



Asset
Management

毎月決算コース

第37期末(2016年8月10日)	第32期～第37期
基準価額	8,292円 騰落率 2.51%
純資産総額	33,896百万円 分配金合計 30円

年4回決算コース

第13期末(2016年8月10日)	第12期～第13期
基準価額	7,999円 騰落率 2.37%
純資産総額	15,119百万円 分配金合計 30円

年2回決算コース

第1期末(2016年8月10日)	第1期
基準価額	9,389円 騰落率 -6.11%
純資産総額	90百万円 分配金合計 0円

(注)騰落率は収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	原則として無期限
運用方針	長期にわたり優れた利益成長が期待でき、本来の企業価値に対して現在の株価が割安であると判断する比較的少数の米国を中心とした企業の株式に投資する投資信託証券を主要投資対象とし、投資元本の長期的な成長をめざします。
主要投資対象	<p>本ファンド</p> <p>以下の指定投資信託証券を主要投資対象とします。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ケイマン籍外国投資信託 ゴールドマン・サックス(ケイマン諸島)ユニット・トラスト ①GS米国フォーカス・グロース ・アイルランド籍外国投資証券 ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシー ②ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド
指定投資信託証券①	米国の株式
指定投資信託証券②	主に米ドル建ての短期の市場性を有する金融市場証券
運用方法・組入制限	<p>①外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。</p> <p>②投資信託証券への投資は、高位に維持することを基本とします。</p> <p>③株式への直接投資は行いません。</p>
分配方針	原則として毎計算期末(毎月決算コースは毎月10日、年4回決算コースは毎年2月、5月、8月、11月の各10日、年2回決算コースは毎年2月10日および8月10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米国成長株集中投資ファンド

毎月決算コース

年4回決算コース

年2回決算コース

追加型投信／海外／株式

毎月決算コース

第32期(決算日2016年3月10日)

第33期(決算日2016年4月11日)

第34期(決算日2016年5月10日)

第35期(決算日2016年6月10日)

第36期(決算日2016年7月11日)

第37期(決算日2016年8月10日)

年4回決算コース

第12期(決算日2016年5月10日)

第13期(決算日2016年8月10日)

作成対象期間:2016年2月11日～2016年8月10日

年2回決算コース

第1期(決算日2016年8月10日)

作成対象期間:2016年3月15日～2016年8月10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米国成長株集中投資ファンド」は、このたび、毎月決算コースにつきましては、第32期～第37期の決算、年4回決算コースにつきましては、第12期～第13期の決算、年2回決算コースにつきましては、第1期の決算を行いました。本ファンドは、米国を中心とした企業の株式に厳選投資することにより、信託財産の長期的な成長を目標と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

GS米国成長株集中投資ファンド 毎月決算コース（以下、「毎月決算コース」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 分 配 金	期 騰 落 中 率	投資信託証券 比 率	純 資 産 総 額
		円	円	%	%	百万円
①	8期 (2014年3月10日)	10,931	200	5.6	99.1	6,660
	9期 (2014年4月10日)	10,518	100	△ 2.9	96.0	8,158
	10期 (2014年5月12日)	10,250	100	△ 1.6	97.1	8,943
	11期 (2014年6月10日)	10,485	100	3.3	96.1	10,242
	12期 (2014年7月10日)	10,416	100	0.3	96.9	10,802
	13期 (2014年8月11日)	10,275	100	△ 0.4	97.0	10,843
②	14期 (2014年9月10日)	10,749	100	5.6	96.2	11,260
	15期 (2014年10月10日)	10,491	100	△ 1.5	97.3	11,978
	16期 (2014年11月10日)	11,647	200	12.9	96.1	13,701
	17期 (2014年12月10日)	12,058	300	6.1	101.1	20,152
	18期 (2015年1月13日)	11,453	300	△ 2.5	99.5	28,130
③	19期 (2015年2月10日)	11,393	200	1.2	98.9	40,375
	20期 (2015年3月10日)	11,868	200	5.9	97.2	50,808
	21期 (2015年4月10日)	11,715	200	0.4	97.2	58,330
	22期 (2015年5月11日)	11,289	200	△ 1.9	97.3	60,675
	23期 (2015年6月10日)	11,338	200	2.2	98.5	64,354
	24期 (2015年7月10日)	10,766	100	△ 4.2	97.4	64,134
	25期 (2015年8月10日)	10,891	200	3.0	98.0	66,058
④	26期 (2015年9月10日)	9,957	5	△ 8.5	97.0	61,763
	27期 (2015年10月13日)	10,012	5	0.6	97.1	60,823
	28期 (2015年11月10日)	10,558	100	6.5	97.7	61,882
	29期 (2015年12月10日)	10,039	100	△ 4.0	97.7	57,992
	30期 (2016年1月12日)	9,128	5	△ 9.0	97.7	53,985
	31期 (2016年2月10日)	8,118	5	△ 11.0	97.5	47,706
⑤	32期 (2016年3月10日)	8,666	5	6.8	99.3	49,728
	33期 (2016年4月11日)	8,460	5	△ 2.3	99.1	46,469
	34期 (2016年5月10日)	8,389	5	△ 0.8	98.2	44,189
	35期 (2016年6月10日)	8,404	5	0.2	98.5	40,814
	36期 (2016年7月11日)	7,964	5	△ 5.2	98.6	35,773
	37期 (2016年8月10日)	8,292	5	4.2	98.6	33,896

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、外国籍ファンドを主たる投資対象とし、当該外国籍ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

■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		投 資 信 託 証 券 率
			騰	落	
第32期	(期 首) 2016年2月10日	円 8,118	% —	% —	% 97.5
	2月末	8,562	5.5		99.7
	(期 末) 2016年3月10日	8,671	6.8		99.3
第33期	(期 首) 2016年3月10日	8,666	—		99.3
	3月末	8,974	3.6		99.1
	(期 末) 2016年4月11日	8,465	△2.3		99.1
第34期	(期 首) 2016年4月11日	8,460	—		99.1
	4月末	8,599	1.6		98.8
	(期 末) 2016年5月10日	8,394	△0.8		98.2
第35期	(期 首) 2016年5月10日	8,389	—		98.2
	5月末	8,685	3.5		98.2
	(期 末) 2016年6月10日	8,409	0.2		98.5
第36期	(期 首) 2016年6月10日	8,404	—		98.5
	6月末	7,951	△5.4		98.5
	(期 末) 2016年7月11日	7,969	△5.2		98.6
第37期	(期 首) 2016年7月11日	7,964	—		98.6
	7月末	8,440	6.0		98.5
	(期 末) 2016年8月10日	8,297	4.2		98.6

(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) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、外国籍ファンドを主たる投資対象とし、当該外国籍ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

GS米国成長株集中投資ファンド 年4回決算コース（以下、「年4回決算コース」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 分 配 金	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 比 率	純 資 産 総 額
		円	円	%	%	百万円
①	4期 (2014年5月12日)	10,267	335	0.8	99.3	11,042
	5期 (2014年8月11日)	10,291	300	3.2	99.0	12,199
②	6期 (2014年11月10日)	11,186	915	17.6	94.5	11,802
	7期 (2015年2月10日)	11,027	635	4.3	98.8	13,559
③	8期 (2015年5月11日)	10,636	860	4.3	98.6	14,154
	9期 (2015年8月10日)	10,349	385	0.9	99.6	15,403
④	10期 (2015年11月10日)	10,113	15	△ 2.1	97.8	17,024
	11期 (2016年2月10日)	7,843	15	△ 22.3	99.1	15,735
⑤	12期 (2016年5月10日)	8,091	15	3.4	98.5	16,458
	13期 (2016年8月10日)	7,999	15	△ 1.0	99.1	15,119

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、外国籍ファンドを主たる投資対象とし、当該外国籍ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

■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		投 資 信 託 証 券 比 率
第12期	(期 首) 2016年2月10日	円 7,843	% —	% 99.1	
	2月末	8,270	5.4	98.4	
	3月末	8,664	10.5	98.9	
	4月末	8,309	5.9	100.3	
	(期 末) 2016年5月10日	8,106	3.4	98.5	
	第13期	(期 首) 2016年5月10日	8,091	—	98.5
5月末		8,378	3.5	99.2	
6月末		7,668	△ 5.2	99.5	
7月末		8,150	0.7	98.9	
(期 末) 2016年8月10日		8,014	△ 1.0	99.1	

(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) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、外国籍ファンドを主たる投資対象とし、当該外国籍ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

G S 米国成長株集中投資ファンド 年2回決算コース（以下、「年2回決算コース」といいます。）

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 落)	税 引 前 分 配 金	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 比 率	純 資 産 総 額
(設 定 日) 2016年 3月15日	10,000	—	—	—	15
1 期 (2016年 8月10日)	9,389	0	△6.1	98.2	90

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、外国籍ファンドを主たる投資対象とし、当該外国籍ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 比 率
(設 定 日) 2016年 3月15日	10,000	—	—
3 月 末	10,168	1.7	116.5
4 月 末	9,741	△ 2.6	101.1
5 月 末	9,838	△ 1.6	99.3
6 月 末	8,999	△10.0	99.0
7 月 末	9,555	△ 4.5	99.3
(期 末) 2016年 8月10日	9,389	△ 6.1	98.2

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、外国籍ファンドを主たる投資対象とし、当該外国籍ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

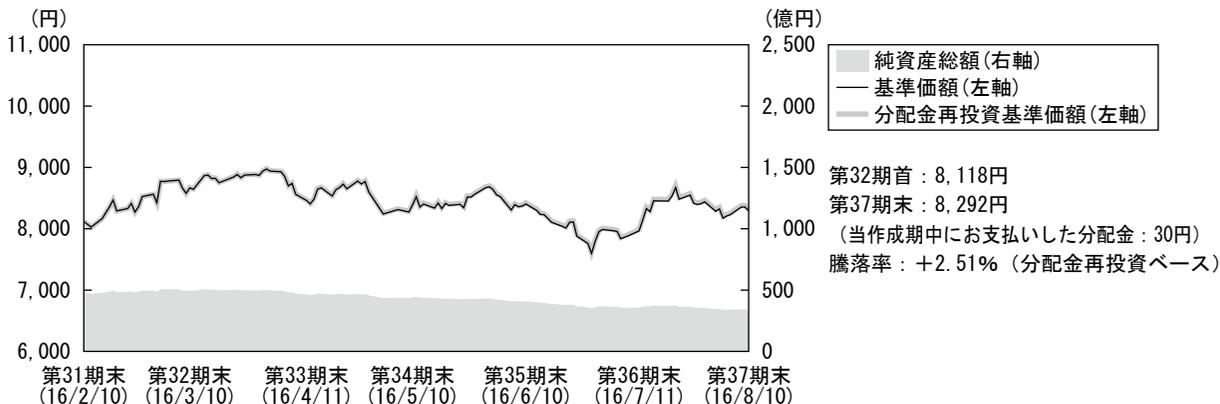
毎月決算コース

年4回決算コース

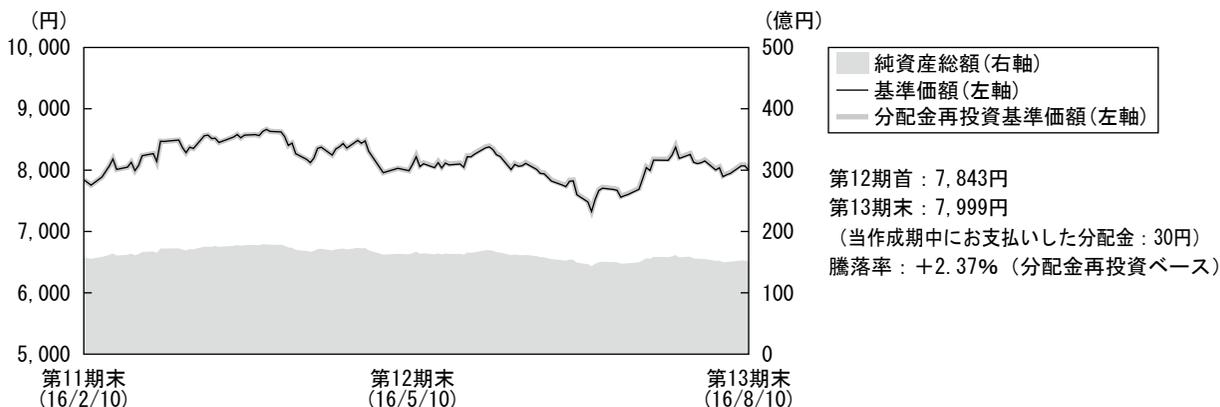
■運用経過

◆基準価額等の推移について（2016年2月11日～2016年8月10日）

○毎月決算コース



○年4回決算コース



(注1) 毎月決算コースおよび年4回決算コースの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません（以下同じ）。

(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

- 毎月決算コースの基準価額は、期首の8,118円から174円上昇し、期末には8,292円となりました。
- 年4回決算コースの基準価額は、期首の7,843円から156円上昇し、期末には7,999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たします。)

上昇要因

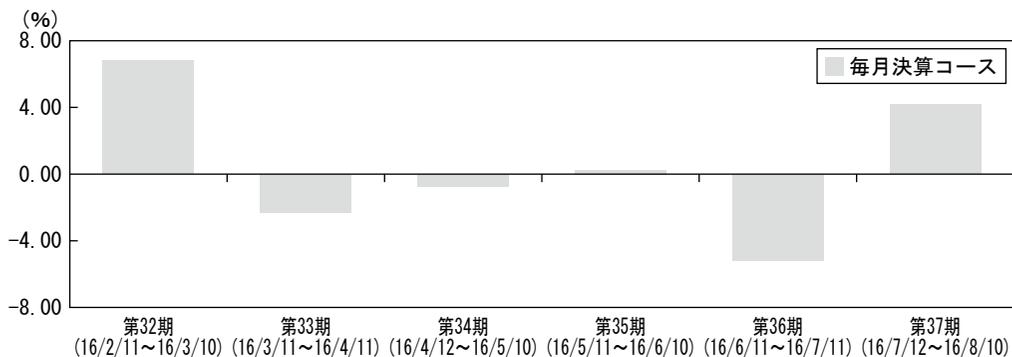
米国株式市場（米ドルベース）が大幅に上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。また、エイクイニクス（金融）、アメリカン・タワー（金融）、アップル（情報技術）の株価が保有期間中に上昇したことなども、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

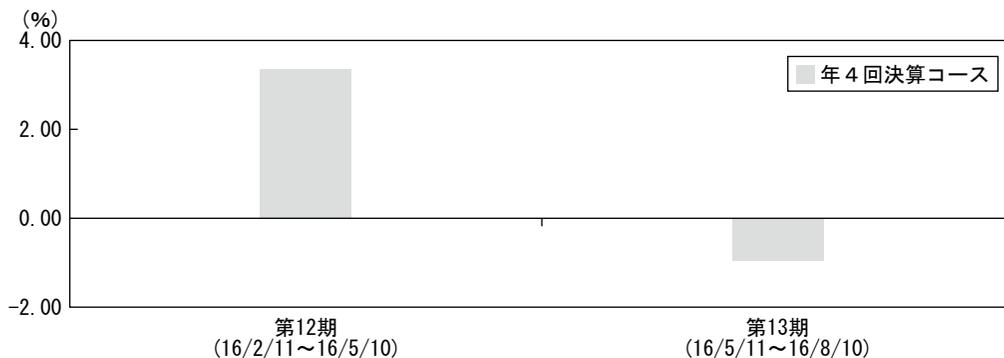
アラガン（ヘルスケア）、ナイキ（一般消費財・サービス）の株価が保有期間中に下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。また、米ドルが対円で下落したことや、分配金をお支払いしたことなども基準価額の下落要因となりました。

◆当期の基準価額の騰落率

○毎月決算コース



○年4回決算コース



(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。

当期のパフォーマンス(分配金再投資ベース)は、毎月決算コースは+2.51%、年4回決算コースは+2.37%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 米国フォーカス・グロース* ¹	3.98%
ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド* ²	-11.24%

（注）純資産価格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。

正式名称はそれぞれ以下の通りです。

- * 1 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（ケイマン諸島）ユニット・トラストーG S 米国フォーカス・グロース
- * 2 アイルランド籍外国投資証券（米ドル建て）ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシーーゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド

◆投資環境について

＜米国株式市場＞

当期の米国株式市場（米ドルベース）は大幅に上昇しました。期初から、米国の経済指標が改善し同国経済の減速懸念が後退したことやFRB（米連邦準備制度理事会）が利上げに対して慎重な姿勢を示したことなどから、上昇基調で推移しました。6月は、英国のEU（欧州連合）離脱決定などを受けて大幅に下落する局面もありましたが、その後は、堅調な雇用統計や主要企業の好調な4-6月期決算などを受けて上昇し、結局前期末を大幅に上回る水準で期を終えました。

＜外国為替市場＞

外国為替市場では、米ドルは円に対して下落しました。英国のEU離脱決定などを受けて投資家のリスク回避姿勢が強まった局面で安全資産とされる円の需要が高まったほか、期中中盤には、日銀が追加緩和を見送ったことや米国の利上げ観測が後退したことなどから、期を通じて対円で概ね下落基調となりました。

＜短期金融市場＞

当期において、1ヵ月物米ドルLIBOR（ロンドン銀行間取引金利）は前期末の0.43%程度から0.52%程度まで上昇して期末を迎えました。

◆ポートフォリオについて

＜本ファンド＞

本ファンドはG S 米国フォーカス・グロースおよびゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンドを主要投資対象とし、期を通じてG S 米国フォーカス・グロースを高位に組入れ、米国を中心とした企業の株式に投資することにより、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行いました。

＜G S 米国フォーカス・グロース＞

原油価格の動向や中国経済の減速など、世界経済に対する不透明感は依然として残っていますが、このような環境下では、競合企業と比較して商品やサービスにおいて明確に差別化ができ、強固な財務体

質や優秀な経営陣を有している一部の企業が、株式市場全体を上回る収益を得られると運用チームでは考えています。当戦略においては、長期的な視点に立ち、業界内において競争優位性を保って有利に事業を展開し、優れた利益成長が期待できる質の高い成長企業に投資することをめざしました。

ポートフォリオ・レビュー

データセンター大手のリート（不動産投資信託）であるエクニクスは、1－3月期決算が市場予想を上回る堅調な結果となったことや、経営陣がアナリスト向け説明会において、今後の事業拡大の機会と良好な長期成長見通しを示したことなどが好感されて株価が上昇し、当期の本ファンドのパフォーマンスにプラス寄与となりました。当社では、英国の同業テレシティの買収は、グローバルにおける存在感を高め、事業に対する参入障壁を引き上げるなどの相乗効果も生み出すと考えており、同社の成長見通しは依然として明るいと見えています。

ワイヤレス通信および放送用タワーの保有、運営、開発を手掛けるリートであるアメリカン・タワーは、株価が上昇し、当期の本ファンドのパフォーマンスにプラス寄与となりました。データ使用量の長期的な増加傾向や、国債の利回りが低下するなか、債券と比べて利回りが高く成長も見込まれるリーートの魅力が高まっていることなどがプラス材料となりました。リース事業の堅調な成長から安定的な収益源を有し、圧倒的な市場シェア、世界的な事業展開、長期的な成長に向けた投資機会に恵まれていることを考慮すると、同社の現在の株価は同業他社に比べて魅力的な水準にあり、当社では長期的成長が見込まれる優良企業と考えています。

医薬品メーカーのアラガンは、株価が下落し、当期の本ファンドのパフォーマンスにマイナス寄与となりました。同社は2015年後半に米製薬大手ファイザーとの合併合意と、イスラエルの製薬大手テバ・ファーマシューティカルズへの自社ジェネリック医薬品部門の売却を発表しましたが、4月に米国財務省が新たな規制を導入したことで、その計画が頓挫したことなどが嫌気されました。同社に対する当社の評価に変わりはなく、革新的な商品開発により息の長い製品が増えていくと見ており、長期的な収益を支える新薬開発のパイプラインも充実していることから、現在の株価は魅力的な水準にあると考えています。

スポーツ用品大手のナイキは、中国における売上は引き続き堅調であるものの、北米において在庫過剰となっていることや、米国のスポーツウェア市場全体の減速懸念などがマイナス材料となって株価が下落し、当期の本ファンドのパフォーマンスにマイナス寄与となりました。当社では、業界の環境は厳しいものの、これらの逆風は短期的であり、同社は市場シェアを拡大し続けると考えています。また、様々な分野への事業拡大や地理的な事業拡大を通じて同社の成長が続くと考えており、平均販売価格の上昇などにより利益率改善の余地もあることから、事業の質および長期的な成長性について引き続き強気に見ています。

<ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド>

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

◆ベンチマークとの差異について

本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません。

◆分配金について

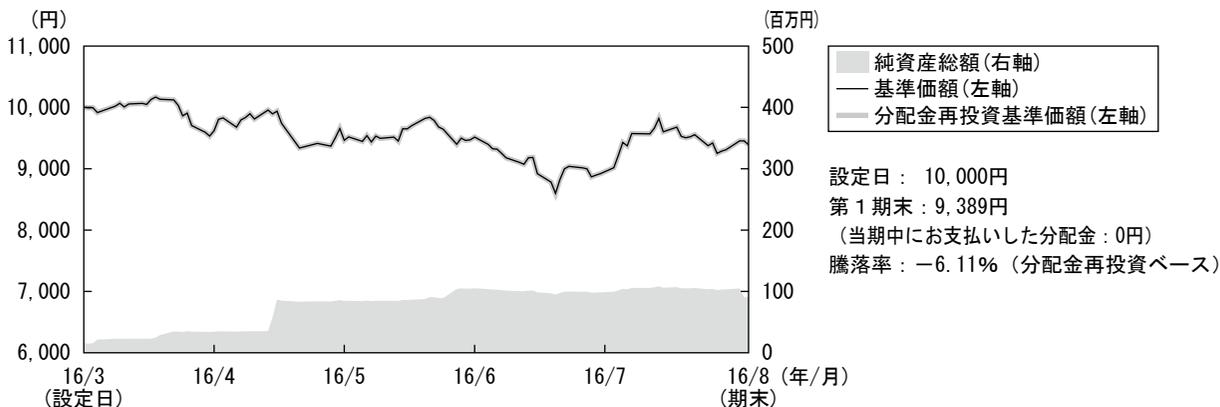
収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、毎月決算コースは、第32期から第37期は各5円としました。年4回決算コースは、第12期および第13期は各15円としました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

年2回決算コース

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2016年3月15日～2016年8月10日）

○年2回決算コース



(注1) 年2回決算コースの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません(以下同じ)。

(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は、設定日(2016年3月15日)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

年2回決算コースの基準価額は、設定日の10,000円から611円下落し、期末には9,389円となりました。

上昇要因

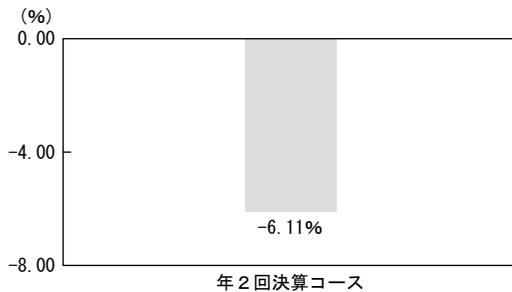
米国株式市場(米ドルベース)が上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。また、アメリカン・タワー(金融)、エクイニクス(金融)、インターコンチネンタル・エクスチェンジ(金融)の株価が保有期間中に上昇したことなども、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

ケイト・スピード&カンパニー(一般消費財・サービス)、ナイキ(一般消費財・サービス)、ホールフーズ・マーケット(生活必需品)の株価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。

◆当期の基準価額の騰落率

○年2回決算コース



(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。

当期の年2回決算コースのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は、-6.11%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 米国フォーカス・グロース* ¹	-5.44%
ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド* ²	-10.63%

(注) 純資産価格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。

正式名称はそれぞれ以下の通りです。

- * 1 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（ケイマン諸島）ユニット・トラストーG S 米国フォーカス・グロース
- * 2 アイルランド籍外国投資証券（米ドル建て）ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシーーゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド

◆投資環境について**＜米国株式市場＞**

当期の米国株式市場（米ドルベース）は上昇しました。期初から概ねレンジ内での推移となり、6月に、英国のEU離脱決定などを受けて大幅に下落する局面もありましたが、その後は、堅調な雇用統計や主要企業の好調な4－6月期決算などを受けて上昇し、期を通じても上昇する結果となりました。

＜外国為替市場＞

外国為替市場では、米ドルは円に対して下落しました。英国のEU離脱決定などを受けて投資家のリスク回避姿勢が強まった局面で安全資産とされる円の需要が高まったほか、期中盤には、日銀が追加緩和を見送ったことや米国の利上げ観測が後退したことなどから、期を通じて対円で概ね下落基調となりました。

＜短期金融市場＞

当期において、1ヵ月物米ドルLIBOR（ロンドン銀行間取引金利）は設定日の0.44%程度から0.52%程度まで上昇して期末を迎えました。

◆ポートフォリオについて**＜本ファンド＞**

本ファンドはG S米国フォーカス・グロースおよびゴールドマン・サックスUS \$リキッド・リザーブズ・ファンドを主要投資対象とし、期を通じてG S米国フォーカス・グロースを高位に組入れ、米国を中心とした企業の株式に投資することにより、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行いました。

＜G S米国フォーカス・グロース＞

原油価格の動向や中国経済の減速など、世界経済に対する不透明感は依然として残っていますが、このような環境下では、競合企業と比較して商品やサービスにおいて明確に差別化ができ、強固な財務体質や優秀な経営陣を有している一部の企業が、株式市場全体を上回る収益を得られると運用チームでは考えています。当戦略においては、長期的な視点に立ち、業界内において競争優位性を保って有利に事業を展開し、優れた利益成長が期待できる質の高い成長企業に投資することをめざしました。

ポートフォリオ・レビュー

ワイヤレス通信および放送用タワーの保有、運営、開発を手掛けるリート（不動産投資信託）であるアメリカン・タワーは、株価が上昇し、当期の本ファンドのパフォーマンスにプラス寄与となりました。データ使用量の長期的な増加傾向や、国債の利回りが低下するなか、債券と比べて利回りが高く成長も見込まれるリートの魅力が高まっていることなどがプラス材料となりました。リース事業の堅調な成長から安定的な収益源を有し、圧倒的な市場シェア、世界的な事業展開、長期的な成長に向けた投資機会に恵まれていることを考慮すると、同社の現在の株価は同業他社に比べて魅力的な水準にあり、当社では長期的成長が見込まれる優良企業と考えています。

データセンター大手のリートであるエクイニクスは、1－3月期決算が市場予想を上回る堅調な結果となったことや、経営陣がアナリスト向け説明会において、今後の事業拡大の機会と良好な長期成長見通しを示したことなどが好感されて株価が上昇し、当期の本ファンドのパフォーマンスにプラス寄与となりました。当社では、英国の同業テレシティの買収は、グローバルにおける存在感を高め、事業に対する参入障壁を引き上げるなどの相乗効果も生み出すと考えており、同社の成長見通しは依然として明るい見えています。

世界的なアパレルメーカーのケイト・スペード&カンパニーは、1－3月期決算は概ね市場の予想通りでしたが、売上総利益が市場予想を下回ったことなどを受けて株価が下落し、当期の本ファンドのパフォーマンスにマイナス寄与となりました。当社では、同社の良好なファンダメンタルズ（業績、財務内容などの基礎的諸条件）と成長性を評価していましたが、百貨店の売上減速や海外売上に対する懸念などマクロ要因によるリスクを考慮し、リスク・リターン観点からより魅力的な銘柄を組み入れるため、ポジションを解消しました。

スポーツ用品大手のナイキは、中国における売上は引き続き堅調であるものの、北米において在庫過剰となっていることや、米国のスポーツウェア市場全体の減速懸念などがマイナス材料となって株価が下落し、当期の本ファンドのパフォーマンスにマイナス寄与となりました。当社では、業界の環境は厳しいものの、これらの逆風は短期的であり、同社は市場シェアを拡大し続けると考えています。また、様々な分野への事業拡大や地理的な事業拡大を通じて同社の成長が続くと考えており、平均販売価格の上昇などにより利益率改善の余地もあることから、事業の質および長期的な成長性について引き続き強気に見ています。

<ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド>

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

◆ベンチマークとの差異について

本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません。

◆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、当期の分配は行わないこととしました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

<本ファンド>

今後も、毎月決算コース、年4回決算コース、年2回決算コースともに引き続きGS米国フォーカス・グロースを高位に組入れ、米国を中心とした企業の株式に投資することにより、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。

<GS米国フォーカス・グロース>

米国株式市場には豊富な投資機会があると見ています。経済成長の減速に加え、バリュエーション（価格水準）が割安な銘柄が少数になってきていることから、株式市場から得られるリターンは過去数年間に比べて低下すると予想しますが、米国株式は他の資産クラスに比べて引き続き魅力的であると考えています。米国のGDP（国内総生産）の約7割を占める個人消費は、労働市場および住宅市場の拡大や、エネルギー価格の下落から引き続き恩恵を得ると見ています。また、FRBの金融政策についても、利上げは緩やかなペースで進むと予想されることや、企業や家計のバランスシートは比較的健全であることから、大きなマイナスの影響を与えるとは想定していません。地政学的リスクの高まり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。米国経済のファンダメンタルズ（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、堅調なマクロ環境に鑑みて、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。このような投資環境下、様々なマクロ環境の変化が与える影響に注視しつつ、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）分析を重視することで、着実に長期的なリターンを創出することが可能になると考えています。

今後も引き続き運用の基本方針に基づき運用を行います。

<ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド>

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

（上記見通しは2016年8月10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8月10日現在）

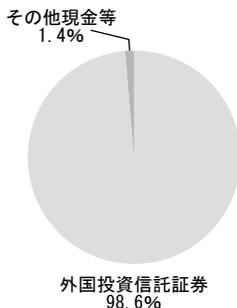
<毎月決算コース>

○組入れファンド

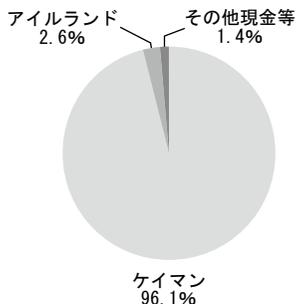
（組入銘柄数：2銘柄）

ファンド名	比率
GS米国フォーカス・グロース	96.1%
ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド	2.6%

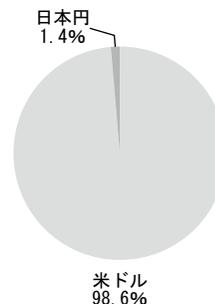
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て毎月決算コースの純資産総額に対する割合です。

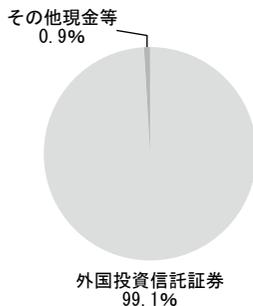
<年4回決算コース>

○組入れファンド

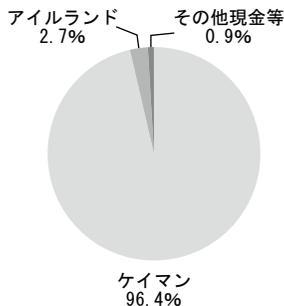
（組入銘柄数：2銘柄）

ファンド名	比率
GS米国フォーカス・グロース	96.4%
ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド	2.7%

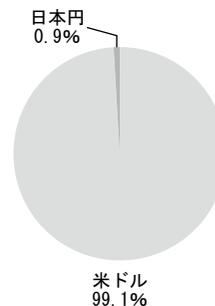
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て年4回決算コースの純資産総額に対する割合です。

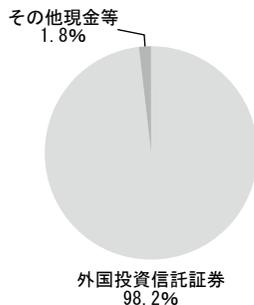
<年2回決算コース>

○組入れファンド

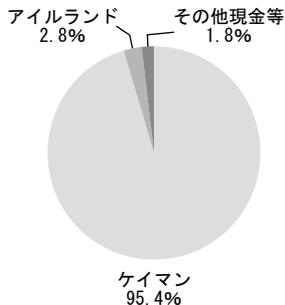
(組入銘柄数：2銘柄)

ファンド名	比率
GS米国フォーカス・グロース	95.4%
ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド	2.8%

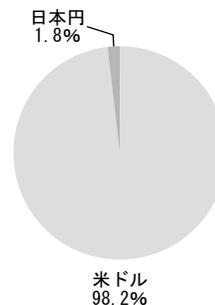
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 上記の比率は全て年2回決算コース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米国フォーカス・グロス> (2015年12月31日現在)

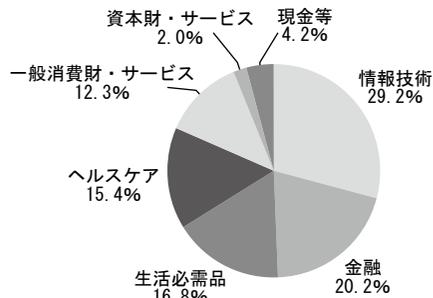
*組入れファンドの決算は、年1回(毎年12月末)です。したがって、本報告書作成時点で入手可能な2015年12月31日時点までの状況をご報告申し上げます。

○組入上位10銘柄

(組入銘柄数: 19銘柄)

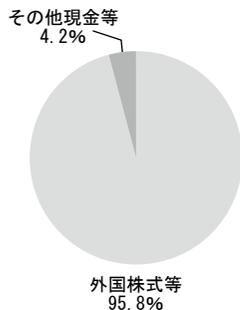
	銘柄	業種*	比率
1	アップル	情報技術	9.2%
2	アルファベット(旧Google)	情報技術	8.9%
3	エクイニクス	金融	7.4%
4	アボットラボラトリーズ	ヘルスケア	6.5%
5	マスターカード	情報技術	6.4%
6	ウォルグリーン・ブーツ・アライアンス	生活必需品	6.1%
7	アメリカン・タワー	金融	6.0%
8	コストコホールセール	生活必需品	5.6%
9	プライスライン・グループ	一般消費財・サービス	5.5%
10	ホールフーズ・マーケット	生活必需品	5.1%

○業種*別配分

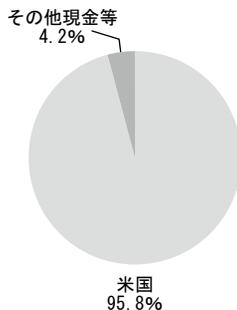


*業種は、Global Industry Classification Standard (GICS®) (世界産業分類基準) のセクター分類を使用しています。

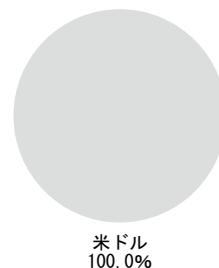
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分

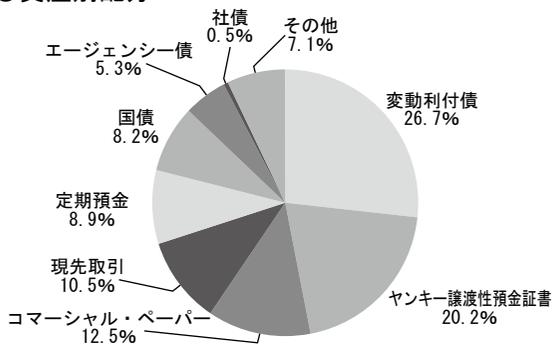


(注) 上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

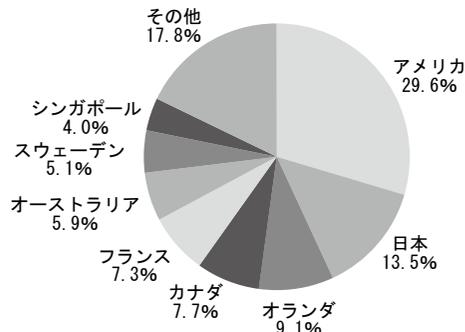
<ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド> (2015年12月31日現在)

*組入れファンドの決算は、年1回(毎年12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12月31日時点までの状況をご報告申し上げます。

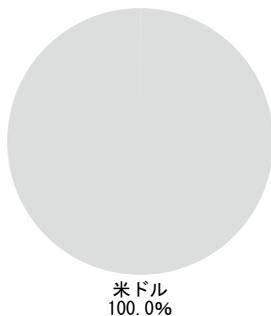
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数：144銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	ING Bank NV Repo (e)	現金取引	米ドル	3.7%
2	Societe Generale Repo (e)	現金取引	米ドル	3.4%
3	United States Treasury Floating Rate Note	国債	米ドル	3.3%
4	Nordea Bank	定期預金	米ドル	2.8%
5	The Norinchukin Bank	ヤンキー・譲渡性預金証書	米ドル	2.6%
6	Federal Home Loan Banks	エージェンシー債	米ドル	2.6%
7	CitiBank NA	ヤンキー・譲渡性預金証書	米ドル	2.0%
8	United Overseas Bank Ltd	定期預金	米ドル	2.0%
9	Bank of Montreal	変動利付債	米ドル	1.4%
10	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA	変動利付債	米ドル	1.4%

(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。

毎月決算コース

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第32期～第37期		項目の概要
	2016年2月11日～2016年8月10日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	84円 (41)	0.980% (0.483)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、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)	(41)	(0.483)	
(受託会社)	(1)	(0.013)	
その他費用 (保管費用)	1 (0)	0.014 (0.001)	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)	(0.002)	
(その他)	(1)	(0.012)	
合計	85	0.994	

期中の平均基準価額は8,535円です。

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。但し、各項目の費用は、本ファンドが組入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)が支払った費用を含みません。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2016年2月11日から2016年8月10日まで)

投資信託証券

決 算 期		第 32 期 ～ 第 37 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 (ケイマン諸島)ユニット・トラスト GS米国フォーカス・グロス クラスIO	1,022,404	10,528	12,925,236	139,000
	ゴールドマン・サックス・ファンズ・ ビーエルシー・ゴールドマン・ サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ ファンド インスティテューショナル・ アキュムレーション・シェアクラス	—	—	244	3,000

(注) 金額は受渡し代金。

■利害関係人との取引状況等（2016年2月11日から2016年8月10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8月10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	第 37 期 末			比 率
	口 数	評 価 額		
		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 (ケイマン諸島)ユニット・トラストー GS米国フォーカス・グロース クラスIO	28,613,512	320,385	32,557,574	96.1
ゴールドマン・サックス・ファンズ・ ピーエルシーーゴールドマン・ サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ ファンド インスティテューショナル・ アキュムレーション・シェアクラス	704	8,629	876,889	2.6
合 計	28,614,216	329,014	33,434,464	<98.6%>

(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) 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。

■投資信託財産の構成

2016年8月10日現在

項 目	第 37 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	32,557,574	95.3
投 資 証 券	876,889	2.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	743,846	2.1
投 資 信 託 財 産 総 額	34,178,309	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(33,434,464千円)の投資信託財産総額(34,178,309千円)に対する比率は97.8%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=101.62円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第 32 期 末	第 33 期 末	第 34 期 末	第 35 期 末	第 36 期 末	第 37 期 末
	2016年3月10日	2016年4月11日	2016年5月10日	2016年6月10日	2016年7月11日	2016年8月10日
(A) 資 産	50,017,042,041円	46,892,642,243円	45,040,292,308円	41,181,219,466円	36,198,808,049円	34,178,309,889円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	628,656,790	844,831,652	332,014,578	967,644,147	7,184,371	743,845,584
投資信託受益証券(評価額)	48,072,722,002	44,900,187,920	42,255,139,907	39,075,887,362	34,414,754,976	32,557,574,511
投資証券(評価額)	1,315,663,232	1,147,622,671	1,151,737,822	1,137,687,957	869,578,701	876,889,794
未 収 入 金	—	—	1,301,400,001	—	907,290,001	—
未 収 利 息	17	—	—	—	—	—
(B) 負 債	288,243,790	423,633,525	850,848,608	366,413,000	425,359,940	282,241,079
未 払 金	—	—	650,700,000	—	—	—
未 払 収 益 分 配 金	28,691,244	27,465,060	26,336,982	24,283,715	22,460,346	20,438,489
未 払 解 約 金	181,701,178	309,192,808	100,894,933	269,801,352	339,335,614	203,215,239
未 払 信 託 報 酬	76,588,196	85,562,164	71,608,954	71,643,916	62,912,738	58,008,165
未 払 利 息	—	2,314	909	2,651	2,462	1,679
そ の 他 未 払 費 用	1,263,172	1,411,179	1,306,830	681,366	648,780	577,507
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	49,728,798,251	46,469,008,718	44,189,443,700	40,814,806,466	35,773,448,109	33,896,068,810
元 本	57,382,488,202	54,930,120,544	52,673,965,561	48,567,431,825	44,920,692,696	40,876,979,652
次 期 繰 越 損 益 金	△ 7,653,689,951	△ 8,461,111,826	△ 8,484,521,861	△ 7,752,625,359	△ 9,147,244,587	△ 6,980,910,842
(D) 受 益 権 総 口 数	57,382,488,202口	54,930,120,544口	52,673,965,561口	48,567,431,825口	44,920,692,696口	40,876,979,652口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,666円	8,460円	8,389円	8,404円	7,964円	8,292円

(注) 当作成期首元本額は58,767,360,288円、当作成期間(第32期～第37期)中において、追加設定元本額は1,631,925,601円、同解約元本額は19,522,306,237円です。

■損益の状況

項 目	第 32 期	第 33 期	第 34 期	第 35 期	第 36 期	第 37 期
	自 2016年2月11日 至 2016年3月10日	自 2016年3月11日 至 2016年4月11日	自 2016年4月12日 至 2016年5月10日	自 2016年5月11日 至 2016年6月10日	自 2016年6月11日 至 2016年7月11日	自 2016年7月12日 至 2016年8月10日
(A) 配 当 等 収 益	161,468,406円	138,328,114円	128,752,169円	128,264,337円	109,617,181円	99,838,826円
受 取 配 当 益	154,754,790	141,345,220	130,255,617	127,788,280	151,691,975	32,866,953,431
受 取 利 息	6,713,616	△ 3,014,792	-	-	-	-
支 払 利 息	-	△ 2,314	△ 1,503,448	476,057	△ 42,074,794	△ 32,767,114,605
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,070,966,191	△ 1,170,137,095	△ 400,415,846	38,441,016	△ 1,991,031,529	1,320,244,890
売 買 益	3,714,529,864	1,064,450,656	154,670,630	607,915,161	245,391,219	1,376,430,836
売 買 損	△ 643,563,673	△ 2,234,587,751	△ 555,086,476	△ 569,474,145	△ 2,236,422,748	△ 56,185,946
(C) 信 託 報 酬 等	△ 77,908,393	△ 87,030,178	△ 72,972,169	△ 72,381,252	△ 63,613,243	△ 58,649,327
(D) 当 期 繰 越 損 益 金 (A+B+C)	3,154,526,204	△ 1,118,839,159	△ 344,635,846	94,324,101	△ 1,945,027,591	1,361,434,389
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 15,160,294,901	△ 11,381,046,710	△ 11,978,869,877	△ 11,375,177,886	△ 10,425,540,201	△ 11,265,441,096
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	4,380,769,990	4,066,239,103	3,865,320,844	3,552,512,141	3,245,783,551	2,943,534,354
(配 当 等 相 当 額)	(7,054,052,598)	(6,756,458,384)	(6,479,819,508)	(5,974,981,621)	(5,527,321,053)	(5,030,127,307)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 2,673,282,608)	(△ 2,690,219,281)	(△ 2,614,498,664)	(△ 2,422,469,480)	(△ 2,281,537,502)	(△ 2,086,592,953)
(G) 計 (D+E+F)	△ 7,624,998,707	△ 8,433,646,766	△ 8,458,184,879	△ 7,728,341,644	△ 9,124,784,241	△ 6,960,472,353
(H) 収 益 分 配 金	△ 28,691,244	△ 27,465,060	△ 26,336,982	△ 24,283,715	△ 22,460,346	△ 20,438,489
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△ 7,653,689,951	△ 8,461,111,826	△ 8,484,521,861	△ 7,752,625,359	△ 9,147,244,587	△ 6,980,910,842
追 加 信 託 差 損 益 金	4,380,769,990	4,066,239,103	3,865,320,844	3,552,512,141	3,245,783,551	2,943,534,354
(配 当 等 相 当 額)	(7,054,052,598)	(6,756,458,384)	(6,479,819,508)	(5,974,981,621)	(5,527,321,053)	(5,030,127,307)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 2,673,282,608)	(△ 2,690,219,281)	(△ 2,614,498,664)	(△ 2,422,469,480)	(△ 2,281,537,502)	(△ 2,086,592,953)
分 配 準 備 積 立 金	217,018,688	229,068,493	248,482,280	277,162,237	279,141,194	329,020,653
繰 越 損 益 金	△ 12,251,478,629	△ 12,756,419,422	△ 12,598,324,985	△ 11,582,299,737	△ 12,672,169,332	△ 10,253,465,849

(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。

<お知らせ>

約款変更について

・当社を委託者とするほかの投資信託約款の記載と平仄を揃え、スイッチングに関する規定を削除しました。

年4回決算コース

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第12期～第13期		項目の概要
	2016年2月11日～2016年8月10日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	81円 (40)	0.980% (0.483)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、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)	(40)	(0.483)	
(受託会社)	(1)	(0.013)	
その他費用 (保管費用)	1 (0)	0.014 (0.002)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 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)	(0.005)	
(その他)	(1)	(0.007)	
合計	82	0.994	

期中の平均基準価額は8,239円です。

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。但し、各項目の費用は、本ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況（2016年2月11日から2016年8月10日まで）

投資信託証券

決 算 期		第 12 期 ～ 第 13 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	銘柄名	口 数	金 額	口 数	金 額
	ゴールドマン・サックス (ケイマン諸島)ユニット・トラストー GS米国フォーカス・グロース クラスIO	582,211	千米ドル 6,176	1,335,719	千米ドル 14,400

(注) 金額は受渡し代金。

■利害関係人との取引状況等（2016年2月11日から2016年8月10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8月10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	第 13 期 末			比 率
	口 数	評 価 額		
		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 (ケイマン諸島)ユニット・トラストー GS米国フォーカス・グロース クラスIO	12,803,891	143,365	14,568,768	96.4
ゴールドマン・サックス・ファンズ・ ピーエルシーーゴールドマン・ サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ ファンド インスティテューショナル・ アキュムレーション・シェアクラス	329	4,032	409,795	2.7
合 計	12,804,220	147,397	14,978,563	<99.1%>

(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) 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。

■投資信託財産の構成

2016年8月10日現在

項 目	第 13 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	14,568,768	95.5
投資証券	409,795	2.7
コール・ローン等、その他	281,952	1.8
投資信託財産総額	15,260,515	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産（14,978,563千円）の投資信託財産総額（15,260,515千円）に対する比率は98.2%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=101.62円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第 12 期 末	第 13 期 末
	2016年5月10日	2016年8月10日
(A) 資 産	16,970,935,079円	15,260,515,102円
コール・ローン等	21,072,897	281,951,393
投資信託受益証券(評価額)	15,778,692,513	14,568,768,483
投資証券(評価額)	436,922,668	409,795,225
未 収 入 金	734,247,001	1
(B) 負 債	512,667,315	140,650,336
未 払 金	368,730,000	—
未払収益分配金	30,511,629	28,353,418
未払解約金	30,091,067	33,264,695
未払信託報酬	82,176,765	78,209,112
未払利息	57	636
その他未払費用	1,157,797	822,475
(C) 純資産総額(A-B)	16,458,267,764	15,119,864,766
元 本	20,341,086,117	18,902,279,200
次期繰越損益金	△ 3,882,818,353	△ 3,782,414,434
(D) 受益権総口数	20,341,086,117口	18,902,279,200口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,091円	7,999円

■損益の状況

項 目	第 12 期	第 13 期
	自 2016年2月11日 至 2016年5月10日	自 2016年5月11日 至 2016年8月10日
(A) 配 当 等 収 益	146,969,904円	136,590,235円
受 取 配 当 金	150,117,818	216,951,107
受 取 利 息	△ 3,136,495	—
支 払 利 息	△ 11,419	△ 80,360,872
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	409,148,998	△ 205,107,648
売 買 益	1,329,038,505	776,953,540
売 買 損	△ 919,889,507	△ 982,061,188
(C) 信 託 報 酬 等	△ 83,504,807	△ 79,202,937
(D) 当期損益金(A+B+C)	472,614,095	△ 147,720,350
(E) 前期繰越損益金	△ 4,254,741,266	△ 3,487,086,105
(F) 追加信託差損益金	△ 70,179,553	△ 119,254,561
(配当等相当額)	(45,472,883)	(45,313,284)
(売買損益相当額)	(△ 115,652,436)	(△ 164,567,845)
(G) 計 (D+E+F)	△ 3,852,306,724	△ 3,754,061,016
(H) 収益分配金	△ 30,511,629	△ 28,353,418
次期繰越損益金(G+H)	△ 3,882,818,353	△ 3,782,414,434
追加信託差損益金	△ 70,179,553	△ 119,254,561
(配当等相当額)	(45,472,883)	(45,313,284)
(売買損益相当額)	(△ 115,652,436)	(△ 164,567,845)
分配準備積立金	159,847,828	175,232,658
繰越損益金	△ 3,972,486,628	△ 3,838,392,531

(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) 当作成期首元本額は20,062,787,204円、当作成期間(第12期～第13期)中において、追加設定元本額は1,659,533,322円、同解約元本額は2,820,041,326円です。

<お知らせ>

約款変更について

- ・当社を委託者とするほかの投資信託約款の記載と平仄を揃え、スイッチングに関する規定を削除しました。

年2回決算コース

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2016年3月15日～2016年8月10日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	78円 (38)	0.805% (0.397)	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)	(38)	(0.397)	
(受託会社)	(1)	(0.011)	
その他費用 (保管費用)	30 (28)	0.309 (0.291)	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
(監査費用)	(2)	(0.019)	
合計	108	1.114	

期中の平均基準価額は9,660円です。

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。但し、各項目の費用は、本ファンドが組入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)が支払った費用を含みません。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2016年3月15日から2016年8月10日まで)

投資信託証券

銘柄名	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外 ゴールドマン・サックス (ケイマン諸島)ユニット・トラスト GS米国フォーカス・グロース クラスIO	88,420	953 千米ドル	12,834	144 千米ドル
国 ゴールドマン・サックス・ファンズ・ ピーエルシー-ゴールドマン・ サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ ファンド インスティテューショナル・ アキュムレーション・シェアクラス	1	24	-	-

(注) 金額は受渡し代金。

■利害関係人との取引状況等（2016年3月15日から2016年8月10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。

■自社による当ファンドの設定・解約状況（2016年3月15日から2016年8月10日まで）

期首 (元)	残高 (本)	当期 当元	設定 本元	当期 当元	解約 本元	期末 (元)	残高 (本)	取引の理由
	百万円 15		百万円 15		百万円 15		百万円 0	当初設定時における取得とその処分

■組入資産の明細（2016年8月10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			比率
	口数	評価額		
		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 (ケイマン諸島) ユニット・トラストー GS米国フォーカス・グロース クラス10	75,586	846	86,004	95.4
ゴールドマン・サックス・ファンズ・ ピーエルシーーゴールドマン・ サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ ファンド インスティテューショナル・ アキュムレーション・シェアクラス	1	24	2,484	2.8
合計	75,588	870	88,489	<98.2%>

(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。

■投資信託財産の構成

2016年8月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	86,004	81.9
投 資 証 券	2,484	2.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	16,462	15.7
投 資 信 託 財 産 総 額	104,950	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(88,489千円)の投資信託財産総額(104,950千円)に対する比率は84.3%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=101.62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8月10日
(A) 資 産	104,950,664円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	16,461,050
投資信託受益証券(評価額)	86,004,838
投 資 証 券(評価額)	2,484,776
(B) 負 債	14,809,129
未 払 解 約 金	14,181,000
未 払 信 託 報 酬	612,634
未 払 利 息	37
そ の 他 未 払 費 用	15,458
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	90,141,535
元 本	96,003,781
次 期 繰 越 損 益 金	△ 5,862,246
(D) 受 益 権 総 口 数	96,003,781口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,389円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2016年3月15日 至 2016年8月10日
(A) 配 当 等 収 益	938,708円
受 取 配 当 金	952,838
支 払 利 息	△ 14,130
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△5,016,137
売 買 益	3,703,435
売 買 損	△8,719,572
(C) 信 託 報 酬 等	△ 866,627
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△4,944,056
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 918,190
(配 当 等 相 当 額)	(60,770)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 978,960)
(F) 計 (D+E)	△5,862,246
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	△5,862,246
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 918,190
(配 当 等 相 当 額)	(60,770)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 978,960)
分 配 準 備 積 立 金	72,081
繰 越 損 益 金	△5,016,137

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

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

(注4) 期首元本額は15,000,000円、当作成期間中において、追加設定元本額は96,003,781円、同解約元本額は15,000,000円です。

■分配金のお知らせ

毎月決算コース

決 算 期	第32期	第33期	第34期	第35期	第36期	第37期
1 万 口 当 たり 分 配 金	5円	5円	5円	5円	5円	5円

年4回決算コース

決 算 期	第 12 期	第 13 期
1 万 口 当 たり 分 配 金	15円	15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

毎月決算コース

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	第 32 期	第 33 期	第 34 期	第 35 期	第 36 期	第 37 期
	2016年2月11日 ~2016年3月10日	2016年3月11日 ~2016年4月11日	2016年4月12日 ~2016年5月10日	2016年5月11日 ~2016年6月10日	2016年6月11日 ~2016年7月11日	2016年7月12日 ~2016年8月10日
当期分配金	5	5	5	5	5	5
(対基準価額比率)	0.058	0.059	0.060	0.059	0.063	0.060
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	1,267	1,271	1,277	1,287	1,292	1,311

年4回決算コース

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	第 12 期	第 13 期
	2016年2月11日~2016年5月10日	2016年5月11日~2016年8月10日
当期分配金	15	15
(対基準価額比率)	0.185	0.187
当期の収益	15	15
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	100	116

年2回決算コース

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	第 1 期
	2016年3月15日~2016年8月10日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	13

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金(税引前)に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

〈ゴールドマン・サックス（ケイマン諸島）ユニット・トラストーG S 米国フォーカス・グロース クラス I O の状況〉

ゴールドマン・サックス（ケイマン諸島）ユニット・トラストーG S 米国フォーカス・グロース（ケイマン籍）は、G S 米国成長株集中投資ファンド 毎月決算コース／年4回決算コース／年2回決算コース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12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12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（2015年1月1日から2015年12月31日まで）（単位：米ドル）

運用費用	
投資顧問報酬	3,391,419
販売報酬	1,352,131
管理事務代行報酬	327,906
受託報酬	102,726
保管費用	71,167
組成費	53,294
代行協会員報酬	47,722
監査報酬	46,010
管理報酬	40,200
弁護士報酬	30,000
名義書換事務代行報酬	27,865
投資主サービス報酬	19,779
印刷費用	16,776
雑費	17,491
運用費用合計	<u>5,544,486</u>

■保有有価証券明細

株数	銘柄名称	評価額 (米ドル)	純資産比率(%)
	普通株式		
	米ドル		
1,468,953	Abbott Laboratories	65,970,679	6.47
87,394	Allergan PLC	27,310,625	2.68
116,260	Alphabet Inc, Class A	90,451,443	8.87
634,636	American Tower Corp	61,527,960	6.04
893,102	Apple Inc	94,007,917	9.22
104,354	Biogen Inc	31,968,848	3.14
603,528	BorgWarner Inc	26,090,515	2.56
354,888	Costco Wholesale Corp	57,314,412	5.62
249,821	Equinix Inc	75,545,870	7.41
168,136	Intercontinental Exchange Inc	43,086,531	4.23
273,735	Kansas City Southern	20,439,793	2.01
2,407,715	Kate Spade & Co	42,785,096	4.20
210,092	LinkedIn Corp, Class A	47,287,507	4.64
671,640	MasterCard Inc, Class A	65,390,870	6.42
44,239	Priceline Group Inc	56,402,513	5.53
3,948,294	SLM Corp	25,742,877	2.53

株数	銘柄名称		評価額 (米ドル)	純資産比率(%)			
	米ドル						
251,110	Vertex Pharmaceuticals Inc		31,597,171	3.10			
729,580	Walgreens Boots Alliance Inc		62,127,385	6.10			
1,542,418	Whole Foods Market Inc		51,671,003	5.07			
普通株式合計			976,719,015	95.84			
口数	銘柄名称		評価額 (米ドル)	純資産比率(%)			
	投資信託証券						
	米ドル						
44,352,994	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund, Class X, 0.42%		44,352,994	4.35			
投資信託証券合計			44,352,994	4.35			
売買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 (%)
04/01/2016	JPY	110,200,000	USD	916,424	Brown Brothers Harriman & Co	(343)	(0.00)
売買目的の外国為替予約取引未実現損失合計						(343)	(0.00)
クラス投資信託証券のヘッジ目的で保有する外国為替予約取引							
満期日	通貨 (買)	元本(買)	通貨 (売)	元本(売)	取引相手方	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
28/01/2016	JPY	239,403,000	USD	1,950,028	Bank of America Securities NA	41,152	0.00
28/01/2016	JPY	255,855,264	USD	2,083,868	JP Morgan Chase & Co	44,150	0.01
28/01/2016	JPY	255,855,264	USD	2,087,285	State Street Bank & Trust Co	40,732	0.00
クラス投資信託証券のヘッジ目的で保有する外国為替予約取引未実現利益合計						126,034	0.01
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 (%)
28/01/2016	USD	153,370	JPY	18,662,000	State Street Bank & Trust Co	(1,847)	(0.00)
28/01/2016	USD	321,802	JPY	38,777,851	JP Morgan Chase & Co	(725)	(0.00)
クラス投資信託証券のヘッジ目的で保有する外国為替予約取引未実現損失合計						(2,572)	(0.00)
投資合計						評価額 (米ドル)	純資産比率(%)
普通株式合計						976,719,015	95.84
投資信託証券合計						44,352,994	4.35
クラス投資信託証券のヘッジ目的で保有する外国為替予約取引未実現利益合計						126,034	0.01
クラス投資信託証券のヘッジ目的で保有する外国為替予約取引未実現損失合計						(2,572)	(0.00)
売買目的の外国為替予約取引未実現損失合計						(343)	(0.00)
その他資産・負債						(2,030,598)	(0.20)
純資産						1,019,164,530	100.00

〈ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシー—ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド インスティテューショナル・アキュムレーション・シェアクラスの状況〉

ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシー—ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド（アイルランド籍）は、G S 米国成長株集中投資ファンド 毎月決算コース/年4回決算コース/年2回決算コース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12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12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（2015年1月1日から2015年12月31日まで）（単位：米ドル）

費用	
投資顧問報酬	53,143,623
管理会社報酬	3,035,574
管理事務代行報酬	1,148,008
保管費用	1,928,901
販売報酬	6,399,161
名義書換事務代行報酬	368,958
監査報酬	13,100
取締役報酬	10,933
弁護士報酬	50,734
保険費用	236,037
印刷費用	43,669
その他費用	398,101
費用合計	66,776,799
投資顧問/販売報酬および諸費用の調整額	(10,831,760)
運用費用合計	55,945,039

■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(%)
	公認の金融商品取引所に上場もしくは規制ある市場で取引されている譲渡性有価証券				
	エージェンシー債				
250,000,000	Federal Home Loan Banks	0.400%	03/02/2016	249,908,333	0.71
900,000,000	Federal Home Loan Banks	0.336%	05/02/2016	899,662,917	2.55
197,000,000	Federal Home Loan Banks	0.300%	10/02/2016	196,992,681	0.56
100,000,000	Federal Home Loan Banks	0.423%	07/03/2016	99,997,670	0.29
96,000,000	Federal Home Loan Banks	0.486%	08/03/2016	95,997,652	0.27
194,000,000	Federal Home Loan Banks	0.478%	09/03/2016	193,991,598	0.55
116,000,000	Federal Home Loan Banks	0.485%	09/03/2016	115,997,128	0.33
エージェンシー債合計				1,852,547,979	5.26
	社債				
75,000,000	Australia and New Zealand Banking Group Ltd	0.611%	01/03/2016	75,329,912	0.21
118,438,000	GE Capital International Funding	0.599%	15/04/2016	118,550,592	0.34
社債合計				193,880,504	0.55
	国債				
425,000,000	Dexia Credit Local	0.423%	02/05/2016	425,000,000	1.21
100,000,000	Dexia Credit Local	0.473%	10/05/2016	100,000,000	0.28
100,000,000	Dexia Credit Local	0.672%	19/05/2016	99,992,147	0.28
275,000,000	United States Treasury Bill	0.130%	14/01/2016	274,971,101	0.78
1,148,000,000	United States Treasury Floating Rate Note	0.271%	30/04/2016	1,148,221,676	3.26
243,000,000	United States Treasury Floating Rate Note	0.450%	30/06/2016	244,254,967	0.69

GS米国成長株集中投資ファンド

額面	名称	利率	償還年月日	評価額 (米ドル)	純資産比率(%)
	国債				
305,000,000	United States Treasury Note	0.257%	31/01/2016	305,012,253	0.87
274,500,000	United States Treasury Note	0.610%	30/06/2016	278,076,256	0.79
国債合計				2,875,528,400	8.16
	変動利付債				
75,000,000	Australia and New Zealand Banking Group Ltd	0.582%	26/02/2016	75,000,000	0.21
335,000,000	Australia and New Zealand Banking Group Ltd	0.485%	16/05/2016	335,000,000	0.95
75,000,000	Banco Del Estado De Chile	0.614%	29/01/2016	75,000,000	0.21
70,000,000	Banco Del Estado De Chile	0.763%	15/06/2016	70,000,000	0.20
500,000,000	Bank of Montreal	0.530%	17/05/2016	500,000,000	1.42
245,000,000	Bank of Nova Scotia (The)	0.548%	23/05/2016	245,000,000	0.70
350,000,000	Bank of Nova Scotia (The)	0.479%	06/06/2016	350,000,000	0.99
110,000,000	Commonwealth Bank of Australia	0.573%	22/02/2016	109,999,895	0.31
150,000,000	Commonwealth Bank of Australia	0.463%	10/03/2016	150,000,000	0.43
100,000,000	Commonwealth Bank of Australia	0.532%	24/03/2016	99,998,939	0.28
100,000,000	Commonwealth Bank of Australia	0.473%	10/06/2016	100,000,000	0.28
75,000,000	Commonwealth Bank of Australia	0.497%	14/06/2016	75,000,000	0.21
500,000,000	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA	0.560%	18/04/2016	500,000,000	1.42
500,000,000	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA	0.681%	17/06/2016	500,000,000	1.42
200,000,000	Credit Suisse AG	0.454%	01/02/2016	200,000,000	0.57
450,000,000	DNB Bank ASA	0.491%	15/04/2016	450,000,000	1.28
100,000,000	Erste Abwicklungsanstalt	0.417%	04/03/2016	99,998,962	0.28
250,000,000	HSBC Bank Plc	0.591%	17/06/2016	250,000,000	0.71
500,000,000	JPMorgan Chase Bank NA	0.612%	07/04/2016	500,000,000	1.42
400,000,000	National Australia Bank Ltd	0.592%	26/02/2016	400,000,000	1.14
125,000,000	NV Bank Nederlands	0.393%	10/02/2016	125,000,000	0.35
200,000,000	NV Bank Nederlands	0.449%	09/05/2016	200,000,000	0.57
250,000,000	NV Bank Nederlands	0.511%	16/05/2016	250,000,000	0.71
200,000,000	Oversea-Chinese Banking Corporation	0.652%	27/05/2016	200,000,000	0.57
42,812,000	Royal Bank of Canada	0.581%	08/03/2016	42,831,963	0.12
300,000,000	Royal Bank of Canada	0.445%	31/03/2016	300,000,000	0.85
500,000,000	Royal Bank of Canada	0.431%	06/06/2016	500,000,000	1.42
350,000,000	State Street Bank	0.517%	14/03/2016	350,000,000	0.99
100,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corporation	0.360%	04/01/2016	100,000,507	0.29
300,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corporation	0.413%	02/03/2016	300,000,000	0.85
100,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank	0.400%	05/01/2016	100,000,965	0.29
500,000,000	Svenska Handelsbanken AB	0.572%	27/01/2016	500,000,000	1.42
300,000,000	Svenska Handelsbanken AB	0.584%	04/05/2016	300,000,000	0.85
350,000,000	Wells Fargo Bank NA	0.551%	17/05/2016	350,000,000	0.99
170,000,000	Wells Fargo Bank NA	0.740%	19/05/2016	170,000,000	0.48
200,000,000	Wells Fargo Bank NA	0.647%	10/06/2016	200,000,000	0.57
350,000,000	Westpac Banking Corp	0.674%	31/05/2016	350,000,000	0.99
変動利付債合計				9,422,831,231	26.74
公認の金融商品取引所に上場もしくは規制ある市場で取引されている譲渡性有価証券合計				14,344,788,114	40.71
	公認の金融商品取引所に上場もしくは規制ある市場で取引されている以外の譲渡性有価証券 コマニシャル・ペーパー				
62,694,000	Albion Capital	0.450%	14/01/2016	62,683,812	0.18
50,000,000	Albion Capital	0.370%	20/01/2016	49,990,236	0.14
96,424,000	Albion Capital	0.390%	21/01/2016	96,403,108	0.27
75,000,000	Bedford Row Funding Corp	0.510%	05/02/2016	74,962,813	0.21
22,500,000	Chariot Funding LLC	0.500%	09/02/2016	22,487,813	0.07
100,000,000	Chariot Funding LLC	0.500%	22/02/2016	99,927,778	0.28
50,000,000	Chariot Funding LLC	0.500%	23/02/2016	49,963,194	0.14
85,000,000	Chariot Funding LLC	0.500%	25/02/2016	84,935,069	0.24
77,000,000	Charta LLC	0.480%	02/02/2016	76,967,147	0.22

GS米国成長株集中投資ファンド

額面	名称	利率	償還年月日	評価額 (米ドル)	純資産比率(%)
	コマーシャル・ペーパー				
200,000,000	Charta LLC	0.460%	29/03/2016	199,775,111	0.57
75,000,000	Ciesco LLC	0.510%	01/03/2016	74,936,250	0.21
100,000,000	Électricité de France	0.750%	15/01/2016	99,970,833	0.28
100,000,000	Erste Abwicklungsanstalt	0.320%	13/01/2016	99,989,333	0.28
100,000,000	Erste Abwicklungsanstalt	0.370%	08/03/2016	99,931,139	0.28
100,000,000	Gotham Funding Corporation	0.300%	06/01/2016	99,995,833	0.29
49,962,000	Gotham Funding Corporation	0.460%	20/01/2016	49,949,870	0.14
28,270,000	Gotham Funding Corporation	0.390%	22/01/2016	28,263,569	0.08
250,000,000	JPMorgan Chase Bank NA	0.419%	04/01/2016	250,000,237	0.71
25,000,000	Jupiter Securitization Company LLC	0.500%	10/02/2016	24,986,111	0.07
100,000,000	Jupiter Securitization Company LLC	0.500%	22/02/2016	99,927,778	0.28
50,000,000	Jupiter Securitization Company LLC	0.500%	23/02/2016	49,963,194	0.14
100,000,000	Jupiter Securitization Company LLC	0.500%	25/02/2016	99,923,611	0.28
100,000,000	Kells Funding LLC	0.341%	13/01/2016	100,000,000	0.28
240,000,000	Kells Funding LLC	0.577%	25/02/2016	239,996,352	0.68
125,000,000	Kells Funding LLC	0.320%	07/03/2016	124,926,667	0.36
40,000,000	Landesbank Hessen	0.410%	08/01/2016	39,996,811	0.11
45,000,000	Liberty Street	0.650%	16/03/2016	44,939,063	0.13
150,000,000	Liberty Street	0.460%	25/04/2016	149,779,583	0.43
70,000,000	Lma-Americas LLC	0.400%	11/01/2016	69,992,222	0.20
32,800,000	Matchpoint Finance Plc	0.500%	11/02/2016	32,781,322	0.09
60,000,000	Matchpoint Finance Plc	0.500%	02/03/2016	59,949,167	0.17
300,000,000	National Australia Bank Ltd	0.650%	21/03/2016	299,566,667	0.85
100,000,000	Nieuw Amsterdam	0.400%	04/01/2016	99,996,667	0.29
50,000,000	Nieuw Amsterdam	0.400%	14/01/2016	49,992,778	0.14
100,000,000	Nieuw Amsterdam	0.300%	22/01/2016	99,982,500	0.28
80,000,000	Nieuw Amsterdam	0.450%	05/02/2016	79,965,000	0.23
38,000,000	Old Line Funding Corp	0.510%	16/02/2016	37,975,237	0.11
50,000,000	Old Line Funding Corp	0.750%	11/04/2016	49,894,792	0.14
25,000,000	Old Line Funding Corp	0.750%	18/04/2016	24,943,750	0.07
90,000,000	Regency Assets Ltd	0.400%	04/01/2016	89,997,000	0.26
65,278,000	Regency Assets Ltd	0.450%	07/01/2016	65,273,104	0.19
200,000,000	Regency Assets Ltd	0.420%	15/01/2016	199,967,333	0.57
250,000,000	Standard Chartered Bank	0.510%	16/02/2016	249,837,083	0.71
50,000,000	Thunder Bay Funding Corp	0.750%	18/04/2016	49,887,500	0.14
35,000,000	Victory Receivable Corp	0.390%	05/01/2016	34,998,483	0.10
75,000,000	Victory Receivable Corp	0.300%	11/01/2016	74,993,750	0.21
60,000,000	Victory Receivable Corp	0.300%	13/01/2016	59,994,000	0.17
55,000,000	Victory Receivable Corp	0.370%	14/01/2016	54,992,651	0.16
40,000,000	Victory Receivable Corp	0.400%	19/01/2016	39,992,000	0.11
	コマーシャル・ペーパー合計			4,420,545,321	12.54
	現先取引				
160,000,000	BNP Paribas Repo	0.290%	04/01/2016	160,000,000	0.45
400,000,000	Credit Suisse Securities (Europe) Ltd Repo	0.773%	04/04/2016	400,000,000	1.13
1,300,000,000	ING Bank NV Repo	0.650%	04/01/2016	1,300,000,000	3.69
1,200,000,000	Societe Generale Repo	0.550%	04/01/2016	1,200,000,000	3.41
450,000,000	Wells Fargo Bank NA Repo	0.330%	04/01/2016	450,000,000	1.28
50,000,000	Wells Fargo Securities LLC Repo	0.300%	04/01/2016	50,000,000	0.14
150,000,000	Wells Fargo Securities LLC Repo	0.500%	07/01/2016	150,000,000	0.43
	現先取引合計			3,710,000,000	10.53
	ヤンキー譲渡性預金証書				
350,000,000	Bank of Nova Scotia (The)	0.480%	06/04/2016	350,000,000	0.99
140,000,000	CitiBank NA	0.380%	05/01/2016	140,000,000	0.40
700,000,000	CitiBank NA	0.380%	08/01/2016	700,000,000	1.99

GS米国成長株集中投資ファンド

額面	名称	利率	償還年月日	評価額 (米ドル)	純資産比率(%)
ヤンキー譲渡性預金証券					
300,000,000	Credit Industriel	0.395%	04/01/2016	300,000,375	0.85
200,000,000	Credit Industriel	0.650%	16/03/2016	200,000,000	0.57
150,000,000	DZ Bank AG	0.350%	07/03/2016	150,000,000	0.43
100,000,000	Mitsubishi UFJ Trust and Bank Group	0.400%	18/02/2016	100,000,000	0.28
300,000,000	Mitsubishi UFJ Trust and Bank Group	0.400%	22/02/2016	300,000,000	0.85
300,000,000	Mitsubishi UFJ Trust and Bank Group	0.400%	03/03/2016	300,000,000	0.85
125,000,000	Mizuho Bank Ltd	0.370%	14/01/2016	125,000,000	0.35
250,000,000	Mizuho Bank Ltd	0.360%	25/01/2016	249,940,056	0.71
250,000,000	Mizuho Bank Ltd	0.300%	29/01/2016	250,000,000	0.71
200,000,000	Mizuho Bank Ltd	0.350%	16/02/2016	200,000,000	0.57
200,000,000	National Bank of Kuwait	0.420%	19/01/2016	200,000,000	0.57
50,000,000	National Bank of Kuwait	0.420%	25/01/2016	50,000,000	0.14
150,000,000	National Bank of Kuwait	0.430%	01/02/2016	150,000,000	0.43
100,000,000	National Bank of Kuwait	0.420%	16/02/2016	100,000,000	0.28
87,500,000	National Bank of Kuwait	0.800%	13/04/2016	87,500,000	0.25
195,000,000	Standard Chartered Bank	0.650%	23/03/2016	195,000,000	0.55
70,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank	0.360%	04/01/2016	69,999,998	0.19
200,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank	0.380%	29/01/2016	200,000,000	0.57
350,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank	0.380%	11/02/2016	350,000,000	0.99
400,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank	0.390%	22/02/2016	400,000,000	1.14
400,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank	0.500%	18/03/2016	400,000,000	1.14
200,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank	0.500%	21/03/2016	200,000,000	0.57
900,000,000	The Norinchukin Bank	0.380%	29/01/2016	900,000,000	2.55
200,000,000	The Norinchukin Bank	0.350%	16/02/2016	200,000,000	0.57
250,000,000	Toronto-Dominion Bank/The	0.550%	15/04/2016	250,000,000	0.71
ヤンキー譲渡性預金証券合計				7,117,440,429	20.20
公認の金融商品取引所に上場もしくは規制ある市場で取引されている以外の譲渡性有価証券合計				15,247,985,750	43.27

額面	名称	利率	満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率(%)
預金					
定期預金					
400,000,000	BNY Mellon	0.150%	04/01/2016	400,000,000	1.13
500,000,000	DBS Bank Ltd	0.320%	06/01/2016	500,000,000	1.42
370,000,000	HSBC Bank Plc	0.300%	04/01/2016	370,000,000	1.05
1,000,000,000	Nordea Bank	0.150%	04/01/2016	1,000,000,000	2.84
175,000,000	Royal Bank of Canada	0.120%	04/01/2016	175,000,000	0.50
700,000,000	United Overseas Bank Ltd	0.350%	05/01/2016	700,000,000	1.99
定期預金合計				3,145,000,000	8.93
預金合計				3,145,000,000	8.93
投資資産合計				32,737,773,864	92.91
投資合計					
				評価額 (米ドル)	純資産比率(%)
エージェンシー債合計				1,852,547,979	5.26
社債合計				193,880,504	0.55
国債合計				2,875,528,400	8.16
変動利付債合計				9,422,831,231	26.74
コマーシャル・ペーパー合計				4,420,545,321	12.54
現先取引合計				3,710,000,000	10.53
ヤンキー譲渡性預金証券合計				7,117,440,429	20.20
定期預金合計				3,145,000,000	8.93
その他資産・負債				2,497,215,799	7.09
純資産				35,234,989,663	100.00