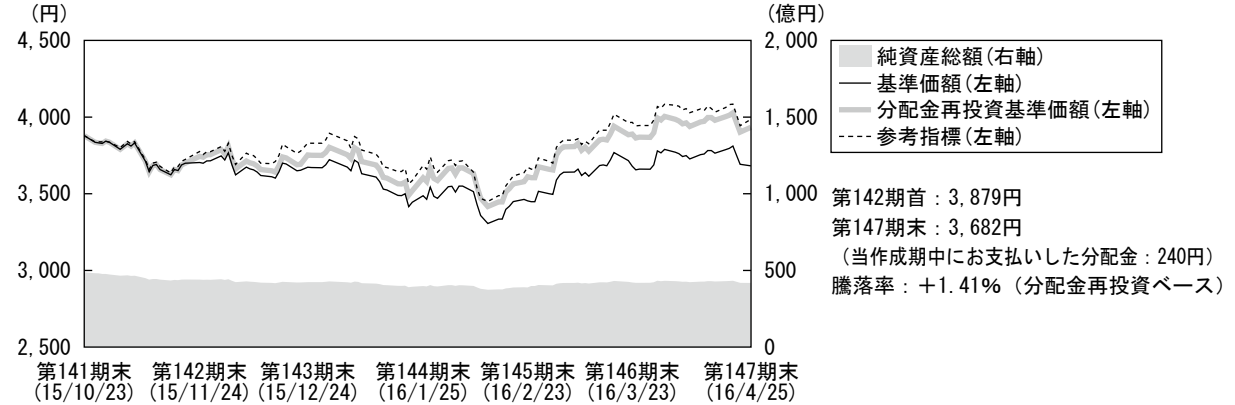
(注2) 参考指標 (MSCI米国REITインデックスを円換算した指数) は、2003年10月27日を10,000として指数化しております。

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

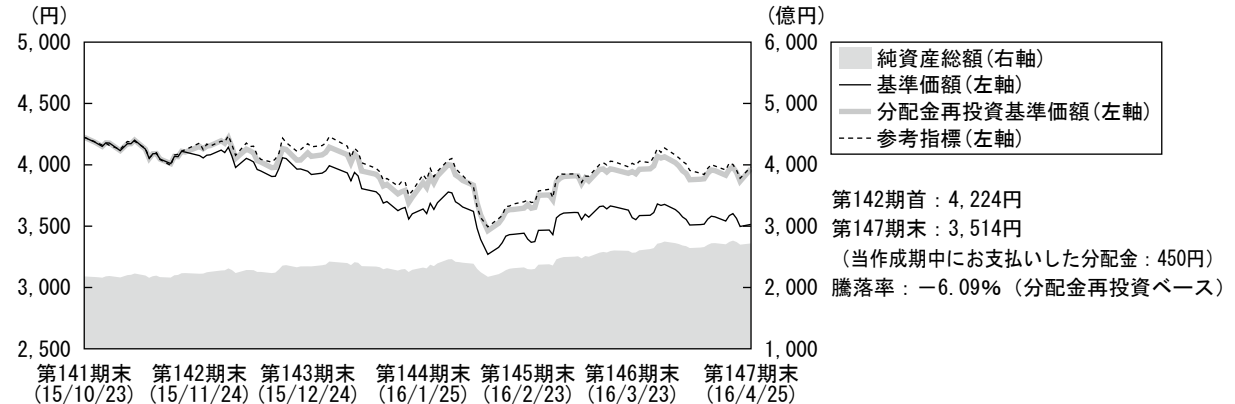
運用経過

■基準価額等の推移について（2015年10月24日～2016年4月25日）

○Aコース（為替ヘッジあり）



○Bコース（為替ヘッジなし）



(注1) 参考指標は、Aコース（為替ヘッジあり）はMSCI米国REITインデックスを委託会社が円ヘッジベースに換算した指数、Bコース（為替ヘッジなし）はMSCI米国REITインデックスを委託会社が円換算した指数であり、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

- Aコース（為替ヘッジあり）の基準価額は、期首の3,879円から197円下落し、期末には3,682円となりました。
 - Bコース（為替ヘッジなし）の基準価額は、期首の4,224円から710円下落し、期末には3,514円となりました。
- （以下、2ファンドを総称して本ファンドといいます。）

上昇要因

ナショナル・リテール・プロパティーズやEPRプロパティーズが保有期間中に上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

ラサール・ホテル・プロパティーズやHCPが保有期間中に下落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。また、Bコースについては米ドルが対円で下落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

<米国リート市場>

米国リート市場（米ドルベース）は上昇しました。

期初から2015年末にかけては米国の利上げ観測の動向などに影響を受ける形で、米国リート市場も一進一退の推移となりました。2016年に入り、中国経済の先行き懸念や欧州金融機関の信用不安、軟調な米国経済指標などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まり、米国リート市場は下落しました。2月中旬以降は、中国や欧州などの景気先行きに対する過度の懸念が後退したことや、3月のFOMC（米連邦公開市場委員会）において追加利上げが見送られたことを受け、長期金利が低下したことなどから、米国リート市場は大幅に反発し、結局前期末を上回る水準で期を終えました。

<為替市場>

為替市場では米ドルに対して円高が進みました。期初は、米国の早期利上げ観測の高まりなどから緩やかに円安が進みました。しかし、その後は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から概ね円高傾向となり、期を通じて米ドルに対して円高が進行する結果となりました。

■ポートフォリオについて

<本ファンド>

本ファンドはゴールドマン・サックス 米国REITマザーファンドを概ね高位に組入れ、米国のリートを実質的な主要投資対象とし、高水準の配当収益の獲得を図りつつ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指しました。また、Aコース（為替ヘッジあり）では対円での為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を目指しました。

<本マザーファンド>

当期中の主なポジションとしては、有利な不動産の賃貸借条件のビジネスモデルを有するなど利回りの高いセクターをオーバーウェイトとしました。一方で、比較的利回りの低いセクターをアンダーウェイトとしました。また、安定的な配当利回りを維持するため、比較的利回りの高い優先証券の組入れを継続しました。

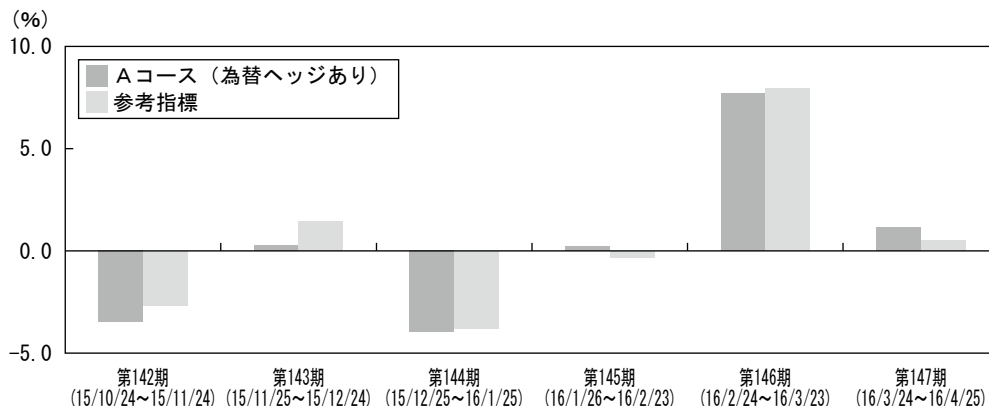
当期において、業種配分では多業種投資型セクターおよび産業用施設セクターのオーバーウェイトなどがプラス寄与となりました。個別銘柄では、ナショナル・リテール・プロパティーズやEPRプロパティーズなどが保有期間中に上昇したことなどがプラス寄与となりました。一方、当期において、業種配分では貸倉庫セクターのアンダーウェイトおよびホテルセクターのオーバーウェイトなどがマイナス寄与となりました。また個別銘柄では、ラサール・ホテル・プロパティーズやHCPなどが下落したことなどがマイナス寄与となりました。

■ベンチマークとの差異について

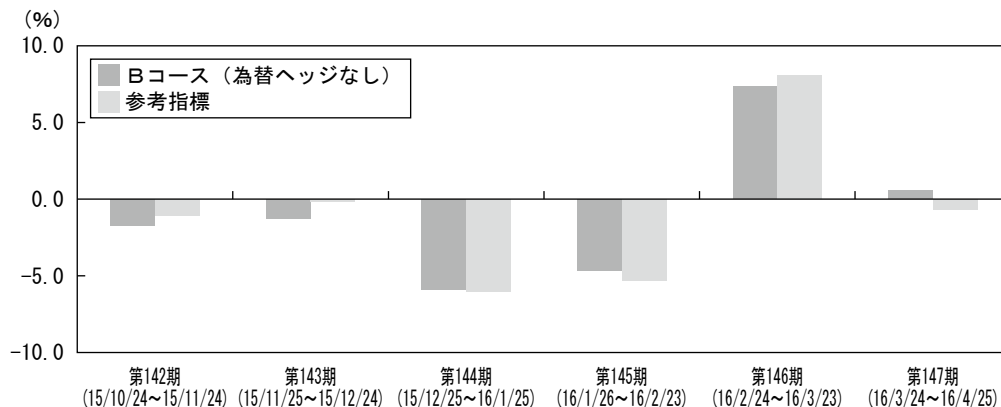
本ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは本ファンドの基準価額と参考指標の騰落率の対比です。

<当期の基準価額と参考指標の対比（騰落率）>

○Aコース（為替ヘッジあり）



○Bコース（為替ヘッジなし）



（注）各コースの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Aコース（為替ヘッジあり）のパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+1.41%となった一方、参考指標のパフォーマンスは+2.75%となりました。Bコース（為替ヘッジなし）のパフォーマンス（分配金再投資ベース）は-6.09%となった一方、参考指標のパフォーマンスは-5.69%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、Aコース（為替ヘッジあり）は第142期から147期は各40円としました。Bコース（為替ヘッジなし）は第142期から147期は各75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>

引き続き本マザーファンド受益証券を概ね高位に組入れ、米国のリートを実質的な主要投資対象とし、高水準の配当収益の獲得を図りつつ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指します。また、Aコース（為替ヘッジあり）では対円での為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を目指します。

<本マザーファンド>

米国リート市場において、当社では需給や資本調達コスト、資本調達環境などの要因を注視しています。商業用不動産の需要に対する影響が非常に大きい米国経済は着実な成長を続けており、失業率は2009年のピーク以降低下傾向が継続しています。需要が拡大する一方、新規建設着工は依然として限られているため、商業用不動産市場では需給のひっ迫を受けた空室率の改善や賃料の上昇が継続しており、米国リーートのキャッシュフローは今後も拡大することが見込まれます。2015年末には政策金利の引き上げが実施されましたが、現在の金利水準は過去平均と比較し低位で推移しています。今後も堅調な経済成長が反映された緩やかな金利上昇となる場合には、過去に見られるように、米国リートは相対的に堅調に推移すると考えています。また、資本調達環境と資本調達コストは歴史的に良好な水準にあり、米国リート市場にとって非常に良好な環境であると言えます。このような環境下、米国リートは、非上場不動産会社などと比較して有利な資本調達環境を活かした買収などによる外部成長が期待され、賃料の上昇に伴う収益の改善による内部成長も見込まれます。さらに、実質配当性向は過去平均に比べ低水準にとどまっているため、配当の拡大余地は大きいと考えています。加えて、バリュエーションは債券市場と比べて引き続き割安であると見ています。ポートフォリオ構築の観点からは、バランスシートが良好で、強固なビジネスモデルを持ち、質の高い資産を保有し、優秀な経営陣を擁する企業に焦点を当てて投資します。

（上記見通しは2016年4月25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4月25日現在）

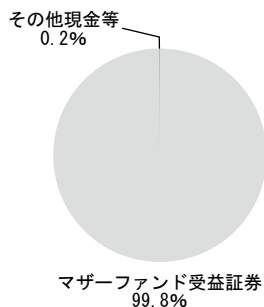
<Aコース（為替ヘッジあり）>

○組入れファンド

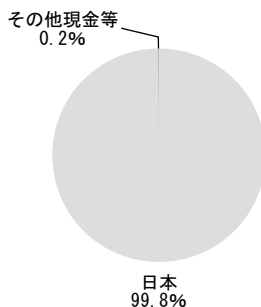
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
ゴールドマン・サックス 米国REITマザーファンド	99.8%

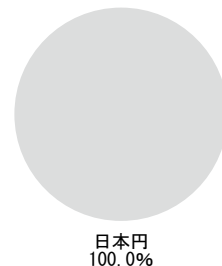
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全てAコース（為替ヘッジあり）の純資産総額に対する割合です。

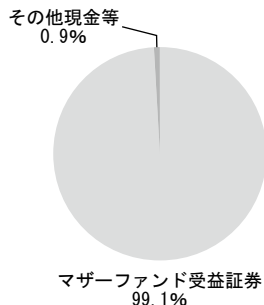
<Bコース（為替ヘッジなし）>

○組入れファンド

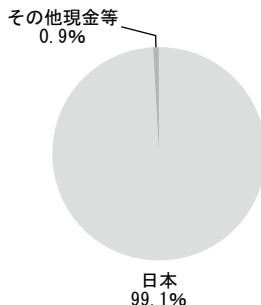
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
ゴールドマン・サックス 米国REITマザーファンド	99.1%

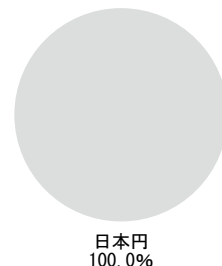
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全てBコース（為替ヘッジなし）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

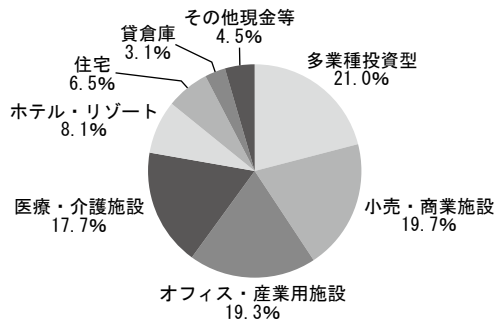
ゴールドマン・サックス 米国REITマザーファンド（2016年4月25日現在）

○組入上位10銘柄

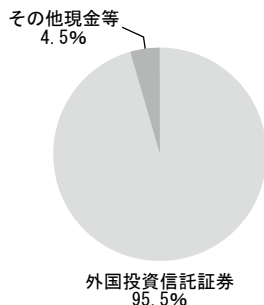
（組入銘柄数：56銘柄）

	銘柄	国	業種	比率
1	リパティ・プロパティ・トラスト	アメリカ	多業種投資型	4.4%
2	ベントス	アメリカ	医療・介護施設	4.0%
3	プロロジス	アメリカ	オフィス・産業用施設	3.3%
4	ウエインガー・リアルティ・インベスターズ	アメリカ	小売・商業施設	3.1%
5	ハイウッド・プロパティーズ	アメリカ	オフィス・産業用施設	3.1%
6	キムコ・リアルティ	アメリカ	小売・商業施設	3.1%
7	ナショナル・リテール・プロパティーズ	アメリカ	小売・商業施設	3.0%
8	ミッド・アメリカ・アパートメント・コミュニティーズ	アメリカ	住宅	2.9%
9	EPRプロパティーズ	アメリカ	多業種投資型	2.9%
10	HCP	アメリカ	医療・介護施設	2.9%

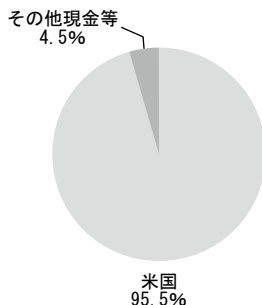
○業種別配分



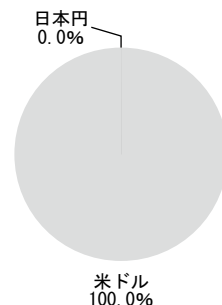
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注1）組入上位10銘柄、業種別配分、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。

Aコース（為替ヘッジあり）

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第142期～第147期		項目の概要
	2015年10月24日～2016年4月25日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	29円 (15)	0.781% (0.409)	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、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 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)	(12)	(0.328)	
(受託会社)	(2)	(0.044)	
売買委託手数料 (投資信託証券)	1 (1)	0.029 (0.029)	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)	0 (0)	0.000 (0.000)	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)	0 (0)	0.013 (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 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
(監査費用)	(0)	(0.004)	
(その他)	(0)	(0.006)	
合計	30	0.823	
期中の平均基準価額は3,673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。

（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10月24日から2016年4月25日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

決 算 期	第 142 期 ～ 第 147 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ゴールドマン・サックス 米国REITマザーファンド	千口 1,298,553	千円 2,744,168	千口 3,422,917	千円 7,797,799

■ 利害関係人との取引状況等（2015年10月24日から2016年4月25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4月25日現在）

親投資信託残高

種 類	第 141 期 末	第 147 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ゴールドマン・サックス 米国REITマザーファンド	千口 20,703,500	千口 18,579,135	千円 41,777,044

■投資信託財産の構成

2016年4月25日現在

項 目	第 147 期 末	
	評 価 額	比 率
ゴールドマン・サックス 米国REITマザーファンド	千円 41,777,044	% 96.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,588,651	3.7
投 資 信 託 財 産 総 額	43,365,695	100.0

（注1）ゴールドマン・サックス 米国REITマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（312,116,697千円）の投資信託財産総額（312,130,503千円）に対する比率は100.0%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＝111.41円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第 142 期 末	第 143 期 末	第 144 期 末	第 145 期 末	第 146 期 末	第 147 期 末
	2015年11月24日	2015年12月24日	2016年1月25日	2016年2月23日	2016年3月23日	2016年4月25日
(A) 資 産	88,801,394,218円	84,044,824,210円	79,155,928,074円	78,192,346,333円	84,179,416,785円	84,338,866,767円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,894,235,548	1,342,624,573	387,002,032	573,594,396	654,904,757	243,027,748
ゴールドマン・サックス 米国REITマザーファンド(評価額)	43,224,556,864	41,129,709,567	38,717,028,380	37,354,799,522	41,485,682,458	41,777,044,719
未 収 入 金	42,682,600,050	41,572,489,200	40,051,897,430	40,263,952,400	42,038,829,570	42,318,794,300
未 収 利 息	1,756	870	232	15	—	—
(B) 負 債	44,782,095,849	41,676,337,063	39,342,673,018	39,290,342,817	42,021,981,101	42,496,901,625
未 払 金	44,039,899,120	41,073,516,000	38,757,264,000	38,727,520,000	41,475,883,900	41,872,138,600
未 払 収 益 分 配 金	475,425,996	461,462,387	456,646,846	450,530,300	458,260,185	454,565,829
未 払 解 約 金	204,363,639	86,706,777	72,350,624	63,972,307	36,488,075	110,134,875
未 払 信 託 報 酬	61,904,938	54,212,147	55,957,635	47,893,832	50,851,110	59,479,354
未 払 利 息	—	—	—	—	—	665
そ の 他 未 払 費 用	502,156	439,752	453,913	426,378	497,831	582,302
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	44,019,298,369	42,368,487,147	39,813,255,056	38,902,003,516	42,157,435,684	41,841,965,142
元 本	118,856,499,224	115,365,596,994	114,161,711,643	112,632,575,072	114,565,046,380	113,641,457,297
次 期 繰 越 損 益 金	△ 74,837,200,855	△ 72,997,109,847	△ 74,348,456,587	△ 73,730,571,556	△ 72,407,610,696	△ 71,799,492,155
(D) 受 益 権 総 口 数	118,856,499,224口	115,365,596,994口	114,161,711,643口	112,632,575,072口	114,565,046,380口	113,641,457,297口
1万口当たり基準価額(C/D)	3,704円	3,673円	3,487円	3,454円	3,680円	3,682円

（注）当作成期首元本額は125,572,669,916円、当作成期間（第142期～第147期）中において、追加設定元本額は9,472,732,713円、同解約元本額は21,403,945,332円です。

■損益の状況

項 目	第 142 期	第 143 期	第 144 期	第 145 期	第 146 期	第 147 期
	自 2015年10月24日 至 2015年11月24日	自 2015年11月25日 至 2015年12月24日	自 2015年12月25日 至 2016年1月25日	自 2016年1月26日 至 2016年2月23日	自 2016年2月24日 至 2016年3月23日	自 2016年3月24日 至 2016年4月25日
(A) 配 当 等 収 益	11,966円	11,278円	11,289円	3,042円	283円	△ 8,249円
受 取 利 息	11,966	11,278	11,289	3,042	283	—
支 払 利 息	—	—	—	—	—	△ 8,249
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,546,309,382	162,252,393	△ 1,596,125,249	122,814,570	3,082,305,797	527,809,271
売 買 益	831,902,066	856,575,998	1,751,111,239	1,994,475,177	3,528,937,343	1,631,418,362
売 買 損	△ 2,378,211,448	△ 694,323,605	△ 3,347,236,488	△ 1,871,660,607	△ 446,631,546	△ 1,103,609,091
(C) 信 託 報 酬 等	△ 62,407,094	△ 54,651,899	△ 56,411,548	△ 48,320,210	△ 51,348,941	△ 60,061,656
(D) 当 期 繰 越 損 益 金 (A + B + C)	△ 1,608,704,510	107,611,772	△ 1,652,525,508	74,497,402	3,030,957,139	467,739,366
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 5,465,315,892	△ 6,842,465,524	△ 6,675,414,006	△ 8,346,676,486	△ 8,214,612,579	△ 5,126,434,882
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 67,287,754,457	△ 65,800,793,708	△ 65,563,870,227	△ 65,007,862,172	△ 66,765,695,071	△ 66,686,230,810
(配 当 等 相 当 額)	(9,813,957,913)	(9,130,814,014)	(8,636,990,969)	(8,259,429,480)	(8,019,163,824)	(7,584,239,886)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 77,101,712,370)	(△ 74,931,607,722)	(△ 74,200,861,196)	(△ 73,267,291,652)	(△ 74,784,858,895)	(△ 74,270,470,696)
(G) 計 (D + E + F)	△ 74,361,774,859	△ 72,535,647,460	△ 73,891,809,741	△ 73,280,041,256	△ 71,949,350,511	△ 71,344,926,326
(H) 収 益 分 配 金	△ 475,425,996	△ 461,462,387	△ 456,646,846	△ 450,530,300	△ 458,260,185	△ 454,565,829
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 74,837,200,855	△ 72,997,109,847	△ 74,348,456,587	△ 73,730,571,556	△ 72,407,610,696	△ 71,799,492,155
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 67,695,432,249	△ 66,203,881,103	△ 65,832,835,220	△ 65,384,167,606	△ 67,141,582,988	△ 66,872,034,593
(配 当 等 相 当 額)	(9,407,100,277)	(8,728,067,434)	(8,371,559,945)	(7,883,885,270)	(7,645,872,612)	(7,402,323,515)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 77,102,532,526)	(△ 74,931,948,537)	(△ 74,204,395,165)	(△ 73,268,052,876)	(△ 74,787,455,600)	(△ 74,274,358,108)
分 配 準 備 積 立 金	156,592	181,884	183,196	210,189	156,815	210,479
繰 越 損 益 金	△ 7,141,925,198	△ 6,793,410,628	△ 8,515,804,563	△ 8,346,614,139	△ 5,266,184,523	△ 4,927,668,041

(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。

Bコース（為替ヘッジなし）

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第142期～第147期		項目の概要
	2015年10月24日～2016年4月25日		
	金額	比率	
信託報酬 （投信会社） （販売会社） （受託会社）	30円 (16) (13) (2)	0.781% (0.409) (0.328) (0.044)	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、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 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 （投資信託証券）	1 (1)	0.029 (0.029)	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）	0 (0)	0.000 (0.000)	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） （監査費用） （その他）	0 (0) (0) (0)	0.008 (0.003) (0.001) (0.004)	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 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	31	0.818	
期中の平均基準価額は3,853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。

（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10月24日から2016年4月25日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

決 算 期	第 142 期 ～ 第 147 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ゴールドマン・サックス 米国REITマザーファンド	千口 29,345,608	千円 66,133,513	千口 —	千円 —

■ 利害関係人との取引状況等（2015年10月24日から2016年4月25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4月25日現在）

親投資信託残高

種 類	第 141 期 末	第 147 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ゴールドマン・サックス 米国REITマザーファンド	千口 90,462,556	千口 119,808,165	千円 269,400,640

■投資信託財産の構成

2016年4月25日現在

項 目	第 147 期 末	
	評 価 額	比 率
ゴールドマン・サックス 米国REITマザーファンド	千円 269,400,640	% 96.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	8,706,053	3.1
投 資 信 託 財 産 総 額	278,106,693	100.0

(注1) ゴールドマン・サックス 米国REITマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（312,116,697千円）の投資信託財産総額（312,130,503千円）に対する比率は100.0％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＝111.41円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第 142 期 末	第 143 期 末	第 144 期 末	第 145 期 末	第 146 期 末	第 147 期 末
	2015年11月24日	2015年12月24日	2016年1月25日	2016年2月23日	2016年3月23日	2016年4月25日
(A) 資 産	227,131,122,473円	239,465,656,784円	237,718,025,964円	235,481,284,877円	262,434,721,881円	278,106,693,207円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	8,051,572,337	10,872,272,473	7,003,122,448	8,199,644,832	9,060,108,053	8,706,052,545
ゴールドマン・サックス 米国REITマザーファンド(評価額)	219,079,545,250	228,593,377,261	230,714,899,301	227,281,639,821	253,374,613,828	269,400,640,662
未 収 利 息	4,886	7,050	4,215	224	—	—
(B) 負 債	4,689,731,541	4,966,109,427	5,259,699,850	5,478,329,242	5,792,563,575	6,231,284,217
未 払 収 益 分 配 金	4,093,848,313	4,455,031,763	4,789,646,610	5,081,335,305	5,392,962,123	5,803,454,576
未 払 解 約 金	298,810,209	221,437,725	152,317,517	111,121,541	94,807,620	51,860,165
未 払 信 託 報 酬	296,141,117	288,768,711	316,900,200	284,995,496	303,858,890	374,792,429
未 払 利 息	—	—	—	—	—	23,852
そ の 他 未 払 費 用	931,902	871,228	835,523	876,900	934,942	1,153,195
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	222,441,390,932	234,499,547,357	232,458,326,114	230,002,955,635	256,642,158,306	271,875,408,990
元 本	545,846,441,769	594,004,235,167	638,619,548,121	677,511,374,008	719,061,616,495	773,793,943,563
次 期 繰 越 損 益 金	△323,405,050,837	△359,504,687,810	△406,161,222,007	△447,508,418,373	△462,419,458,189	△501,918,534,573
(D) 受 益 権 総 口 数	545,846,441,769口	594,004,235,167口	638,619,548,121口	677,511,374,008口	719,061,616,495口	773,793,943,563口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,075円	3,948円	3,640円	3,395円	3,569円	3,514円

(注) 当作成期首元本額は516,291,472,795円、当作成期間（第142期～第147期）中において、追加設定元本額は282,929,411,165円、同解約元本額は25,426,940,397円です。

■損益の状況

項 目	第 142 期	第 143 期	第 144 期	第 145 期	第 146 期	第 147 期
	自 2015年10月24日 至 2015年11月24日	自 2015年11月25日 至 2015年12月24日	自 2015年12月25日 至 2016年1月25日	自 2016年1月26日 至 2016年2月23日	自 2016年2月24日 至 2016年3月23日	自 2016年3月24日 至 2016年4月25日
(A) 配 当 等 収 益	88,867円	82,368円	75,315円	19,204円	3,133円	△ 224,158円
受 取 利 息	88,867	82,368	75,315	19,204	3,133	—
支 払 利 息	—	—	—	—	—	△ 224,158
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 3,385,956,153	△ 2,545,396,626	△ 13,872,958,501	△ 10,889,497,529	17,455,003,573	1,751,508,828
売 買 益	42,674,635	32,069,271	71,483,064	57,861,077	17,519,164,112	1,757,145,712
売 買 損	△ 3,428,630,788	△ 2,577,465,897	△ 13,944,441,565	△ 10,947,358,606	△ 64,160,539	△ 5,636,884
(C) 信 託 報 酬 等	△ 297,073,019	△ 289,639,939	△ 317,735,723	△ 285,872,396	△ 304,793,832	△ 375,945,624
(D) 当 期 繰 越 損 益 金 (A + B + C)	△ 3,682,940,305	△ 2,834,954,197	△ 14,190,618,909	△ 11,175,350,721	17,150,212,874	1,375,339,046
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 7,190,357,787	△ 14,531,856,241	△ 17,420,653,881	△ 32,525,187,417	△ 43,896,479,484	△ 27,128,600,188
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 308,437,904,432	△ 337,682,845,609	△ 369,760,302,607	△ 398,726,544,930	△ 430,280,229,456	△ 470,361,818,855
(配 当 等 相 当 額)	(187,499,308,694)	(203,767,720,140)	(214,501,490,345)	(223,809,578,754)	(232,669,879,000)	(245,136,532,706)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△495,937,213,126)	(△541,450,565,749)	(△584,261,792,952)	(△622,536,123,684)	(△662,950,108,456)	(△715,498,351,561)
(G) 計 (D + E + F)	△ 319,311,202,524	△ 355,049,656,047	△ 401,371,575,397	△ 442,427,083,068	△ 457,026,496,066	△ 496,115,079,997
(H) 収 益 分 配 金	△ 4,093,848,313	△ 4,455,031,763	△ 4,789,646,610	△ 5,081,335,305	△ 5,392,962,123	△ 5,803,454,576
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 323,405,050,837	△ 359,504,687,810	△ 406,161,222,007	△ 447,508,418,373	△ 462,419,458,189	△ 501,918,534,573
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 308,720,652,889	△ 341,962,052,119	△ 373,441,305,682	△ 403,362,755,263	△ 435,182,791,557	△ 474,606,078,635
(配 当 等 相 当 額)	(187,247,511,506)	(199,515,979,390)	(210,962,165,098)	(219,224,832,106)	(227,797,327,543)	(241,052,028,268)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△495,968,164,395)	(△541,478,031,509)	(△584,403,470,780)	(△622,587,587,369)	(△662,980,119,100)	(△715,658,106,903)
分 配 準 備 積 立 金	396,266	442,275	455,196	748,308	968,418	1,429,556
繰 越 損 益 金	△ 14,684,794,214	△ 17,543,077,966	△ 32,720,371,521	△ 44,146,411,418	△ 27,237,635,050	△ 27,313,885,494

(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

Aコース（毎月分配型、為替ヘッジあり）

決 算 期	第142期	第143期	第144期	第145期	第146期	第147期
1 万 口 当 た り 分 配 金	40円	40円	40円	40円	40円	40円

Bコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）

決 算 期	第142期	第143期	第144期	第145期	第146期	第147期
1 万 口 当 た り 分 配 金	75円	75円	75円	75円	75円	75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

Aコース（毎月分配型、為替ヘッジあり）

（単位：円・%、1万口当たり・税引前）

項 目	第 142 期	第 143 期	第 144 期	第 145 期	第 146 期	第 147 期
	2015年10月24日 ～2015年11月24日	2015年11月25日 ～2015年12月24日	2015年12月25日 ～2016年1月25日	2016年1月26日 ～2016年2月23日	2016年2月24日 ～2016年3月23日	2016年3月24日 ～2016年4月25日
当期分配金	40	40	40	40	40	40
（対基準価額比率）	1.068	1.077	1.134	1.145	1.075	1.075
当期の収益	5	5	16	6	7	23
当期の収益以外	34	34	23	33	32	16
翌期繰越分配対象額	791	756	733	699	667	651

Bコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）

（単位：円・%、1万口当たり・税引前）

項 目	第 142 期	第 143 期	第 144 期	第 145 期	第 146 期	第 147 期
	2015年10月24日 ～2015年11月24日	2015年11月25日 ～2015年12月24日	2015年12月25日 ～2016年1月25日	2016年1月26日 ～2016年2月23日	2016年2月24日 ～2016年3月23日	2016年3月24日 ～2016年4月25日
当期分配金	75	75	75	75	75	75
（対基準価額比率）	1.807	1.864	2.019	2.161	2.058	2.090
当期の収益	5	2	17	6	6	20
当期の収益以外	69	72	57	68	68	54
翌期繰越分配対象額	3,430	3,358	3,303	3,235	3,167	3,115

- （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 米国REITマザーファンド

親投資信託

第25期（決算日2016年4月25日）

作成対象期間：2015年10月24日～2016年4月25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	米国のニューヨーク証券取引所、アメリカン証券取引所または米国店頭市場（NASDAQ）において取引されているREIT（不動産投資信託）への分散投資を通じた、高水準のインカム・ゲインの獲得と長期的な元本の成長によって、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。外貨建資産については、原則として、対円での為替ヘッジを行いません。
主要投資対象	米国のニューヨーク証券取引所、アメリカン証券取引所または米国店頭市場（NASDAQ）において取引されているREIT（不動産投資信託）
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
21期 (2014年4月23日)	17,744	8.6	25,992	11.0	97.7	217,138
22期 (2014年10月23日)	19,726	11.2	29,248	12.5	97.4	202,729
23期 (2015年4月23日)	23,618	19.7	35,939	22.9	97.7	200,212
24期 (2015年10月23日)	23,754	0.6	36,640	1.9	97.0	264,848
25期 (2016年4月25日)	22,486	△ 5.3	34,556	△ 5.7	95.5	312,130

(注) 参考指標 (MSCI米国REITインデックスを円換算した指数) は、2003年10月27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

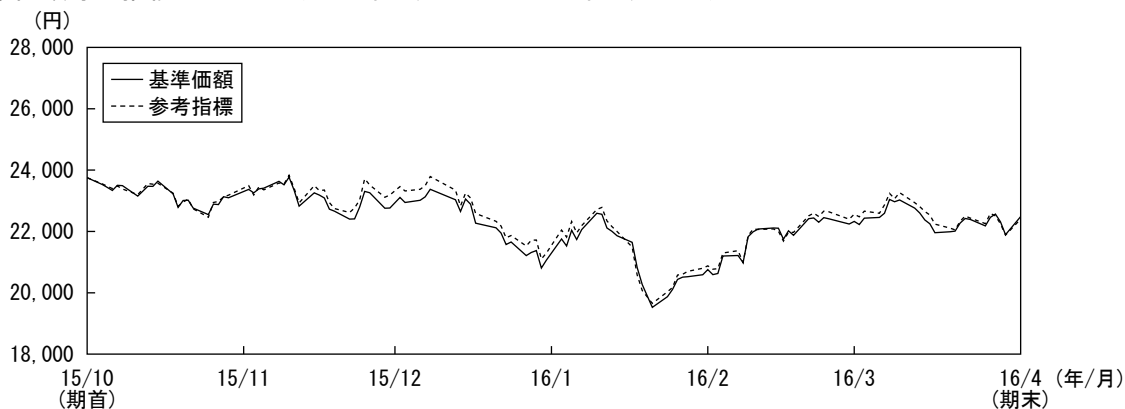
年 月 日	基準価額	騰 落 率	参考指標	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 比 率
(期 首)	円	%		%	%
2015年10月23日	23,754	—	36,640	—	97.0
10月末	23,493	△ 1.1	36,072	△ 1.5	96.1
11月末	23,635	△ 0.5	36,372	△ 0.7	96.3
12月末	23,375	△ 1.6	36,539	△ 0.3	94.4
2016年1月末	22,063	△ 7.1	34,231	△ 6.6	96.8
2月末	21,216	△ 10.7	32,969	△ 10.0	95.1
3月末	22,969	△ 3.3	35,579	△ 2.9	96.9
(期 末)					
2016年4月25日	22,486	△ 5.3	34,556	△ 5.7	95.5

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 参考指標 (MSCI米国REITインデックスを円換算した指数) は、2003年10月27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10月24日～2016年4月25日）



（注1）参考指標はMSCI米国REITインデックスを委託会社が円換算した指数であり、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23,754円から1,268円下落し、期末には22,486円となりました。

上昇要因

ナショナル・リテール・プロパティーズやEPRプロパティーズが保有期間中に上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

ラサール・ホテル・プロパティーズやHCPが保有期間中に下落したことや米ドルが対円で下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

■投資環境について

<米国リート市場>

米国リート市場（米ドルベース）は上昇しました。

期初から2015年末にかけては米国の利上げ観測の動向などに影響を受ける形で、米国リート市場も一進一退の推移となりました。2016年に入り、中国経済の先行き懸念や欧州金融機関の信用不安、軟調な米国経済指標などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まり、米国リート市場は下落しました。2月中旬以降は、中国や欧州などの景気先行きに対する過度の懸念が後退したことや、3月のFOMC（米連邦公開市場委員会）において追加利上げが見送られたことを受け、長期金利が低下したことなどから、米国リート市場は大幅に反発し、結局前期末を上回る水準で期を終えました。

<為替市場>

為替市場では米ドルに対して円高が進みました。期初は、米国の早期利上げ観測の高まりなどから緩やかに円安が進みました。しかし、その後は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から概ね円高傾向となり、期を通じて米ドルに対して円高が進行する結果となりました。

■ポートフォリオについて

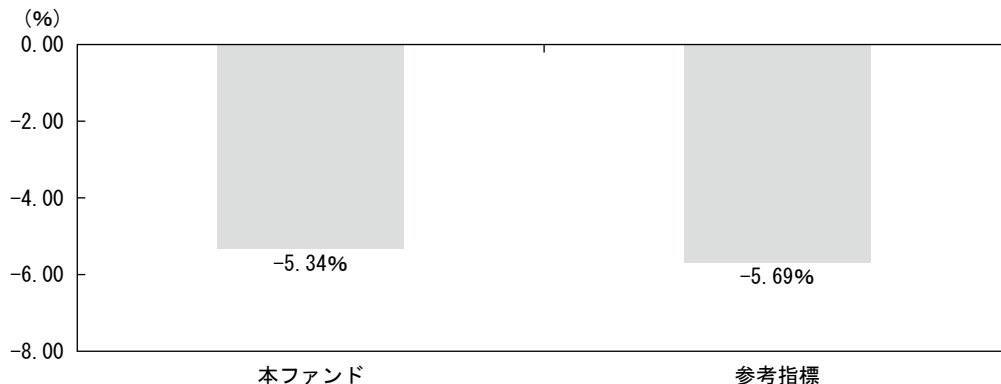
当期中の主なポジションとしては、有利な不動産の賃貸借条件のビジネスモデルを有するなど利回りの高いセクターをオーバーウェイトとしました。一方で、比較的利回りの低いセクターをアンダーウェイトとしました。また、安定的な配当利回りを維持するため、比較的利回りの高い優先証券の組入れを継続しました。

当期において、業種配分では多業種投資型セクターおよび産業用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・プロパティーズやEPRプロパティーズなど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、当期において、業種配分では貸倉庫セクターのアンダーウェイトおよびホテルセクターのオーバ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、ラサール・ホテル・プロパティーズやHCPなどが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、-5.34%となった一方、参考指標のパフォーマンスは-5.69%となりました。

今後の運用方針について

米国リート市場において、当社では需給や資本調達コスト、資本調達環境などの要因を注視しています。商業用不動産の需要に対する影響が非常に大きい米国経済は着実な成長を続けており、失業率は2009年のピーク以降低下傾向が継続しています。需要が拡大する一方、新規建設着工は依然として限られているため、商業用不動産市場では需給のひっ迫を受けた空室率の改善や賃料の上昇が継続しており、米国リーートのキャッシュフローは今後も拡大することが見込まれます。2015年末には政策金利の引き上げが実施されましたが、現在の金利水準は過去平均と比較し低位で推移しています。今後も堅調な経済成長が反映された緩やかな金利上昇となる場合には、過去に見られるように、米国リートは相対的に堅調に推移すると考えています。また、資本調達環境と資本調達コストは歴史的に良好な水準にあり、米国リート市場にとって非常に良好な環境であると言えます。このような環境下、米国リートは、非上場不動産会社などと比較して有利な資本調達環境を活かした買収などによる外部成長が期待され、賃料の上昇に伴う収益の改善による内部成長も見込まれます。さらに、実質配当性向は過去平均に比べ低水準にとどまっているため、配当の拡大余地は大きいと考えています。加えて、バリュエーションは債券市場と比べて引き続き割安であると見ています。ポートフォリオ構築の観点からは、バランスシートが良好で、強固なビジネスモデルを持ち、質の高い資産を保有し、優秀な経営陣を擁する企業に焦点を当てて投資します。

（上記見通しは2016年4月25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

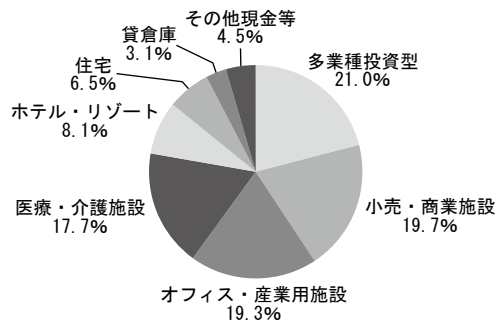
■本ファンドの組入資産の内容（2016年4月25日現在）

○組入上位10銘柄

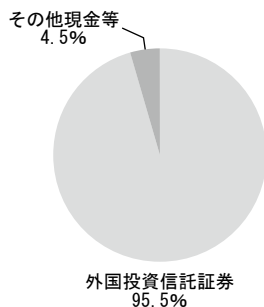
（組入銘柄数：56銘柄）

	銘柄	国	業種	比率
1	リパティ・プロパティ・トラスト	アメリカ	多業種投資型	4.4%
2	ベントス	アメリカ	医療・介護施設	4.0%
3	プロロジス	アメリカ	オフィス・産業用施設	3.3%
4	ウエインガー・リアルティ・インベスターズ	アメリカ	小売・商業施設	3.1%
5	ハイウッド・プロパティーズ	アメリカ	オフィス・産業用施設	3.1%
6	キムコ・リアルティ	アメリカ	小売・商業施設	3.1%
7	ナショナル・リテール・プロパティーズ	アメリカ	小売・商業施設	3.0%
8	ミッド・アメリカ・アパートメント・コミュニティーズ	アメリカ	住宅	2.9%
9	EPRプロパティーズ	アメリカ	多業種投資型	2.9%
10	HCP	アメリカ	医療・介護施設	2.9%

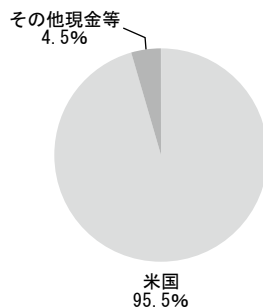
○業種別配分



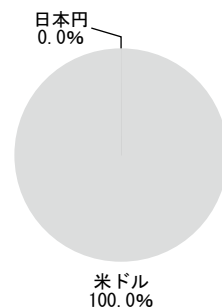
○資産別配分



○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10月24日～2016年4月25日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (投資信託証券)	7円 (7)	0.030% (0.030)	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)	0 (0)	0.000 (0.000)	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) (1)	0.006 (0.003) (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	8	0.036	
期中の平均基準価額は22,791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10月24日から2016年4月25日まで)

投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ	百口 225,295 (550)	千米ドル 611,625 (-)	百口 27,561 (4,351)	千米ドル 79,846 (11,043)

(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10月24日から2016年4月25日まで）
投資信託証券

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	口 数 金 額	銘	柄	口 数 金 額
		千口 千円			千口 千円
DDR CORP		3,505 6,798,274	HEALTHCARE REALTY TRUST INC		910 2,972,777
VENTAS INC		751 4,945,530	DUPONT FABROS TECHNOLOGY		776 2,899,159
CARE CAPITAL PROPERTIES INC		1,398 4,820,428	SUN COMMUNITIES INC		223 1,766,951
RLJ LODGING TRUST		1,286 3,552,049	NATIONAL STORAGE AFFILIATES		425 775,754
EASTGROUP PROPERTIES INC		516 3,272,446	PHYSICIANS REALTY TRUST		300 590,370
LASALLE HOTEL PROPERTIES		1,019 3,001,040	NATL HEALTH INVESTORS INC		65 476,116
SIMON PROPERTY GROUP INC		117 2,670,673	RMR GROUP INC/THE - A		55 98,511
PARKWAY PROPERTIES INC		1,332 2,622,322			
PROLOGIS INC		518 2,558,148			
WELLTOWER INC		342 2,488,978			

（注）金額は受渡し代金。

■利害関係人との取引状況等（2015年10月24日から2016年4月25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4月25日現在）

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
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
不動産ファンド （アメリカ…ニューヨーク市場）	百口	千米ドル	千円		%
AVALONBAY COMMUNITIES INC	2,050	36,936	4,115,132		1.3
BRANDYWINE REALTY TRUST	53,363	78,604	8,757,279		2.8
BRANDYWINE REALTY TRUST	1,931	5,056	563,383		0.2
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	45,543	53,878	6,002,560		1.9
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	5,634	13,996	1,559,352		0.5
CAMDEN PROPERTY TRUST	7,848	63,820	7,110,287		2.3
CARE CAPITAL PROPERTIES INC	21,577	58,151	6,478,613		2.1
CHESAPEAKE LODGING TRUST	17,873	43,449	4,840,723		1.6
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	3,645	6,638	739,549		0.2
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	29,120	75,656	8,428,854		2.7
DDR CORP	35,053	61,378	6,838,134		2.2
DIGITAL REALTY TRUST INC	7,810	67,300	7,497,928		2.4
DIGITAL REALTY TRUST INC	2,651	6,995	779,404		0.2
DIGITAL REALTY TRUST INC	3,198	8,994	1,002,057		0.3
DIGITAL REALTY TRUST INC	3,710	9,490	1,057,346		0.3
DUKE REALTY CORP	18,735	41,049	4,573,356		1.5
EPR PROPERTIES	12,605	81,031	9,027,668		2.9
EASTGROUP PROPERTIES INC	5,160	30,912	3,443,998		1.1
GENL GROWTH PROPERTIES	4,522	11,970	1,333,686		0.4
GRAMERCY PROPERTY TRUST	69,460	58,624	6,531,392		2.1
HCP INC	23,817	80,409	8,958,422		2.9
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	8,999	26,720	2,976,884		1.0
HIGHWOODS PROPERTIES INC	18,779	87,683	9,768,838		3.1
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	20,201	52,260	5,822,316		1.9
KIMCO REALTY CORP	30,417	85,837	9,563,119		3.1
KIMCO REALTY CORP	4,455	11,242	1,252,500		0.4
LASALLE HOTEL PROPERTIES	26,642	63,275	7,049,500		2.3
LIBERTY PROPERTY TRUST	35,736	123,576	13,767,708		4.4
MID-AMERICA APARTMENT COMM	8,544	82,372	9,177,164		2.9
NATL HEALTH INVESTORS INC	6,289	42,118	4,692,407		1.5
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	19,423	85,446	9,519,548		3.0
NATL RETAIL PROPERTIES	4,126	10,786	1,201,716		0.4
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	14,252	49,029	5,462,345		1.8
PS BUSINESS PARKS INC	5,738	14,983	1,669,359		0.5
PARKWAY PROPERTIES INC	29,094	43,815	4,881,532		1.6

ゴールドマン・サックス 米国REITマザーファンド

フ ァ ン ド 名	当 期			末
	口 数	評 価 額		比 率
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百口	千米ドル	千円	%
PHYSICIANS REALTY TRUST	18,818	33,986	3,786,407	1.2
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	31,246	61,650	6,868,432	2.2
PROLOGIS INC	20,634	92,650	10,322,204	3.3
PUBLIC STORAGE	1,743	4,459	496,845	0.2
PUBLIC STORAGE	4,215	11,002	1,225,835	0.4
RLJ LODGING TRUST	31,107	67,130	7,479,047	2.4
REALTY INCOME CORP	1,545	4,045	450,711	0.1
REGENCY CENTERS CORP	3,211	8,494	946,330	0.3
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	39,754	62,931	7,011,184	2.2
SL GREEN REALTY CORP	2,522	6,636	739,388	0.2
SENIOR HOUSING PROP TRUST	25,773	45,025	5,016,300	1.6
SIMON PROPERTY GROUP INC	2,818	56,969	6,346,929	2.0
SOVRAN SELF STORAGE INC	6,719	72,474	8,074,369	2.6
STAG INDUSTRIAL INC	18,326	36,579	4,075,332	1.3
VENTAS INC	18,553	112,230	12,503,645	4.0
VORNADO REALTY TRUST	4,122	10,602	1,181,210	0.4
WP CAREY INC	10,700	65,058	7,248,193	2.3
WP GLIMCHER INC	60,278	60,941	6,789,488	2.2
WASHINGTON REIT	20,187	58,725	6,542,649	2.1
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	23,521	87,709	9,771,758	3.1
WELLTOWER INC	6,293	42,968	4,787,092	1.5
合 計	960,112	2,675,769	298,107,436	<95.5%>

(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4月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 298,107,436	% 95.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	14,023,067	4.5
投 資 信 託 財 産 総 額	312,130,503	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(312,116,697千円)の投資信託財産総額(312,130,503千円)に対する比率は100.0%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=111.41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4月25日
(A) 資 産	312,130,503,703円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	13,629,513,908
投 資 証 券(評価額)	298,107,436,684
未 収 配 当 金	393,553,111
(B) 負 債	37
未 払 利 息	37
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	312,130,503,666
元 本	138,813,913,409
次 期 繰 越 損 益 金	173,316,590,257
(D) 受 益 権 総 口 数	138,813,913,409口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,486円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2015年10月24日 至 2016年4月25日
(A) 配 当 等 収 益	6,367,196,531円
受 取 配 当 金	6,367,153,523
受 取 利 息	43,630
支 払 利 息	△ 622
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 20,365,418,720
売 買 益	13,757,742,614
売 買 損	△ 34,123,161,334
(C) 信 託 報 酬 等	△ 16,536,731
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 14,014,758,920
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	153,351,892,091
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	38,384,844,524
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 4,405,387,438
(H) 計 (D+E+F+G)	173,316,590,257
次 期 繰 越 損 益 金(H)	173,316,590,257

(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111,496,689,845円、当作成期間中において、追加設定元本額は30,764,924,881円、同解約元本額は3,447,701,317円です。

(注5) 元本の内訳

ゴールドマン・サックス	米国REITファンドAコース (毎月分配型、為替ヘッジあり)	18,579,135,782円
ゴールドマン・サックス	米国REITファンドBコース (毎月分配型、為替ヘッジなし)	119,808,165,375円
ゴールドマン・サックス	米国REITファンドCコース (年1回決算型、為替ヘッジあり)	30,343,338円
ゴールドマン・サックス	米国REITファンドDコース (年1回決算型、為替ヘッジなし)	396,268,914円