

2021年6月30日現在

基準価額：21,112円

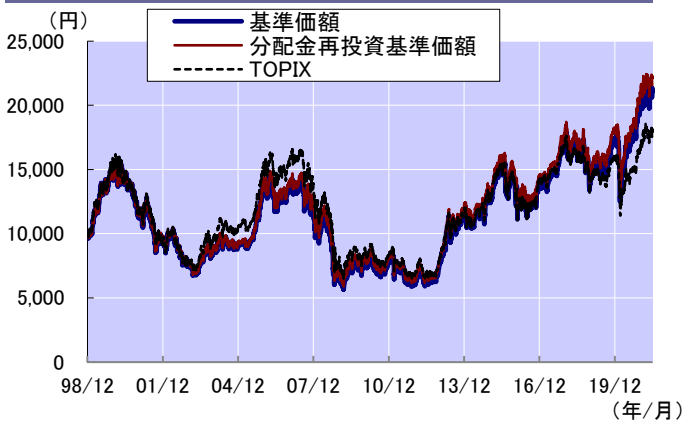
純資産総額：46.6億円

設定日：1998年12月28日

決算日：毎年12月27日(ただし、休業日の場合は翌営業日)

信託期間：原則として無期限

## 設定来基準価額推移



※ベンチマーク：TOPIX (設定日前日を10,000として指数化)

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

上記の基準価額、分配金再投資基準価額および期間別騰落率は信託報酬(詳細は、後述の「ファンドの費用」をご参照ください。)控除後のものです。分配金再投資基準価額およびファンド(分配金再投資)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。運用状況によっては、分配金の金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。また、ベンチマークには直接投資することはできず、費用や流動性等の市場要因なども考慮されておりません。

## 期間別騰落率(%)

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	5年	設定来
ファンド (分配金再投資)	1.13	0.51	5.90	27.33	30.16	79.51	120.97
ベンチマーク	1.07	-0.53	7.70	24.69	12.29	56.01	79.47

## 分配金実績(円)(1万口当たり、税引前)

設定来累計：590円

決算日	15/12/28	16/12/27	17/12/27	18/12/27	19/12/27	20/12/28
分配金	0	0	0	0	0	0

## 組入上位銘柄\*

合計 79 銘柄

銘柄	市場	業種	比率
1 ソニーグループ	東証1部	電気機器	4.7%
2 トヨタ自動車	東証1部	輸送用機器	3.9%
3 日本電産	東証1部	電気機器	3.4%
4 信越化学工業	東証1部	化学	3.3%
5 HOYA	東証1部	精密機器	2.9%
6 オリンパス	東証1部	精密機器	2.7%
7 SMC	東証1部	機械	2.7%
8 キーエンス	東証1部	電気機器	2.6%
9 リクルートホールディングス	東証1部	サービス業	2.6%
10 協和キリン	東証1部	医薬品	2.4%

## ポートフォリオ構成\*

市場	比率
株式現物	97.5%
東証1部	97.1%
東証2部	0.0%
ジャスダック	0.3%
その他	0.1%
株式先物	0.0%
実質組入	97.5%
現金等	2.5%

## 業種別構成比\*

## オーバーウェイト・上位5業種

業種	ファンド	ベンチマーク	差異
1 精密機器	6.4%	2.7%	3.6%
2 機械	8.0%	5.4%	2.7%
3 ガラス・土石製品	2.7%	0.8%	1.9%
4 金属製品	2.5%	0.6%	1.9%
5 情報・通信業	10.6%	8.8%	1.8%

## アンダーウェイト・上位5業種

業種	ファンド	ベンチマーク	差異
1 輸送用機器	5.1%	7.9%	-2.8%
2 銀行業	2.6%	4.9%	-2.3%
3 卸売業	2.7%	4.8%	-2.1%
4 建設業	0.3%	2.3%	-2.0%
5 陸運業	2.1%	3.4%	-1.3%

\* 上記は基準日時点におけるデータであり、将来の成果を保証するものではなく、市場動向等により変動します。また、ポートフォリオの内容は市場動向等を勘案して随時変更されます。マザーファンドのデータであり、比率は対純資産総額比率です。株式および先物への投資はマザーファンドを通じて行っています。

## ポートフォリオ・マネジャーのコメント

2021年6月30日現在

## 株式市場動向コメント

6月の国内株式市場では、TOPIXの騰落率が+1.07%となりました。

月初は、国内で新型コロナウイルスのワクチン接種を職場や大学などで行う「職域接種」を進める動きが広がったことから景気底入れの期待が高まり、国内株式市場は上昇しました。その後は、米国のCPI(消費者物価指数)が市場予想を上回ったことなどから、金融引き締めに対する懸念が高まる局面もあったものの、小幅レンジでの動きとなりました。中旬以降は、為替市場で円安米ドル高が進んだことなどから、国内株式市場は上昇傾向で推移していましたが、FOMC(米連邦公開市場委員会)で金融政策の正常化に予想より早く着手する可能性が示されたことから米長期金利が上昇し、米国株式市場が下落したことなどから、国内株式市場も下落しました。特に21日の下落は大きなものとなりましたが、翌営業日には米金融政策の引き締めペースは漸進的で世界経済は力強く回復するとの観測から、投資家のリスク回避姿勢が和らぎ、株価は大幅に反発しました。月末は、新型コロナウイルスのデルタ型変異株の感染拡大による世界景気の回復に対する懸念が再浮上したことなどから、国内株式市場は下落しました。

なお、業種別の騰落率では、海運業、鉱業、ゴム製品などが上位となった一方で、鉄鋼、証券・商品先物取引、非鉄金属などが下位となりました。

## ポートフォリオ動向コメント

当月の本ファンドのリターンは前月末比+1.13%となり、ベンチマークを0.06%アウトパフォームしました。

業種配分効果は、銀行業や証券・商品先物取引のアンダーウェイトなどのプラス寄与が、機械や鉄鋼のオーバーウェイトなどのマイナス寄与を下回り、トータルではマイナスとなりました。また銘柄選択効果は、機械や食料品などのプラス寄与が電気機器や精密機器などのマイナス寄与を上回り、トータルではプラスとなりました。

## 今後の運用方針

欧米を中心に新型コロナウイルスのワクチン接種が積極的に進み、世界的にも景気回復への期待感が高まっており、また幅広い業種・企業で業績の回復がみえてきたことから、金融相場から業績相場への移行が見込まれます。一方、新型コロナウイルスの変異株の影響などから世界の一部地域で感染の再拡大が懸念され、経済回復ペースの鈍化懸念が市場の重石となっています。生活環境は徐々に元に戻りつつあるものの、業績回復のペースや足元の原材料高の影響は業種・企業によって異なるため、今後の企業業績を慎重に見極めた上での銘柄選択が重要であると考えます。

今後の運用方針としては、独自の製品・サービスにより持続的な成長が期待できる銘柄、株主価値向上を目指した変革が期待される銘柄、世界的な景気回復の恩恵を受ける設備投資関連銘柄、業績の上方修正が期待できる銘柄などに着目して、企業業績の動向を注視しつつ銘柄を選別します。

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

## ファンドの特色

1. 日本の上場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ます。
2. 個別企業の分析を重視したボトムアップ・アプローチによる銘柄選択を行うことを原則とします。
3. 銘柄選択はポートフォリオ・マネジャーが自ら企業訪問を行い、成長性、経営陣の質、株価水準の主に3つの視点から長期的視野で行うことを原則とします。
4. TOPIX(東証株価指数)をベンチマーク\*として、長期的にベンチマークを上回るリターンを追求します。

\* 運用において投資収益目標を設定する際に基準とする指標です。また、投資家がファンドの運用対象や資産の基本配分比率を確認する際の目安となります。

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

委託会社は、本ファンドの運用の指図に関する権限をゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント(シンガポール)ピーティーイー・リミテッド(投資顧問会社。以下「GSAMシンガポール」といいます。)に委託します。GSAMシンガポールは運用の権限の委託を受けて、主に日本株式の売買執行を行います。

## 投資リスク

### 基準価額の変動要因

投資信託は預貯金と異なります。本ファンドは、値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額が変動します。したがって、ご投資家の皆さまの投資元金は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元金が割り込むことがあります。

信託財産に生じた損益はすべてご投資家の皆さまに帰属します。

### 主な変動要因

#### 株式投資リスク(価格変動リスク・信用リスク)

本ファンドは、日本の株式を主要な投資対象としますので、本ファンドへの投資には、株式投資にかかる価格変動等のさまざまなリスクが伴うこととなります。一般に、株価は、個々の企業の活動や一般的な市場・経済の状況に応じて変動します。したがって、本ファンドに組入れられる株式の価格は短期的または長期的に下落していく可能性があります。現時点において価格が上昇傾向であっても、その傾向が今後も継続する保証はありません。また、発行企業が経営不安、倒産等に陥った場合には、投資資金が回収できなくなることもあります。

#### 株式の流動性リスク

本ファンドの投資対象には、小型株式など時価総額が小さく、流動性の低い株式も含まれております。このような株式への投資は、ボラティリティ(価格変動率)が比較的高く、また流動性の高い株式に比べ、市況によっては大幅な安値での売却を余儀なくされる可能性があることから、大きなリスクを伴います。

## 収益分配金に関わる留意点

分配金は、計算期間中に発生した収益(経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益)を超えて支払われる場合があります。したがって、ファンドの分配金の水準は必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示唆するものではありません。計算期間中に運用収益があった場合においても、当該運用収益を超えて分配を行った場合、当期決算日の基準価額は前期決算日の基準価額と比べて下落することとなります。また、投資家のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。

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

## お申込みメモ

購入単位	1円以上1円単位 ※販売会社によっては購入単位が異なる場合があります。
購入価額	購入申込日の基準価額
購入代金	販売会社が指定する日までにお支払いください。
換金価額	換金申込日の基準価額
換金代金	原則として換金申込日から起算して4営業日目から、お申込みの販売会社を通じてお支払いいたします。
申込締切時間	毎営業日の原則として午後3時まで
信託期間	原則として無期限(設定日:1998年12月28日)
繰上償還	受益権の総口数が30億口を下回ることとなった場合等には繰上償還となる場合があります。
決算日	毎年12月27日(ただし、休業日の場合は翌営業日)
収益分配	毎年の決算時に原則として収益の分配を行います。 ※本ファンドは自動けいぞく投資専用ファンドです。
信託金の限度額	3,000億円を上限とします。
課税関係 (個人の場合)	課税上は株式投資信託として取扱われます。公募株式投資信託は少額投資非課税制度(NISA)の適用対象です。配当控除が適用されます。 原則、分配時の普通分配金ならびに換金(解約)時および償還時の譲渡益が課税の対象となります。

## ファンドの費用

## 投資者が直接的に負担する費用

購入時	購入時手数料	購入申込日の基準価額に、 <b>3.3%(税抜3%)を上限</b> として販売会社が定める率を乗じて得た額とします。
換金時	信託財産留保額	なし

## 投資者が信託財産で間接的に負担する費用

毎日	運用管理費用 (信託報酬)	純資産総額に対して <b>年率1.76%(税抜1.6%)</b> ※運用管理費用は日々計上され、ファンドの基準価額に反映されます。なお、毎計算期間の最初の6ヵ月終了日および毎計算期末または信託終了のときに信託財産中から支払われます。
	信託事務の費用	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用、印刷費用など信託事務の諸費用が信託財産の純資産総額の年率0.05%相当額を上限として定率で日々計上され、毎計算期間の最初の6ヵ月終了日および毎計算期末または信託終了のときに信託財産中から支払われます。
随時	その他の費用・手数料	有価証券売買時の売買委託手数料等 上記その他の費用・手数料は、ファンドより実費として間接的にご負担いただきますが、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を表示することができません。

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

## 委託会社その他関係法人の概要について

- ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社(委託会社)  
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第325号  
加入協会: 日本証券業協会、一般社団法人投資信託協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会  
信託財産の運用の指図等を行います。
- ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント(シンガポール)ピーティーイー・リミテッド(投資顧問会社)  
委託会社より日本株式の運用の指図に関する権限の委託を受けて、主に日本株式の売買執行を行います。
- 三菱UFJ信託銀行株式会社(受託会社)  
信託財産の保管・管理等を行います。
- 販売会社  
本ファンドの販売業務等を行います。  
販売会社については下記照会先までお問い合わせください。  
ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社  
電話: 03(6437)6000(受付時間: 営業日の午前9時から午後5時まで)  
ホームページ・アドレス: [www.gsam.co.jp](http://www.gsam.co.jp)

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

## 販売会社一覧

金融商品取引業者名		登録番号	日本証券業協会	一般社団法人 投資信託協会	一般社団法人 日本投資顧問業協会	一般社団法人 金融先物取引業協会	一般社団法人 第二種金融商品 取引業協会
エース証券株式会社 <sup>(注)</sup>	金融商品 取引業者	近畿財務局長(金商) 第6号	○				
SMBC日興証券株式会社 (ダイレクトコース専用)	金融商品 取引業者	関東財務局長(金商) 第2251号	○		○	○	○
株式会社SBI証券	金融商品 取引業者	関東財務局長(金商) 第44号	○			○	○
株式会社静岡銀行	登録金融 機関	東海財務局長(登金) 第5号	○			○	
株式会社西日本シティ銀行 <sup>(注)</sup>	登録金融 機関	福岡財務支局長(登金) 第6号	○			○	
株式会社福岡銀行 <sup>(注)</sup>	登録金融 機関	福岡財務支局長(登金) 第7号	○			○	
株式会社三井住友銀行 <sup>(注)</sup>	登録金融 機関	関東財務局長(登金) 第54号	○			○	○
株式会社山形銀行 <sup>(注)</sup>	登録金融 機関	東北財務局長(登金) 第12号	○				
キャピタル・パートナーズ証券株式会社	金融商品 取引業者	関東財務局長(金商) 第62号	○				○
野村證券株式会社 <sup>(注)</sup>	金融商品 取引業者	関東財務局長(金商) 第142号	○		○	○	○
松井証券株式会社	金融商品 取引業者	関東財務局長(金商) 第164号	○			○	
マネックス証券株式会社	金融商品 取引業者	関東財務局長(金商) 第165号	○		○	○	○
みずほ信託銀行株式会社 <sup>(注)</sup>	登録金融 機関	関東財務局長(登金) 第34号	○		○	○	
三菱UFJ信託銀行株式会社	登録金融 機関	関東財務局長(登金) 第33号	○		○	○	
楽天証券株式会社	金融商品 取引業者	関東財務局長(金商) 第195号	○		○	○	○
ゴールドマン・サックス証券株式会社	金融商品 取引業者	関東財務局長(金商) 第69号	○			○	○

(注) 本ファンドの新規の購入申込み受付を停止しております。くわしくは販売会社にお問い合わせのうえ、ご確認ください。

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

## 本資料のご利用にあたってのご留意事項等

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