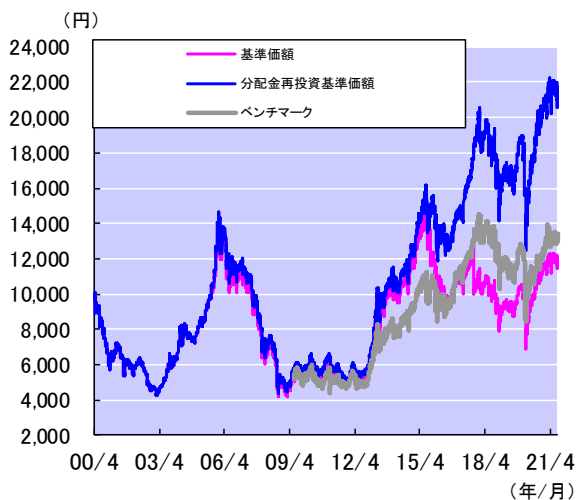


2021年8月31日現在

基準価額：12,191 円
純資産総額：33.7 億円

設定日：2000年4月28日
決算日：毎年4月15日および10月15日(ただし、休業日の場合は翌営業日)
信託期間：2027年4月15日まで

設定来基準価額推移



期間別騰落率(%)

期間	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)	2.26	2.63	9.89	17.18	19.99	73.36	119.56
ベンチマーク	2.62	3.44	6.39	17.75	1.05	43.48	-

分配金実績(円)(1万口当たり、税引前)

設定来累計：6,768 円

決算日	18/10/15	19/4/15	19/10/15	20/4/15	20/10/15	21/4/15
分配金	0	0	0	0	0	0

※ベンチマーク: Russell/Nomura Small Cap インデックス (2009年7月14日の基準価額を起点として指数化) (本ファンド設定日から2009年7月14日まではベンチマークを設定しておらず、2009年7月15日からベンチマークをRussell/Nomura Small Cap インデックスとしております。)

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。本ファンドの騰落率をベンチマークと比較して評価することは、特に1年未満程度の短期間については資産の評価時点の差異の影響が相対的に大きく、必ずしも適切でない場合がありますのでご注意ください。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られません。

セクター別構成比 上位10業種

	業種名	比率
1	サービス業	25.9%
2	機械	12.8%
3	情報・通信業	10.5%
4	電気機器	8.5%
5	不動産業	6.0%
6	化学	5.9%
7	その他製品	5.3%
8	ガラス・土石製品	4.4%
9	建設業	3.9%
10	精密機器	3.8%

*比率は、対純資産比率です。

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。

(注) 2009年7月15日付で、本ファンドは「一寸法師ゴールドマン・サックス日本小型/新興株ファンド」から「GS 日本小型株ファンド」へ名称を変えたとともに、運用方針、分配方針、信託期間などの変更を行いました。

ポートフォリオ構成と市場別組入銘柄数

市場	比率	銘柄数
株式現物	98.8%	57
東証1部	88.5%	49
東証2部	0.7%	1
ジャスダック	8.1%	5
その他	1.5%	2
株式先物	0.0%	-
実質組入	98.8%	-

*比率は、対純資産比率です。

2021年8月末現在

合計 57 銘柄

組入上位銘柄

	保有銘柄	事業内容	市場	業種	比率
1	ベイカレント・コンサルティング	多岐にわたる産業において総合的なコンサルティングサービスを提供する。同社の主なサービスは、事業戦略コンサルティング、ITコンサルティング、及びITインテグレーションを含む。	東証1部	サービス業	3.4%
2	ニチハ	窯業系外壁材および繊維板を製造。また、新製品の開発に努め、屋根材やドアなどの住宅建材も取扱う。同社は住友グループに属す。	東証1部	ガラス・土石製品	3.0%
3	荏原製作所	空気・水力ポンプを製造。主製品には消火・水中・燃料用ポンプならびにタービンやボイラを含む。風水力事業を中心とする。また、廃棄物処理プラント、排ガス処理装置など半導体・環境関連製品も製造する。	東証1部	機械	2.9%
4	ネットワンシステムズ	ネットワークシステムの設計、構築、保守・運用サービスをトータルにサポート。また、同社は、セキュリティ関連製品の導入、およびIP(インターネット・プロトコル)技術を駆使した音声・映像・データの統合コミュニケーション環境の構築、ネットワーク技術と仮想化技術の中核として、サーバー・ストレージを含む仮想化データセンター環境の構築、導入も行う。	東証1部	情報・通信業	2.7%
5	パーソルホールディングス	国内・海外に子会社を持つ総合人材サービス持株会社。人材派遣・請負事業、人材紹介サービスを様々な分野で提供。業務委託などのアウトソーシング事業、再就職支援などのサービスも手掛ける。	東証1部	サービス業	2.7%
6	SHOEI	オートバイ用ヘルメットを中心に四輪用及び航空機用、戦車用などのヘルメットを製造、販売。	東証1部	その他製品	2.7%
7	日本製鋼所	合成樹脂・鍛鋼・鋳造機械を製造。同社は石油精製所、石油化学プラント、製造工場など民間および公共事業に製品を販売する。	東証1部	機械	2.7%
8	バリューコマース	インターネットを利用したアフィリエイト・プログラム(成果報酬型広告)サービスを提供。また同社は、SEM(検索エンジンマーケティング)・SEO(検索エンジン最適化)サービスも提供。コンサルティングなども行う。	東証1部	サービス業	2.6%
9	アシックス	様々なスポーツ用品を製造。主な製品の運動用シューズやスポーツウエアなどは、米国、欧州、オーストラリア、アジアなどにも輸出される。	東証1部	その他製品	2.6%
10	インフォマート	食品業界向けにインターネットを利用したB to B(企業間)電子商取引サービスを展開。また同社は、受注・発注システムおよび食品食材の原材料の詳細情報データベースも提供する。	東証1部	サービス業	2.6%

(事業内容出所:Bloomberg)

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。

ポートフォリオ・マネージャーのコメント

2021年8月末現在

株式市場動向コメント

8月の国内株式市場の騰落率は、東証株価指数(TOPIX)は前月末比+3.14%、JASDAQ指数は同+1.65%、東証マザーズ指数は同+4.61%となりました。

月初は、新型コロナウイルスのデルタ株感染拡大による景気回復ペースの鈍化が懸念されたものの、米インフラ包括法案が上院可決に向けて前進したことが好感され、国内株式市場は堅調に推移しました。中旬は、米長期金利の低下にともなう円高・米ドル安が進んだことに加え、緊急事態宣言の延長や対象地域拡大により、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、国内株式市場は下落しました。さらに、7月のFOMC(米連邦公開市場委員会)議事要旨において、年内に量的緩和の縮小を開始する可能性が示唆されたことを嫌気し、米国株式市場が下落したことを受けて国内株式市場も下落しました。下旬は、8月の米国におけるPMI(米購買担当者景気指数)が市場予想を下回ったことから量的緩和縮小の開始時期が後ずれする期待が高まり、国内株式市場は再び上昇しました。月末は、ジャクソンホール会議において、FRB(米連邦準備制度理事会)のパウエル議長が量的緩和縮小開始後の利上げを急がない考えを示したことにより、低金利環境の長期化観測が強まり、世界的に流動性相場が長引くとの見方から国内株式市場は一段高となって月を終えました。

なお、業種別の騰落率では、海運業、鉄鋼、精密機器などが上位となった一方で、石油・石炭製品、パルプ・紙、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+2.26%となり、ベンチマーク(同+2.62%)を下回りました。

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められ、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変異株の影響などから世界各地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荷となっています。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、景気変動の影響を受けにくく、長期間にわたり継続的な利益成長が期待される企業や、景気変動や企業の内部要因により業績が回復段階にある一方で、バリュエーションが割安とみられる銘柄などを投資対象とし、徹底した調査に基づき、利益成長の早期の段階および割安な水準で投資することにより、中長期的な収益の獲得を目指します。

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 主として日本の小型株式を中心に投資することで、信託財産の長期的な成長をめざします。
Russell/Nomura Small Cap インデックスをベンチマーク*とします。
- 2 成長性が期待できる小型株式へ投資します。
成長性が株価に織り込まれていないと判断される企業に投資します。
- 3 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。
ポートフォリオ・マネジャーが自ら企業・工場訪問を行い、対象企業の事業内容(競合状況、収益性)や経営陣の質(経営目標、戦略の焦点)などを調査し、個別銘柄を選定します。

*ベンチマークとは、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。委託会社が属するゴールドマン・サックスの資産運用部門を「ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント」といいます。

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。

本ファンドの基準価額は、株式等の組入有価証券の値動きにより大きく変動することがあり、元金が保証されているものではありません。特に小型株式の下降局面では本ファンドの基準価額は大きく下落する可能性が高いと考えられます。

■ 小型株式等への投資リスク

本ファンドの主な投資対象である小型株式は、大型株式と比べて時価総額が小さく、相対的に流動性が低く、ボラティリティ(価格変動性)が高いため、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、より大きなリスクを伴います。また、換金に対応するための十分な資金を準備できないことにより換金のお申し込みを制限することもあります。

このように、本ファンドは、大型株式など流動性の高い銘柄を中心に市場全体に広く分散投資するファンドなどと比較して、相対的に高いリスクを伴いますので、ファンドの性格をよくご理解いただいたうえでご投資ください。

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。

お申込みメモ

購入単位	販売会社によって異なります。
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より信託財産留保額を差引いた価額 (信託財産留保額については、下記をご覧ください。)
換金代金	原則として換金申込日から起算して5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	2027年4月15日まで(設定日:2000年4月28日) ※委託会社は、信託期間の延長が受益者に有利であると認めた場合は、信託期間を延長することができます。
繰上償還	受益権の総口数が100億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4月15日および10月15日(ただし、休業日の場合は翌営業日)
収益分配	年2回の決算時に原則として収益の分配を行います。販売会社によっては分配金の再投資が可能です。
信託金の限度額	1,000億円を上限とします。
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、 4.4%(税抜4%) を上限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	換金申込日の基準価額に対して 0.3%
投資者が信託財産で間接的に負担する費用		
毎日	運用管理費用 (信託報酬)	純資産総額に対して 年率2.178%(税抜1.98%) ※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 諸費用	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用、印刷費用など信託事務の諸費用が信託財産の純資産総額の年率0.05%相当額を上限として定率で日々計上され、毎計算期末または信託終了のときに信託財産中から支払われます。
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)

委託会社より運用の指図に関する権限の委託を受けています。

■ 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

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
岩井コスモ証券株式会社 ^(注)	金融商品取引業者	近畿財務局長(金商)第15号	○			○	
エース証券株式会社	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	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第2251号	○		○	○	○
auカブコム証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第61号	○		○	○	
株式会社SMBC信託銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第653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	○			○	○
株式会社みずほ銀行 ^(注)	登録金融機関	関東財務局長(登金)第6号	○			○	○
株式会社三菱UFJ銀行 ^(注)	登録金融機関	関東財務局長(登金)第5号	○			○	○
東海東京証券株式会社	金融商品取引業者	東海財務局長(金商)第140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	○		○	○	○
丸三証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第167号	○				
三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第2336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	○		○	○	○
リテラ・クリア証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第199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。

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になります。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。