

運用報告書（全体版）第4期（2023年9月1日～2024年8月31日）

ゴールドマン・サックス・ETF・トラスト ーGS イノベーション ETF

米ドル建／オープン・エンド型契約型外国投資信託
デラウェア法定トラスト

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、ゴールドマン・サックス・ETF・トラストーGS イノベーション ETF（以下「ファンド」といいます。）は、このたび、第4期の決算を行いました。ここに、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。

<ファンドの仕組み>

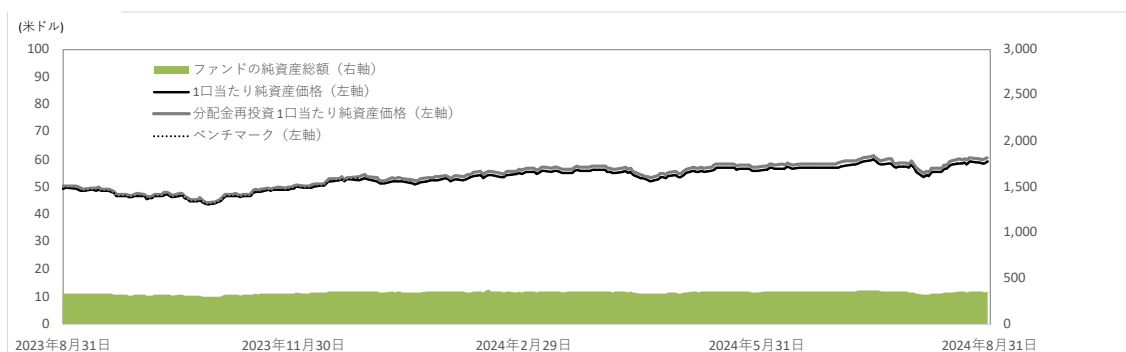
ファンド形態	米ドル建／オープン・エンド型契約型外国投資信託 デラウェア法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、手数料および費用の控除前において、ソラクティブ・イノベーションティブ・グローバル・エクイティ・インデックス（Solactive Innovative Global Equity Index）（以下「本インデックス」といいます。）のパフォーマンスに近接して連動する投資成果を提供することを目指します。
主要投資対象	ファンドは、その資産（有価証券の貸付による受取担保を除きます。）の少なくとも80パーセントを、本インデックスに含まれる有価証券、本インデックスに含まれる有価証券を表示する預託証書および本インデックスに含まれる預託証書に関する対象株式に投資することにより、投資目的を達成することを目指します。
運用方法	ファンドは、本インデックスの構成銘柄に、適用ある時点における当該構成銘柄の本インデックスにおける加重とほぼ同一の加重により、投資することを目指します。
主な投資制限	ファンドは、基本方針として、次に掲げる行為を行ってはなりません。 (1) ファンドの総資産の25パーセント以上を同一産業を営む1つまたは複数の発行体の有価証券に集中して投資すること。ただし、ファンドが複製する指数が、ある産業に集中している場合（この制限の目的上、合衆国政府、州および地方自治体ならびにそれらの機関、当局および下部機構は、産業とはみなされません。）、ファンドは、同一産業の発行体の証券に総資産の25パーセント以上を投資することができます。 (2) 借入れ。ただし、1940年投資会社法で認められている場合、またはSEC、SECの職員または適切な管轄権を有する他の当局により解釈または変更が認められている場合はその限りではありません。

	(3) 貸付けを行うこと。ただし、(a) ファンドの投資目的および投資方針に従って借入債務、貸付利息およびその他の利息または借入債務の購入、(b) 銀行、証券業者およびその他の金融機関とのレポ取引、(c) 適用法によりまたは 1940 年投資会社法に基づき付与された免税命令に従って認められている有価証券の貸付けならびに (d) 1940 年投資会社法により認められている範囲においてファンドの関連会社に対する貸付けを通じて行う場合を除きます。 (4) 他者が発行する有価証券の引受け。ただし、ファンドによるポートフォリオ証券の売却が引受けとみなされる場合はこの限りではありません。 (5) 不動産の取得、保有または取引。ただし、ファンドは、不動産もしくははその持分により担保されている有価証券または不動産価格指数の収益を反映する有価証券、不動産に投資または取引する発行者の有価証券、不動産投資信託の有価証券および抵当関連証券を取得および売却することができ、また、有価証券の所有の結果として取得した不動産を保有および売却することができます。 (6) 現物のコモディティへの投資。ただし、ファンドが投資目的および投資方針に従って通貨、金融商品および契約に投資することができる場合はこの限りではありません。これには、当該金融商品がコモディティとみなされるか否かにかかわらず、仕組債、先物取引、スワップ、商品オプション、通貨、スワップおよび先物、ETF、投資プールおよびその他の商品が含まれますが、これらに限られません。 (7) 優先証券の発行。ただし、当該発行が適用法令に違反する範囲に限ります。 ファンドは、他の基本的な投資制限または投資方針にかかわらず、ファンドと実質的に同じ基本的な投資制限および投資方針を有する単一のオープン・エンド型投資会社またはその一連のものに資産の一部または全部を投資することができます。
分配方針	ファンドは投資収益と純実現キャピタルゲインから分配金を支払います。投資純利益（もしあれば）からの分配金は、通常、ファンドについて年次で宣言および支払われ、正味キャピタルゲイン（もしあれば）からの分配金もまた、通常、ファンドについて年次で宣言および支払われます。さらに、ファンドは、通常行われない時に、一時的に分配を行うことがあります。

I. 運用の経過等

(1) 当期の運用の経過および今後の運用方針

① 当期の1口当たり純資産価格等の推移について



- (注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、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。以下同じです。
- (注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格およびベンチマークは、第3期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。
- (注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、各投資者の購入状況などにより課税条件が異なるため、分配金に対する税金を考慮しておりません。そのため、最終的な税引後の結果を示すものではありません。
- (注4) ファンドのベンチマークは、ソラクティブ・イノベティブ・グローバル・エクイティ・インデックスです。

当期（2023年9月1日～2024年8月31日）のファンドのパフォーマンス

	期初の 1口当たり純資産価格	期末の 1口当たり純資産価格	1口当たり分配金
ファンド	49.42 米ドル	59.13 米ドル	0.53 米ドル

(注) 期末の値は毎年8月31日現在の財務書類（監査済）の値です。以下、別段の記載がない限り同じです。

当期（2023年9月1日～2024年8月31日）のトータルリターン

	当期
ファンド	20.86%
ベンチマーク	21.14%

(注) ファンドのトータルリターンは、1口当たり純資産価格に基づくトータルリターンを記載しており、分配金を再投資したものとみなして計算されております。

② 1口当たり純資産価格の主な変動要因

ファンドの1口当たりの純資産価格は上昇しました。当期、本インデックスが上昇したことがプラス要因となりました。

③ 分配金について

当期（2023年9月1日～2024年8月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 （対1口当たり純資産価格比率 ^{（注1）} ）	分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額 ^{（注2）}
2023年12月26日	52.49	0.5317 (1.00%)	12.6517

（注1）「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

対1口当たり純資産価格比率（%）＝ $100 \times a / b$

a＝当該分配落日における1口当たり分配金額

b＝当該分配落日における1口当たり純資産価格＋当該分配落日における1口当たり分配金額

（注2）「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額＝ $b - c$

b＝当該分配落日における1口当たり純資産価格＋当該分配落日における1口当たり分配金額

c＝当該分配落日の直前の分配落日（2022年12月27日）における1口当たり純資産価格（40.37米ドル）

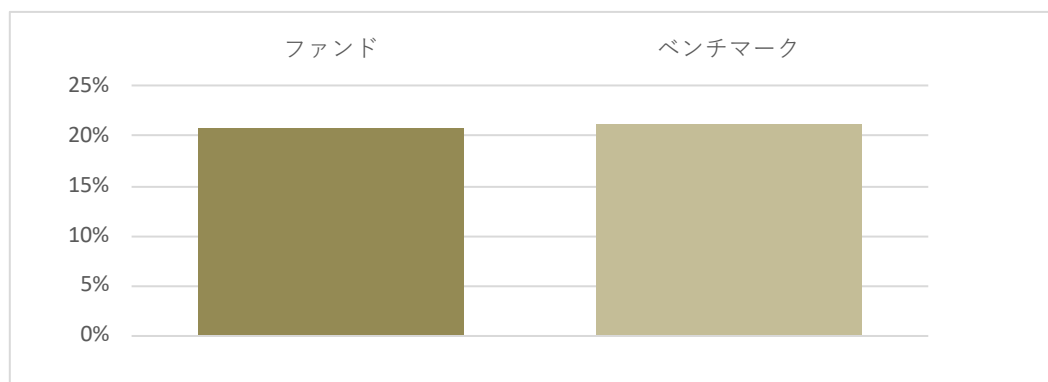
④ 投資環境について

当期のグローバル株式市場は上昇しました。インフレ収束への期待値の高まりから上昇傾向にあった金利がピークアウトし、一方で米国を中心に底堅い経済成長が維持されたことで、企業のファンダメンタルズも好調に推移しました。テーマ的には生成AIが期を通じて注目され、関連する半導体銘柄やAI開発を手掛けるハイパースケーラーなどの株価上昇が目立ちました。アジアでは、中国市場が不動産問題への懸念から軟調な推移を続けた一方で、日本市場はデフレ脱却期待と海外投資家によるフローに支えられ、日銀の利上げをこなしながらもバブル期以来の高値を付ける場面もみられました。

⑤ ポートフォリオについて

本インデックスに追随するリターンを提供するという運用目標のもと、本インデックスの組入銘柄に投資しました。

⑥ ベンチマークとの差異について



ベンチマークとの差異について

当期、ファンドの1口当たりの純資産価格は20.86%上昇、本インデックスは21.14%上昇しました。本インデックスとの差異については、運用報酬や取引コストなどの費用が発生したことがマイナス要因となりました。また、ファンドにおける現金の保有も本インデックスとのパフォーマンスの差異に影響しました。

⑦ 今後の運用方針

本インデックスでは、テクノロジーの発展に寄与する銘柄とまたそれによる恩恵が期待されるテーマに関連した銘柄の組み入れを行います。具体的には、データ、金融、ヘルスケア、製造、消費という5つのテーマを切り口に、各分野でテクノロジーの発展によりイノベーションが期待される銘柄を組み入れます。

今後も引き続き、本インデックスに連動する運用成果を目指します。

(2) 費用の明細

項目	項目の概要		注
運用報酬	平均日次純資産の年率 0.50%	ファンドの運用契 約、ファンドに対す るサービスの対価	2024 年 8 月 31 日に 終了した会計年度 において、費用料 率は合計年率 0.50%でした。
販売および業 務（12b-1）報 酬	0.00%	該当なし	
その他の諸費 用	0.00%	ファンドが負担した その他の費用	
年間ファンド 運用費用合計	年率 0.50%		

II. 直近 10 期の運用実績

① 純資産の推移

	純資産総額		1 口当たり純資産価格	
	米ドル	日本円	米ドル	日本円
第 1 会計年度末 (2021 年 8 月末日)	493,184,347	73,814,901,215	63.23	9,464
第 2 会計年度末 (2022 年 8 月末日)	327,530,299	49,021,459,851	43.67	6,536
第 3 会計年度末 (2023 年 8 月末日)	336,075,561	50,300,429,215	49.42	7,397
第 4 会計年度末 (2024 年 8 月末日)	351,841,378	52,660,099,045	59.13	8,850

(注 1) 米ドルの円貨換算は、2025 年 2 月 28 日現在の株式会社三菱 UFJ 銀行の対顧客電信
売買相場の仲値 (1 米ドル=149.67 円) によります。以下同じです。

(注 2) ファンドの設定日は、2020 年 11 月 6 日です。

(注 3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入しているため合計の数字が一
致しない場合があります。円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき
所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。従って、本書
中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

② 分配の推移

	1 口当たり分配金	
	米ドル	日本円
第 1 会計年度	0.19	28
第 2 会計年度	0.46	69
第 3 会計年度	0.07	10
第 4 会計年度	0.53	79

③ 投資資産 (2024 年 8 月末日現在)

下記「Ⅲ. ファンドの経理状況」の投資有価証券明細表をご参照ください。

III. ファンドの経理状況

独立登録会計事務所の監査報告書

ゴールドマン・サックス・ETF・トラストの受託会社の取締役会およびGS ブルームバーグ クリーン エナジー エクイティ ETF、GS イコール ウェイト U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF、GS ヘッジ インダストリー VIP ETF、GS イノベーション ETFおよびGS JUST U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF、GS 北アメリカ パイプライン & パワー エクイティ ETFおよびGS スモール キャップ コア エクイティ ETFの受益者各位

財務諸表に対する監査意見

我々は、下表に記載されている各ファンド（ゴールドマン・サックス・ETF・トラストを構成する7つのファンド（以下、総称して「ファンド」という。））の2024年8月31日現在の貸借対照表および投資有価証券明細表、下表に記載されている各期間の損益計算書および純資産変動計算書ならびに関連する注記、ならびに下表に記載されている各期間の財務ハイライト（以下、総称して「財務書類」という。）を監査した。我々の意見では、財務書類は、すべての重要な点において、各ファンドの2024年8月31日現在の財務状態ならびに下表に記載されている各期間のそれぞれの運用実績、純資産変動および財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して適正に表示している。

ファンド	損益計算書	純資産変動 計算書	財務ハイライト
GS ブルームバーグ クリーン エナジー エクイティ ETF、GS イコール ウェイト U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF、GS ヘッジ インダストリー VIP ETF、GS イノベーション ETF、GS JUST U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF	2024年8月31日に 終了した年度	2024年8月31日 に終了した 2年度	該当か所に記載 されている 各期間
GS 北アメリカ パイプライン & パワー エクイティ ETF	2024年8月31日に 終了した年度	2024年8月31日に終了した年度および2023年7月11日（運用開始日）から2023年8月31日までの期間	
GS スモール キャップ コア エクイティ ETF	2023年10月3日（運用開始日）から2024年8月31日までの 期間		

意見の根拠

これらの財務書類は、ファンドの経営陣が責任を負うものである。我々の責任は、我々の監査に基づいてこれらの財務書類について意見を表明することである。我々は、公開企業会計監視委員会（米国）（「PCAOB」）に登録している公認会計士事務所であり、米国連邦証券法ならびに適用される証券取引委員会およびPCAOBの規則および規定に準拠して、ファンドに関して独立していることが義務付けられている。

我々は、PCAOBの基準に準拠して、これらの財務書類の監査を実施した。これらの基準は、誤謬または不正のいずれによるかに関わらず、財務書類に重大な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、我々が監査を計画し実施することを求めている。

我々の監査には、誤謬または不正のいずれによるかにかかわらず、財務書類に重大な虚偽表示があるリスクを評価するための手続きの実施およびそれらのリスクに対応する手続きの実施が含まれていた。かかる手続きには、試査による財務書類の金額および開示事項を裏付ける証拠の検証が含まれていた。我々の監査はまた、適用された会計原則や経営陣によってなされた重要な見積りについての検討および財務書類の全体的な表示の評価も含んでいた。我々の手続きには、保管会社およびブローカーに対する2024年8月31日現在の所有有価証券の書面による確認が含まれ、ブローカーからの回答を受領しなかった場合には、我々は他の監査手続きを実施した。我々は、我々の監査が我々の意見に関する合理的な基礎を与えるものであると確信している。

プライスウォーターハウスクーパースLLP

マサチューセッツ州 ボストン

2024年10月25日

我々は、2000年よりゴールドマン・サックス・ファンド・コンプレックスの1社または複数の投資会社の監査人を務めている。

財務諸表

貸借対照表

2024年8月31日現在

	GS イノベーション ETF	
	米ドル	千円
資産：		
非関連会社発行投資有価証券評価額 (取得原価：\$287,457,288) ^(a)	349,657,570	52,333,249
関連会社発行投資有価証券評価額 (取得原価：\$1,010,626)	1,956,299	292,799
関連会社有価証券貸付再投資商品への投資の評価額 (取得原価に等しい。)	4,640,626	694,562
外貨、評価額 (取得原価：\$116,515)	117,456	17,580
未収金：		
配当	166,713	24,952
外国税の還付請求	116,255	17,400
有価証券貸付収益	15,910	2,381
資産合計	356,670,829	53,382,923
負債：		
未払金：		
貸付有価証券の返却に係る未払金	4,640,626	694,562
外国キャピタル・ゲイン税	—	—
管理報酬	144,707	21,658
投資有価証券の購入	19	3
保管会社未払金	44,099	6,600
負債合計	4,829,451	722,824
純資産：		
払込資本金	374,122,373	55,994,896
分配可能 (損) 益合計	(22,280,995)	(3,334,797)
純資産	351,841,378	52,660,099
発行済み受益証券		
発行済み無額面受益証券 (無制限授權)：	5,950,000 口	
受益証券1口当たり純資産価格：	59.13	8,850 円

^(a) 時価が\$4,179,451の貸付有価証券が含まれる。

(注) 本報告書中の財務書類は原文の翻訳です。
 原文の財務書類は、ゴールドマン・サックス・ETF・トラストを構成する7つのファンド (GS ブルームバーグ クリーン エナジー エクイティ ETF、GS イコール ウェイト U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF、GS ヘッジ インダストリー VIP ETF、GS イノベーション ETF、GS JUST U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF、GS 北アメリカ パイプライン & パワー エクイティ ETFおよびGS スモール キャップ コア エクイティ ETF) を含むゴールドマン・サックス・ETF・トラスト全体のものとして作成されています。
 本書において「貸借対照表」、「損益計算書」、「純資産変動計算書」および「投資有価証券明細表」は、GS イノベーション ETFに関連する部分のみを抜粋して記載しています。

添付の注記は本財務書類の一部である。

損益計算書

2024年8月31日に終了した年度

	GS イノベーション ETF	
	米ドル	千円
投資収益：		
配当－非関連会社発行 (\$222,820の外国源泉徴収税控除後)	3,768,165	563,981
有価証券貸付収益、貸付先受領／支払リベート控除後－ 非関連会社発行	493,931	73,927
配当－関連会社発行	74,298	11,120
投資収益合計	4,336,394	649,028
費用：		
管理報酬	1,691,502	253,167
受託報酬	23,966	3,587
費用合計	1,715,468	256,754
控除－費用削減	(859)	(129)
費用純額	1,714,609	256,626
投資純利益	2,621,785	392,403
実現および未実現（損）益：		
実現純（損）益：		
投資有価証券－非関連会社発行	(7,433,239)	(1,112,533)
投資有価証券－関連会社発行	25,791	3,860
現物買戻し－関連会社発行	186,343	27,890
現物買戻し－非関連会社発行	23,123,711	3,460,926
外貨取引	(32,551)	(4,872)
未実現（損）益の純変動：		
投資有価証券－非関連会社発行（\$－の外国キャピタル・ゲイン税負債の純変動の影響を含む）	47,080,151	7,046,486
投資有価証券－関連会社発行	612,783	91,715
外貨換算	5,025	752
実現および未実現純利益	63,568,014	9,514,225
運用による純資産の純増加	66,189,799	9,906,627

添付の注記は本財務書類の一部である。

純資産変動計算書

2024年8月31日に終了した年度

	GS イノベーション ETF	
	米ドル	千円
運用による：		
投資純利益	2,621,785	392,403
実現純（損）益	15,870,055	2,375,271
未実現利益の純変動	47,697,959	7,138,954
運用による純資産の純増加	66,189,799	9,906,627
受益者に対する分配：		
分配可能利益から	(3,615,832)	(541,182)
受益証券取引から：		
受益証券売却手取額	18,893,627	2,827,809
受益証券買戻し費用	(65,701,777)	(9,833,585)
受益証券取引による純資産の純増（減）	(46,808,150)	(7,005,776)
増（減）合計額	15,765,817	2,359,670
純資産：		
期首	336,075,561	50,300,429
期末	351,841,378	52,660,099

添付の注記は本財務書類の一部である。

財務書類に対する注記

2024年8月31日

1. 組織

ゴールドマン・サックス・ETF・トラスト（以下「トラスト」という。）は、1940年投資会社法（改定済）（以下「法律」という。）に基づいて登録され、複数のシリーズ・トラストで構成されるオープン・エンド型投資運用会社である。トラストは、デラウェア州の法定トラストとして2009年12月16日付で設立された。以下は、本レポートに含まれるシリーズ・トラスト（以下、個別にまたは総称して「ファンド」という。）およびそれぞれの法律に基づいた分散投資状況の一覧である。

ファンド	分散投資／非分散投資
GS ブルームバーグ クリーン エナジー エクイティ ETF	分散投資
GS イコール ウェイト U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF	分散投資
GS ヘッジ インダストリー VIP ETF	分散投資
GS イノベーション ETF	分散投資
GS JUST U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF	分散投資
GS 北アメリカ パイプライン & パワー エクイティ ETF	非分散投資
GS スモール キャップ コア エクイティ ETF ^(a)	非分散投資

(a) 2023年10月3日付で運用を開始した。

各ファンド（スモール キャップ コア エクイティ ETFを除く。）の投資目的は、それぞれのインデックスのパフォーマンスに密接に連動する投資収益を提供することである。スモール キャップ コア エクイティ ETFは、資本の長期的な成長を目指す。

ゴールドマン・サックス・アンド・カンパニー・エルエルシー（以下「ゴールドマン・サックス」という。）の関連会社であるゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・エル・ピー（以下「GSAM」という。）は、トラストとの間で締結した運用契約書（以下それぞれをまたは総称して「契約書」という。）に基づき、投資顧問会社の役割を果たす。各ファンドが株価指数連動型投資信託（以下「ETF」という。）である。ヘッジ インダストリー VIP ETF、イノベーション ETF、JUST U.S. ラージ キャップ エクイティ ETFおよびスモール キャップ コア エクイティ ETFは、NYSEアーカ・インク（「ニューヨーク証券取引市場アーカ」）に上場され取引されており、ブルームバーグ クリーン エナジー エクイティ ETF、イコール ウェイト U.S. ラージ キャップ エクイティ ETFおよび北アメリカ パイプライン & パワー エクイティ ETFは、Cboe BZX エクスチェンジ・インク（以下「Cboe」という。）に上場され取引されている。ファンド受益証券の市場価格は、ファンドの純資産価額（以下「NAV」という。）に応じて異なることがある。ファンドは、それぞれのNAVで、「クリエーション・ユニット」と呼ばれる指定された受益証券口数またはその倍数の大口でのみ受益証券を発行および買戻す。クリエーション・ユニットは、通常、指定された有価証券ポートフォリオ（現金で代用可能な有価証券の一部を含む）および指定された金額の現金で発行および買戻しが行われる。受益証券は、クリエーション・ユニットよりも少ない数量で既発証券市場で取引される。ALPSディストリビューター・インク（以下「販売会社」という。）と正式な参加者契約を締結した者だけがファンドと直接取引を行うことができる。

2. 重要な会計方針

本財務書類は、アメリカ合衆国で一般に公正妥当と認められた会計原則（以下「GAAP」という。）に準拠して作成されており、経営者は、報告金額および開示に影響を与える可能性のある見積りおよび仮定を行わなければならない。実際の業績はこれらの見積りおよび仮定とは異なることがある。各ファンドは、GAAPに基づく投資会社であり、投資会社に適用される会計および報告指針に従っている。

A. 投資有価証券の評価—ファンドは投資有価証券を公正価値で評価する方針である。

B. 投資収益および投資－投資収益には、利息収入、配当収入および有価証券貸付収入があればこれらが含まれる。利息収入は、日々発生し、プレミアムの償却およびディスカウントの増価が調整される。配当収入は、配当落ち日、または特定の外国有価証券については、配当落ち日より後に情報が取得されるとすぐに認識される。現金以外の配当がある場合には、当該有価証券受領時の公正市場価格で計上される。投資取引は、取引日に反映される。実現損益は、個別法に基づき報告される。投資取引は、日次NAV算出のために翌営業日に計上される。投資収益は、外国源泉徴収税控除後、還付可能額を控除して計上される。ファンドは、過去に源泉徴された金額の一部を回収するために、特定の管轄区域で源泉徴収税の還付請求をすることができる。これらの還付請求がもしあれば、金額が判明し、回収可能性に重大な不確実性がない場合に計上される。回収された金額がもしあれば、損益計算書におけるその他の収益に反映される。外国キャピタル・ゲイン税は、未実現純利益に基づいて日々発生し、かかる投資の売却時に支払われる。ファンドの米国の不動産投資信託（以下「REIT」という。）への投資から受領した分配金は、経常利益、純キャピタル・ゲインおよび／または資本の返還とみなされることがある。資本の返還は、REITの原価の減少としてファンドが計上する。マスター リミテッド パートナーシップ（以下「MLP」）からの分配金は、通常、MLPの納税申告書で報告される特性に基づいて計上される。ファンドは、基礎となるパートナーシップから割当てられた収益／損失およびキャピタル・ゲイン／ロスの比例配分を計上し、それに応じて基礎となるパートナーシップの原価基準を調整する。

C. 費用－ファンドが直接負担した費用はファンドに計上され、トラストが負担した一定の費用は、費用の性質に応じて定額法および／または比例配分法により該当するファンド全体に配分される。

D. 連邦税および受益者への分配－各ファンドの方針は、規制された投資会社に適用される1986年内国歳入法（改正済）（以下「内国歳入法」という。）の要件に準拠して、毎年ほぼすべての投資会社課税所得およびキャピタル・ゲインを分配することである。したがって、各ファンドは、連邦所得税の支払いに関する引当金を設定する必要はない。受益者に対する分配金は、分配落日に計上される。各ファンドに分配収入がある場合には、イコール ウェイト U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF、JUST U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF、北アメリカ パイプライン & パワー エクイティ ETFおよびスモール キャップ コア エクイティ ETFは四半期毎に、ブルームバーグ クリーン エナジー エクイティ ETFは半年毎に、ヘッジ インダストリー VIP ETFおよびイノベーション ETFは1年毎に宣言され、支払われる。キャピタル・ゲインの分配がある場合には、毎年宣言され、支払われる。

財務報告目的での受益者への分配の性質は、連邦所得税規則にしたがって決定され、GAAPとは異なることがある。添付の財務書類において、各ファンドの分配源は、分配可能利益または資本のいずれかで表示されることがある。貸借対照表におけるファンド純資産を構成する特定の要素は、適切な税金の性質に基づいて、GAAPと税法上の永続的な差異が反映されている。

E. 資本の返還の見積り－北アメリカ パイプライン & パワー エクイティ ETFの MLP への投資から受取る分配金は、一般的に収益と資本返還で構成される。ファンドは、分配金を受取った時点での見積りに基づいて投資収益と資本返還を計上する。当該見積りは、各MLPやその他の業界情報源から入手可能な過去の情報に基づいている。これらの見積りは、税務報告期間終了後にMLPから受領した情報に基づいて修正される可能性がある。

F. 外貨換算－ファンドの会計記帳および報告通貨は、米ドルである。外貨建ての資産および負債は、各営業日の終了時点の為替レートを使用して米ドルに換算される。投資有価証券に対する外国為替レートの変動の影響は、投資有価証券の正味実現および未実現（損）益に含まれる。外国為替レートの変動に起因するその他の資産および負債の評価額の変動は、損益計算書における外貨換算に係る未実現（損）益の純変動に含まれる。外貨建取引は、取引発生日に米ドルに換算され、その影響は外貨取引の実現純（損）益に含まれる。

3. 投資有価証券の評価および公正価値測定

米国GAAPは、金融商品の公正価値の定義を「測定日時点で、市場参加者間の秩序ある取引において、資産を売却するために受け取るであろう価格または負債を移転するために支払うであろう価格（すなわち、出口価格）」としている。ファンドは、マーケット・アプローチを用いる方針である。GAAPは、公正価値測定に用いる評価技法として、インプットに優先順位を与え、公正価値ヒエラルキーを設定する。ヒエラルキーは、同一の資産または負債に関する活発な市場における無調整の相場価格に最も高い優先順位を与え（レベル1測定）、観測不能なインプットに最も低い優先順位を与える（レベル3測定）。公正価値測定全体における公正価値ヒエラルキーのレベルは、公正価値測定全体において重要な最低レベルのインプットに基づいて決定されるものとする。投資の分類に用いられるレベルは、必ずしもこれらの投資への投資に関連するリスクを示すものではない。公正価値ヒエラルキーの3つのレベルは以下のとおりである。

レベル1ー測定日現在でアクセスできる同一、無制限の資産または負債に関する活発な市場における無調整の相場価格。

レベル2ー活発ではない市場の相場価格または重要なインプットが直接または間接的に観察可能な金融商品（同様の投資、金利、外国為替レート、ボラティリティおよびクレジット・スプレッドの相場価格を含むが、これらに限定されない。）の相場価格。

レベル3ー観察不能な重要なインプットを必要とする価格または評価（公正価値測定の決定におけるGSAMの仮定を含む）。

受託会社の取締役会（以下「受託会社」という。）は、市場相場が容易に入手できない投資を含む、ファンドが保有するポートフォリオ投資の評価を管理する評価手続きを承認した。受託会社は、市場相場が容易に入手できないファンドの投資に関し、法律に基づく規則 2a-5 に従って公正価値評価を行う評価被指定者にGSAMを指定した（以下「評価被指定者」という。）。GSAMは、ファンドの投資有価証券の評価に関する内部統制および手続きを実施および維持するための日々の責任を負う。価格設定の情報源および手法の適切性を継続して査定するために、GSAMは定期的に価格検証手続きを実行し、必要に応じて第三者である価格提供者またはブローカーに課題を提示し、差異は評価手続きに従って検討される。

A レベル1およびレベル2の投資の公正価値ーレベル1およびレベル2に分類される投資の公正価値を決定する際に使用される評価手法および重要なインプットは以下のとおりである。

株式ーアメリカ合衆国（「米国」）証券取引所またはNASDAQシステムで取引される株式、またはアメリカを含むがこれらに限定されない特定の外国の取引所に所在する株式は、それらが取引されている主要な取引所またはシステムの最終売却価格または公式の終値で日々評価される。株式の売却または公式の終値がない場合、またはGSAMが公正価値を表していないと考える場合、ロングポジションならば有効な最終買呼値、ショートポジションならば有効な最終売呼値で評価される（すなわち、通常の取引所取引時間中に十分な取引高がある場合）。有効な買呼値／売呼値が無い場合、株式は評価手続きおよび適用される規制指針に従って評価される。これらの投資有価証券が活発に取引されている限り、公正価値ヒエラルキーのレベル1に分類される。その他の場合、通常はレベル2に分類される。固有の属性を持つ特定の株式はレベル2に分類されることがある。

市場相場が入手可能な非上場株式は、評価日の最終売却価格で評価される。売却がない場合、ロングポジションならば最終買呼値、ショートポジションならば最終売呼値で評価され、通常はレベル2に分類される。

投資先ファンド（マネー・マーケット・ファンドを含む）ー投資先ファンドには、その他の投資会社および上場投資信託（以下「ETF」という。）が含まれる。投資先ファンド（ETFを除く）への投資は、評価日の受益証券1口当たり純資産価格で評価される。ETFは、投資取引が行われる主たる取引所またはシステムの最終売却価格または公式終値で日々評価される。ファンドは評価額が変動する投資先ファンドに投資するため、ファンド受益証券もこれに応じて評価額が変動する。投資先ファンドは、通常は公正価値ヒエラルキーのレベル1に分類される。これらの投資先ファンドが活発に取引されている限り、公正価値ヒエラルキーのレベル1に分類される。その他の場合、通常はレベル2に分類される。投資先ファンドの会計方針および保有資産に関する情報は、投資先ファンドの受益者報告書を参照のこと。

B レベル3 公正価値投資有価証券ー評価モデルおよびその他の代替価格設定情報源に対する重要なインプットが観察不能である場合、相場が容易に入手できない場合、またはGSAMがかかる相場は公正価値を正確に反映していないと考える場合、ファンドの投資有価証券は、評価手続きに基づいて決定されることがある。GSAMは、自社の手続きおよび適用される規制指針にしたがって、ファンドのNAV決定時の有価証券の公正価値と考えられるものを反映するために、重要な事象に照らして内国証券または外国証券の最新の評価価格を調整することがある。投資有価証券が、単独のブローカーから直接取得された相場、または第三者である価格設定業者を通じて取得された相場を用いて評価される場合、かかる投資有価証券はレベル3に分類される。

C 公正価値ヒエラルキー以下は、2024年8月31日現在の公正価値ヒエラルキーに分類されたファンドの投資有価証券およびデリバティブの概要である。

ブルームバーグ クリーン エナジー エクイティ ETF

投資の種類	レベル1	レベル2	レベル3
資産			
普通株式および／またはその他の株式投資 ^(a)			
アジア	\$ 2,383,637	\$ 3,789	\$ -
ヨーロッパ	3,466,942	-	-
北アメリカ	6,422,555	-	-
南アメリカ	180,286	55,710	-
投資会社	43,875	-	-
有価証券貸付再投資商品	61,422	-	-
合計	\$ 12,558,717	\$ 59,499	\$ -

イコール ウェイト U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF

投資の種類	レベル1	レベル2	レベル3
資産			
普通株式および／またはその他の株式投資 ^(a)			
ヨーロッパ	\$ 1,657,090	\$ -	\$ -
北アメリカ	813,715,048	-	-
投資会社	1,324,362	-	-
合計	\$ 816,696,500	\$ -	\$ -

ヘッジ インダストリー VIP ETF

投資の種類	レベル1	レベル2	レベル3
資産			
普通株式および／またはその他の株式投資 ^(a)			
アジア	\$ 17,137,780	\$ -	\$ -
ヨーロッパ	5,776,227	-	-
北アメリカ	258,475,335	-	-
南アメリカ	5,991,184	-	-
投資会社	193,181	-	-
有価証券貸付再投資商品	1,098,925	-	-
合計	\$ 288,672,632	\$ -	\$ -

イノベーション ETF

投資の種類	レベル1	レベル2	レベル3
資産			
普通株式および／またはその他の株式投資 ^(a)			
アジア	\$ 53,292,762	\$ 25,008	\$ -
ヨーロッパ	31,779,707	-	-
北アメリカ	258,405,581	701,027	28,403
オセアニア	762,924	-	-
南アメリカ	5,739,828	-	-
ETF	878,629	-	-
有価証券貸付再投資商品	4,640,626	-	-
合計	\$ 355,500,057	\$ 726,035	\$ 28,403

JUST U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF

投資の種類	レベル1	レベル2	レベル3
資産			
普通株式および／またはその他の株式投資 ^(a)			
ヨーロッパ	\$ 2,058,197	\$ -	\$ -
北アメリカ	358,188,384	-	-
投資会社	302,378	-	-
有価証券貸付再投資商品	522	-	-
合計	\$ 360,549,481	\$ -	\$ -

北アメリカ パイプライン & パワー エクイティ ETF

投資の種類	レベル1	レベル2	レベル3
資産			
普通株式および／またはその他の株式投資 ^(a)			
ヨーロッパ	\$ 86,564	\$ -	\$ -
北アメリカ	7,323,759	-	-
投資会社	464	-	-
有価証券貸付再投資商品	148,789	-	-
合計	\$ 7,559,576	\$ -	\$ -

スモール キャップ コア エクイティ ETF

投資の種類	レベル1	レベル2	レベル3
資産			
普通株式および／またはその他の株式投資 ^(a)			
アジア	\$ 573,462	\$ -	\$ -
北アメリカ	75,739,538	-	-
投資会社	1,331,782	-	-
有価証券貸付再投資商品	423,919	-	-
合計	\$ 78,068,701	\$ -	\$ -

(a) 金額は大陸別に開示されており、現地市場の終値とNAVの算出の間の時差の影響が強調されている。有価証券の評価は、主要な取引所またはシステムに基づいており、表に記載されている国の評価とは異なる場合がある。

証券の特性に関する詳細は、投資有価証券明細表を参照のこと。

4. 契約および関連取引

A. 管理委託契約—当該契約に従い、受託会社の一般的な監督のもと、GSAMがファンドの運用を行う。

当該契約とこれに関連する費用の想定額および設備提供を含むファンド業務管理の役務提供の対価として、GSAMは、各ファンドの平均日次純資産に基づく年率で、日々発生し毎月支払われる管理報酬を受領する。

ファンドは、単一の管理報酬体系のもとで運営されている。単一の管理報酬体系のもと、GSAMはファンドの費用を実質的に全額（ただし、ファンドの12b-1プラン（もしあれば。）に基づく支払い、金利、税金、被買収ファンド手数料および費用、ブローカー手数料、受益者会議開催費用、訴訟費用、補償および特別費用を除く。）を支払う責任を有する。ファンドは、独立した受託会社の報酬および費用を直接支払うため、GSAMが徴収する管理手数料は、ファンドが独立した受託会社に支払う報酬と費用に等しい額だけ減額される。

2024年8月31日に終了した会計年度におけるGSAMとの契約上および実効正味単一管理報酬の料率は以下のとおりであった。

ファンド	単一管理報酬
ブルームバーグ クリーン エナジー エクイティ ETF	0.45%
イコール ウェイト U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF	0.09%
ヘッジ インダストリー VIP ETF	0.45%
イノベーション ETF	0.50%
JUST U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF	0.20%
北アメリカ パイプライン & パワー エクイティ ETF	0.55%
スモール キャップ コア エクイティ ETF	0.80%*

* 2023年10月3日（運用開始日）から2024年8月31日までの期間における正味実効管理報酬は0.75%であった。

投資顧問会社は、ファンドの平均日次純資産に対する年間料率として正味管理報酬0.75%を達成するために、スモール キャップ コア エクイティ ETFの管理報酬の一部を免除することに同意した。この取決めは少なくとも2024年12月29日まで有効であり、当該日以前に投資顧問会社は受託者会の承認なしにこの取決めを終了することはできない。2024年8月31日までの期間において、スモール キャップ コア エクイティ ETFは12,783米ドルの管理報酬を免除された。

ブルームバーグ クリーン エナジー エクイティ ETF、イコール ウェイト U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF、ヘッジ インダストリー VIP ETF、イノベーション ETF、JUST U.S. ラージ キャップ エクイティ ETFおよび北アメリカ パイプライン & パワー エクイティ ETFは、関連投資先ファンドであるゴールドマン・サックス・ファイナンシャル・スクエア・トレジャリー・オブリゲーションズ・ファンドのインスティテューショナル株式に投資する。GSAMは、ファンドが支払う管理報酬のうち、ファンドが投資する関連投資先ファンドの投資顧問会社として支払われる管理報酬と同額の管理報酬を免除することに同意した。2024年8月31日に終了した年度において、GSAMが各ファンドに対して免除した管理報酬は以下のとおりであった。

ファンド	免除された管理報酬
ブルームバーグ クリーン エナジー エクイティ ETF	\$ 53
イコール ウェイト U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF	1,188
ヘッジ インダストリー VIP ETF	431
イノベーション ETF	859
JUST U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF	583
北アメリカ パイプライン & パワー エクイティ ETF	19
スモール キャップ コア エクイティ ETF	530

B. 関連会社とのその他の取引—ファンドは共通の投資顧問会社、共通の役員または共通の受託会社を有することのみに起因する関連ファンドから有価証券を購入するまたは有価証券を売却することができる。2024年8月31日に終了した会計年度におけるファンドのゴールドマン・サックス・グループ・インクおよびゴールドマン・サックス・ファイナンシャル・スクエア・トレジャリー・オブリゲーションズ・ファンドに対する投資に関する情報は、以下のとおりである。

ブルームバーグ クリーン エナジー エクイティ ETF

投資先 ファンド	2023年8月31 日現在 期首評価額	取得 原価	売却 手取額	実現 (損) 益	未実現 (損) 益の 変動	2024年8月 31日現在 期末評価額	2024年8月 31日現在 受益証券	配当 収入	キャピタル・ ゲインの分配
ゴールドマン・サックス・ファイナンシャル・スクエア・トレジャリー・オブリゲーションズ・ファンド—インスティテューショナル株式	\$ —	\$816,940	\$(773,065)	\$ —	\$ —	\$ 43,875	43,875	\$1,485	\$ —

イコール ウェイト U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF

投資先 ファンド	2023年8月31 日現在 期首評価額	取得 原価	売却 手取額	実現 (損) 益	未実現 (損) 益 の変動	2024年8月31 日現在 期末評価額	2024年8月 31日現在 受益証券	配当 収入	キャピタル・ ゲインの分配
ゴールドマン・サックス・ファイナンシャル・スクエア・トレジャリー・オブリゲーションズ・ファンダーインスティテューショナル株式									
	\$ -	\$14,686,072	\$(13,361,710)	\$ -	\$ -	\$ 1,324,362	1,324,362	\$32,360	\$ -
ゴールドマン・サックス・グループ・インク									
	888,422	702,506	(510,540)	36,242	528,926	1,645,556	3,225	34,755	-
合計	\$ 888,422	\$15,388,578	\$(13,872,250)	\$ 36,242	\$ 528,926	\$ 2,969,918		\$67,115	\$ -

ヘッジ インダストリー VIP ETF

投資先 ファンド	2023年8月31 日現在 期首評価額	取得 原価	売却 手取額	実現 (損) 益	未実現 (損) 益 の変動	2024年8月 31日現在 期末評価額	2024年8月 31日現在 受益証券	配当 収入	キャピタル・ ゲインの分配
ゴールドマン・サックス・ファイナンシャル・スクエア・トレジャリー・オブリゲーションズ・ファンダーインスティテューショナル株式									
	\$ -	\$16,746,006	\$(16,552,825)	\$ -	\$ -	\$ 193,181	193,181	\$12,565	\$ -

イノベーション ETF

投資先 ファンド	2023年8月31 日現在 期首評価額	取得 原価	売却 手取額	実現 (損) 益	未実現 (損) 益 の変動	2024年8月 31日現在 期末評価額	2024年8月 31日現在 受益証券	配当 収入	キャピタル・ ゲインの分配
ゴールドマン・サックス・ファイナンシャル・スクエア・トレジャリー・オブリゲーションズ・ファンダーインスティテューショナル株式									
	\$ -	\$10,336,660	\$(10,336,660)	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$25,300	\$ -
ゴールドマン・サックス・グループ・インク									
	1,692,950	114,167	(675,735)	212,134	612,783	1,956,299	3,834	48,998	-
合計	\$ 1,692,950	\$10,450,827	\$(11,012,395)	\$212,134	\$ 612,783	\$ 1,956,299		\$74,298	\$ -

JUST U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF

投資先 ファンド	2023年8月31 日現在 期首評価額	取得 原価	売却 手取額	実現 (損) 益	未実現 (損) 益 の変動	2024年8月31 日現在 期末評価額	2024年8月 31日現在 受益証券	配当 収入	キャピタル・ ゲインの分配
ゴールドマン・サックス・ファイナンシャル・スクエア・トレジャリー・オブリゲーションズ・ファンダーインスティテューショナル株式									
	\$ -	\$5,032,145	\$(4,729,767)	\$ -	\$ -	\$ 302,378	302,378	\$16,544	\$ -
ゴールドマン・サックス・グループ・インク									
	1,047,034	188,243	(113,785)	43,361	587,345	1,752,198	3,434	38,964	-
合計	\$ 1,047,034	\$5,220,388	\$(4,843,552)	\$ 43,361	\$ 587,345	\$ 2,054,576		\$55,508	\$ -

北アメリカ パイプライン & パワー エクイティ ETF

投資先 ファンド	2023年8月31 日現在 期首評価額	取得 原価	売却 手取額	実現 (損) 益	未実現 (損) 益の 変動	2024年8月 31日現在 期末評価額	2024年8月 31日現在 受益証券	配当 収入	キャピタル・ ゲインの分配
ゴールドマン・サックス・ファイナンシャル・スクエア・トレジャリー・オブリゲーションズ・ファンダーインスティテューショナル株式									
	\$ -	\$471,991	\$ (471,527)	\$ -	\$ -	\$ 464	464	\$531	\$ -

スモール キャップ コア エクイティ ETF

投資先 ファンド	2023年8月31 日現在 期首評価額	取得 原価	売却 手取額	実現 (損) 益	未実現 (損) 益の 変動	2024年8月 31日現在 期末評価額	2024年8月 31日現在 受益証券	配当 収入	キャピタル・ ゲインの分配
ゴールドマン・サックス・ファイナンシャル・スクエア・トレジャリー・オブリゲーションズ・ファンダーインスティテューショナル株式									
	\$ -	\$3,359,941	\$ (2,028,159)	\$ -	\$ -	\$1,331,782	1,331,782	\$15,352	\$ -

5. 受益証券の発行および買戻し

トラストは、ファンドの受益証券の発行および買戻しを、営業日（追加情報文書に定義されている）に適切な書式で受注した直後に決定されるNAVで、最初の販売手数料を含まず、販売会社を通じて継続的にクリエーション・ユニットでのみ行う。ファンドの受益証券は、特定の金融機関（それぞれ「認定参加者」という。）のみが購入または買戻すことができる。認定参加者は、（1）「認定参加者」または米国証券決済機構の継続差金決済方式により清算を行うその他の参加者または（2）預託信託会社のいずれかであり、いずれの場合も販売会社との間で契約が締結されていなければならない。個人投資者は、一般的に、認定参加者としての資格を有していない、または、クリエーション・ユニットすべてを売買するための原資を有していない。したがって、ファンドから直接的に受益証券を購入または買戻すことはできない。むしろ、ほとんどの個人投資者は、ブローカーの助力により流通市場の受益証券を市場価格で購入し、慣習的な仲介手数料または報酬をブローカーに支払うことがある。設定および買戻しに関し、固定の設定および買戻し取引手数料が課せられる。

現金でクリエーション・ユニットの取引を行う認定参加者は、特定の取引費用（通貨またはその他の金融取引に対する税金、証券取引手数料など）および有価証券ポートフォリオ投資に関連する市場影響費用について、該当する資金を補填するために変動費を支払うことができる。当該変動費がある場合は、純資産変動計算書における「受益証券売却手取額」に計上される。

受益証券取引は以下のとおりである。

GS ブルームバーグ クリーン エナジー エクイティ ETF

	2024年8月31日に 終了した会計年度		2023年8月31日に 終了した会計年度	
	口数	米ドル	口数	米ドル
ファンド受益証券の変動				
受益証券売却	100,000	\$3,130,454	50,000	\$1,839,938
受益証券の純増加	100,000	\$3,130,454	50,000	\$1,839,938

GS イコール ウェイト U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF

	2024年8月31日に 終了した会計年度		2023年8月31日に 終了した会計年度	
	口数	米ドル	口数	米ドル
ファンド受益証券の変動				
受益証券売却	4,300,000	\$ 295,567,457	850,000	\$ 49,832,589
受益証券買戻し	(900,000)	(60,734,754)	(3,900,000)	(233,144,465)
受益証券の純増（減）	3,400,000	\$ 234,832,703	(3,050,000)	\$ (183,311,876)

GS ヘッジ インダストリー VIP ETF

	2024年8月31日に 終了した会計年度		2023年8月31日に 終了した会計年度	
	口数	米ドル	口数	米ドル
ファンド受益証券の変動				
受益証券売却	2,275,000	\$ 244,704,861	775,000	\$ 62,131,240
受益証券買戻し	(1,400,000)	(147,544,852)	(1,100,000)	(85,315,250)
受益証券の純増（減）	875,000	\$ 97,160,009	(325,000)	\$ (23,184,010)

GS イノベーション ETF

	2024年8月31日に 終了した会計年度		2023年8月31日に 終了した会計年度	
	口数	米ドル	口数	米ドル
ファンド受益証券の変動				
受益証券売却	350,000	\$ 18,893,627	750,000	\$ 33,362,172
受益証券買戻し	(1,200,000)	(65,701,777)	(1,450,000)	(64,136,814)
受益証券の純減少	(850,000)	\$ (46,808,150)	(700,000)	\$ (30,774,642)

GS JUST U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF

	2024年8月31日に 終了した会計年度		2023年8月31日に 終了した会計年度	
	口数	米ドル	口数	米ドル
ファンド受益証券の変動				
受益証券売却	700,000	\$ 46,501,015	275,000	\$ 15,631,778
受益証券買戻し	(550,000)	(38,625,587)	(700,000)	(41,200,389)
受益証券の純増（減）	150,000	\$ 7,875,428	(425,000)	\$ (25,568,611)

GS 北アメリカ パイプライン & パワー エクイティ ETF

	2024年8月31日に 終了した会計年度		2023年7月11日 ^(a) から 2023年8月31日までの期間	
	口数	米ドル	口数	米ドル
ファンド受益証券の変動				
受益証券売却	150,000	\$ 6,334,259	200,000	\$8,096,206
受益証券買戻し	(200,000)	(8,690,765)	—	—
受益証券の純増（減）	(50,000)	\$ (2,356,506)	200,000	\$8,096,206

(a) 運用開始日

GS スモール キャップ コア エクイティ ETF

	2023年10月3日 ^(a) から 2024年8月31日までの期間	
	口数	米ドル
ファンド受益証券の変動		
受益証券売却	1,575,000	\$ 74,294,488
受益証券買戻し	(100,000)	(4,698,803)
受益証券の純増加	1,475,000	\$ 69,595,685

(a) 2023年10月3日に運用開始日

6. 有価証券ポートフォリオ取引

2024年8月31日に終了した会計年度における長期有価証券の購入費用および売却手取額は以下のとおりである。

ファンド	購入	売却
ブルームバーグ クリーン エナジー エクイティ ETF	\$ 6,167,246	\$ 5,622,121
イコール ウェイト U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF	232,620,375	232,170,737
ヘッジ インダストリー VIP ETF	268,119,002	267,703,835
イノベーション ETF	113,330,063	115,591,753
JUST U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF	29,568,889	29,625,807
北アメリカ パイプライン & パワー エクイティ ETF	5,646,162	6,842,681
スモール キャップ コア エクイティ ETF ^(a)	11,363,441	12,832,525

(a) 2023年10月3日に運用開始。

2024年8月31日に終了した年度における現物の設定および買戻し取引による購入および売却は以下のとおりである。

ファンド	購入	売却
ブルームバーグ クリーン エナジー エクイティ ETF*	\$ 2,579,906	\$ -
イコール ウェイト U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF	294,856,742	60,431,794
ヘッジ インダストリー VIP ETF	244,586,148	147,304,645
イノベーション ETF	18,299,672	63,361,855
JUST U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF	46,333,806	38,363,185
北アメリカ パイプライン & パワー エクイティ ETF	6,320,935	7,358,260
スモール キャップ コア エクイティ ETF	73,447,077	3,713,580

(a) 2023年10月3日に運用開始。

7. 有価証券貸付

ファンドは、特定の適格な借入人に対し、有価証券貸付業者であるザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン（以下「BNYM」という。）を通じて有価証券を貸付けることができる。ファンドの有価証券貸付手続きにしたがって、ファンドは貸付有価証券の市場価値に少なくとも等しい額の現金担保を受領する。貸付有価証券の市場価値は、ファンドの取引終了時点で取引されている主要な取引所またはシステムにおける最終販売価格または公式の終値に決定され、追加担保が必要な場合には翌営業日にファンドに差入れられる。他の信用供与と同様に、有価証券の借入人がファンドとの契約に違反した場合、または貸付有価証券の買戻し費用を賄うには担保が不十分な状態で支払い不能に陥った場合には、ファンドは有価証券の回収が遅れたり損失を被る可能性がある。

貸付有価証券から受取った配当金は、源泉徴収税を課せられないことがあり、したがって、支払われた源泉徴収税は、損益計算書に計上されている金額と異なることがある。有価証券貸付はいつでも終了可能であり、そのため、1) 有価証券貸借取引の残存契約満期はオーバーナイトで継続しているとみなされ、また、2) 通知後、借入人は、有価証券取引の標準的な決済期間内に借入有価証券を返却しなければならない。

ファンドは、ゴールドマン・サックス・トラストの系列シリーズであるゴールドマン・サックス・ファイナンシャル・スクエア・ガバメント・ファンド（以下「ガバメント・マネー・マーケット・ファンド」という。）の有価証券貸付取引に関して受領した現金担保を投資する。ガバメント・マネー・マーケット・ファンドは、オープン・エンド型投資会社として法律に準拠して登録され、ルール2a-7の適用によってGSAMが管理する。GSAMは、ガバメント・マネー・マーケット・ファンドの平均日次純資産に対し年率0.16%を上限とする管理報酬を受領することができる。

貸付けに関して借入人が債務不履行に陥った場合、BNYMはファンドを保全するために、適用される借入人の契約に基づいて提供されるあらゆる救済策を行使することができる。これらの救済策には、差替証券の取得原価に対する債務不履行ブローカーからの担保を用いて証券を購入する方策が含まれる。BNYMが差替証券を購入できない場合、BNYMは、貸付有価証券の市場価値から当該貸付けの借入人が差入れた現金担保の価値を差し引いた金額をファンドに支払うことによってファンドを補償する。ただし、再投資リスクによる現金担保価値の損失から生じた不足分はこの限りではない。ファンドが一定の借入人との間で締結したマスター・ネットティング契約は、債務不履行（破綻または支払

い不能を含む。)の場合に、被債務不履行人が担保を売却して債務不履行人に対する純エクスポージャーを算定するかまたは追加担保を要求する権利を与える。ただし、借入人による債務不履行の場合、紛争解決当局は、特定の管轄地の破産法または破産法に基づいて課せられる相殺の権利に対する制限または禁止のため、そのような権利は強制力がないと決定することができる。ファンドの貸付有価証券はすべて強制力のある有価証券貸付契約の対象であり、担保の価値は受領した現金の価値と少なくとも同等であった。2024年8月31日現在、未決済の有価証券貸付取引に関して認識されている負債総額を表すファンドのオーバーナイトおよび継続契約の金額は、該当する場合、貸借対照表に「貸付有価証券の返却未払金」として計上されている。

ファンドおよびBNYMの両者は、ファンドの有価証券貸付に関連する報酬を受領した。2024年8月31日に終了した会計年度にファンドが稼得した金額がもしあれば、損益計算書の投資収益に計上される。

2024年8月31日に終了した会計年度におけるファンドのガバメント・マネー・マーケット・ファンドに対する投資に関する情報は、以下のとおりである。

ファンド	2023年8月31日		売却 手取額	2024年8月31日	
	現在 期首評価額	取得 原価		現在 期末評価額	
ブルームバーグ クリーン エナジー エクイティ ETF	\$ 119,761	\$ 2,960,246	\$ (3,018,585)	\$ 61,422	
イコール ウェイト U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF	542,850	9,898,381	(10,441,231)	—	
ヘッジ インダストリー VIP ETF	—	4,846,650	(3,747,725)	1,098,925	
イノベーション ETF	8,259,180	55,548,978	(59,167,532)	4,640,626	
JUST U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF	30,687	1,699,428	(1,729,593)	522	
北アメリカ パイプライン & パワー エクイティ ETF	—	1,991,810	(1,843,021)	148,789	
スモール キャップ コア エクイティ ETF ^(a)	—	1,392,550	(968,631)	423,919	

(a) 2023年10月3日に運用開始。

8. 税金に関する情報

2024年8月31日に終了した会計年度に支払われた分配に関する税金の特徴は以下のとおりである。

	ブルームバーグ クリーン エナジー エクイティ ETF	イコール ウェイト U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF	ヘッジ インダス トリー VIP ETF	イノベーション ETF
支払われた分配の内訳：				
経常利益	\$253,897	\$9,660,633	\$1,204,174	\$3,615,832
課税対象となる分配金の 合計	\$253,897	\$9,660,633	\$1,204,174	\$3,615,832

	JUST U.S. ラージ キ ャップ エクイティ ETF	北アメリカ パイプライン & パワー エクイティ ETF	スモール キャップ コア エクイティ ETF ^(a)
支払われた分配の内訳：			
経常利益	\$4,197,696	\$183,437	\$44,301
課税対象となる分配金の 合計	\$4,197,696	\$183,437	\$44,301
資本の返還	—	\$63,029	—

(a) 2023年10月3日に運用開始。

2023年8月31日に終了した会計年度に支払われた分配に関する税金の特徴は以下のとおりである。

2023年8月31日に終了した会計年度						
ブルームバ ーグ クリ ー エナ ジー エク イティ ETF	イコール ウェイト U.S. ラー ジ キャップ ETF	ヘッジ イン ダ ストリー VIP ETF	イノベーショ ン ETF	JUST U.S. ラ ー ジ キャップ ETF	北アメリカ パイプライン & パワー エクイティ ETF*	
支払われた分配の内訳：	\$123,162	\$9,019,245	\$20,653	\$558,596	\$4,101,726	\$ -
経常利益						

* 2023年7月11日に運用開始。

2024年8月31日現在、税法上の累積（損）益の構成要素は次のとおりである。

ブルームバ ーグ クリ ー エナ ジー エク イティ ETF	イコール ウ ェイト U.S. ラー ジ キャップ ETF	ヘッジ イン ダ ストリー VIP ETF	イノベーショ ン ETF	JUST U.S. ラ ー ジ キャ ップ エク イティ ETF	
未分配経常利益 - 純額	\$55,978	\$1,813,600	\$344,019	\$2,649,895	\$700,808
未分配利益合計	\$55,978	\$1,813,600	\$344,019	\$2,649,895	\$700,808
繰越キャピタル・ロス：					
永久短期	(209,298)	(28,029,282)	(53,665,404)	(22,894,620)	(6,484,513)
永久長期	(627,673)	(28,093,733)	(9,259,960)	(51,956,324)	(3,717,842)
繰延キャピタル・ロス					
合計	(836,971)	(56,123,015)	(62,925,364)	(74,850,944)	(10,202,355)
期間差異（適格後期繰延 経常損失／10月以降繰延 キャピタル・ロス）	(206,676)	(5,880,914)	(8,707,394)	(7,376,519)	(1,771,024)
未実現（損）益 - 純額	669,920	121,630,041	40,445,824	57,296,573	112,911,865
累積純（損）益合計	\$ (317,749)	\$61,439,712	\$ (30,842,915)	\$ (22,280,995)	\$101,639,294

北アメリカ パイプライン & パワー エクイティ ETF	スモール キャップ コア エクイティ ETF ^(a)	
未分配経常利益 - 純額	\$ -	\$9,421
未分配利益合計	\$ -	\$9,421
繰越キャピタル・ロス：		
永久短期	-	\$ (1,868)
期間差異	(1,652)	(416,708)
未実現（損）益 - 純額	1,065,858	7,586,282
累積純（損）益合計	\$1,064,206	\$7,177,127

(a) 2023年10月3日に運用開始。

2024年8月31日終了年度末現在、米国連邦所得税目的の費用に基づくファンドの有価証券未実現損益合計は以下のとおりである。

	ブルームバーク クリーン エナジー エクイティ ETF	イコール ウェイト U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF	ヘッジ インダストリー VIP ETF	イノベーション ETF	JUST U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF	北アメリカ パイプライン & パワー エクイティ ETF	スモール キャップ コア エクイティ ETF ^(a)
税金費用	\$11,936,854	\$695,066,459	\$248,226,808	\$298,960,152	\$247,637,616	\$6,493,835	\$70,482,419
総未実現利益	1,875,618	141,496,329	43,417,077	90,437,899	124,118,122	1,191,790	9,388,821
総未実現損失	(1,205,698)	(19,866,288)	(2,971,253)	(33,141,326)	(11,206,257)	(125,932)	(1,802,539)
未実現純							
(損) 益	\$669,920	\$121,630,041	\$40,445,824	\$57,296,573	\$112,911,865	\$1,065,858	\$7,586,282

(a) 2023年10月3日に運用開始。

未実現(損)益に関するGAAP基準と税務基準の違いは、主に同時売買(ウォッシュ・セールス)、パートナーシップ投資、受動的外国投資会社投資および投資先ファンド投資の税務上の取り扱いの違いに起因する。

ファンド資本勘定の構成要素を税務基準で表示するため、特定の再分類がファンド勘定に計上されている。当該再分類は、ファンドの純資産価額および主に現物取引から生じる損益に影響を与えない。

ファンド	払込資本金	分配可能利益
GS イコール ウェイト U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF	\$15,893,206	\$(15,893,206)
GS ヘッジ インダストリー VIP ETF	33,351,533	(33,351,533)
GS イノベーション ETF	22,605,115	(22,605,115)
GS JUST U.S. ラージ キャップ エクイティ ETF	14,320,455	(14,320,455)
GS 北アメリカ パイプライン & パワー エクイティ ETF	683,439	(683,439)
GS スモール キャップ コア エクイティ ETF ^(a)	885,773	(885,773)

(a) 2023年10月3日に運用開始。

GSAMは、すべての未確定課税年度(当年度および過去3年間の課税年度)についてファンドの税務ポジションを確認し、ファンドの財務書類では所得税の引当は必要ないと結論付けた。このような未確定課税年度は、税務当局による調査と調整の対象になる。

9. その他のリスク

ファンドのリスクには以下のものが含まれるが、これらに限定されない。

計算方法リスク(スモール キャップ コア エクイティ ETFを除く各ファンド) - インデックスは、仮定や推定に基づく可能性のあるファンダメンタル情報を含む、インデックス(または該当する場合は参照インデックス)に含まれる発行体の基準を評価するために、様々な情報源に依存している。ファンド、投資顧問会社、インデックス・プロバイダーは、インデックスの計算方法または情報源が有価証券の正確な評価を提供することを保証するものではなく、またインデックスの作成の可用性または適時性を保証するものでもない。

インデックス・リスク(スモール キャップ コア エクイティ ETFを除く各ファンド) - ブルームバーク プロフェッショナル サービスズ、GSAM、JUSTキャピタル・ファウンデーション・インクおよびソラクティブ・エイジー(以下「インデックス・プロバイダー」という。)は、ルールに基づく方法で各ファンドのインデックスを構築する。ファンドは、インデックスに表される有価証券および資産クラス的全般的な下落により負の影響を受ける。さらに、ファンドは「積極的」に運用されていないため、特定の有価証券がインデックスから除外されない限り、ファンドは通常、有価証券発行者が財務上の問題を抱えていたために有価証券を売却することはない。市場の混乱と規制上の制限は、インデックスに連動するために必要なレベルにエクスポージャーを調整するファンドの能力に悪影響を与える可能性がある。ファンドはまた、市場の衰退を含むいかなる市況においても防御的な立場を取らない。したがって、フ

ファンドのパフォーマンスは、ポートフォリオ資産を積極的にシフトして市場機会を有利に活用したり、市場の下落または1つ以上の発行体の価値の下落の影響を軽減するファンドのパフォーマンスよりも低いことがある。インデックスのリバランスが行われ、ファンドがそのポートフォリオをリバランスして、ファンドのポートフォリオとインデックスの間の相関性を高めようとする場合、当該ポートフォリオのリバランスから生じる取引コストおよび市場リスクは、ファンドおよびその受益者が直接負担することがある。インデックス・プロバイダーは、各インデックスを構築するうえで第三者のデータを利用することがあるが、そのような第三者のデータの正確性や可用性を保証するものではない。インデックスデータ、インデックス計算、またはその方法論に従ったインデックス構築のエラーは、時々発生し、インデックス・プロバイダーにより一定期間またはまったく修正されず、該当するファンドとその受益者に悪影響を与える可能性がある。また、ファンド、投資顧問会社、計算代理人、インデックス・プロバイダーのいずれも、インデックス作成の可用性や適時性を保証できない。インデックス・プロバイダーは、単独の裁量により、予定されていたリバランスの延期または変更、インデックスの再構築もしくは特定ルールを導入を行うことがある。ファンドはそのような状況において、インデックスの構成を複製するにあたり、規定の方法ではなく特定のセクターまたは個別の会社に対するエクスポージャーに基づいて構築することがある。

産業集中リスク（スモール キャップ コア エクイティ ETFを除く各ファンド）－インデックスは、その方法論に従うと、単一の産業または産業グループに属する発行体の証券にかなりの程度集中することがある。インデックスが特定の産業または産業グループの発行体の証券に集中して投資する範囲において、ファンドもほぼ同じ程度に集中して投資する。産業または産業グループに集中して投資する場合、該当ファンドは多数の産業または産業グループに幅広く分散投資する場合よりも多くのリスクに直面する可能性がある。インデックスが特定の産業または産業グループに集中していない場合、該当ファンドは特定の産業または産業グループに集中しない。

大口保有受益者の取引リスク－投資顧問会社の助言を受けた他のファンドを含む特定の受益者が、ファンドの受益証券を大量に保有することがある。さらに、第三者投資主、投資顧問会社または投資顧問会社の関連会社、認定参加者、主幹事市場業者またはその他の事業体（すなわちシード投資者）は、ファンドの開始を促進するため、またはファンドが特定の規模を達成するのを促進するためにのみファンドに投資し、その投資を保有することができる。このような投資は、限られた期間に亘って保有されることがある。大口保有受益者がその投資を償還しないという保証、ファンドの規模がそのような水準に維持されるという保証、またはファンドが適用される上場要件を満たし続けるという保証はない。大口保有受益者による買戻しは、ファンドの流動性に悪影響を与える可能性がある。さらに、大口保有受益者による取引は Cboe または NYSE Arca の取引高の大部分を占める可能性があるため、受益証券の市場価格に重大な上昇または下降の影響を与える可能性がある。

市場リスクおよび信用リスク－通常の商取引の過程で、ファンドは金融商品を売買し、また市場の変化による潜在的な損失リスク（市場リスク）が存在する金融取引を締結する。ファンドが投資する有価証券の価値は、世界経済および金融市場の相互関係がますます強くなっているため、個人企業、特定セクターまたは政府に対する見通し、および／または世界中の経済状況に応じて上昇または下落する。戦争、軍事衝突、テロ行為、社会不安、自然災害、不況、インフレ、急激な金利変動、サプライチェーンの混乱、制裁、感染症の蔓延、その他の公衆衛生上の脅威などの事象も、ファンドとその投資に大きな影響を与える可能性がある。さらに、発行者または保証人が債務を履行しない、もしくはファンドが未決済の取引を結んでいる機関または事業体が債務不履行となった場合、ファンドは信用リスクにさらされる可能性がある。

市場取引リスク－各ファンドは、設定および買戻しの混乱ならびに極端な市場変動または受益証券の活発な取引市場の潜在的な欠如を含む、多くの市場取引リスクに直面する。受益者は、受益証券の市場価格がNAVに対して割高である時に購入する、または受益証券の市場価格がNAVに対して割安である時に受益証券を売却すると、それぞれ、受益証券の原価を上回る金額を支払うかまたは下回る金額を受け取る可能性がある。投資顧問会社は、受益証券がNAVを下回ってまたは上回って取引されるかどうかを予測することはできない。価格の違いは、主に、受益証券の流通市場における需給の力が、任意の時点で個別にまたは全体で行われるファンドのインデックス（スモール キャップ コア エクイティ ETFを除く。）取引の証券価格に影響を与える同じ力と密接に関係するが同一ではないという事実に起因することがある。

マスター リミテッド パートナシップリスク－MLPの投資有価証券は、支配権の制限や MLP に影響を与える事項に対する議決権の制限に関連するリスク、MLP と MLP のジェネラルパートナーとの潜在的な利益相反に関連するリスク、キャッシュフローリスク、希薄化リスク、流動性の制限、ジェネラル・パートナーが投資主に対して望ましくない時期や価格で普通投資証券の売却を要求する権利に関連するリスクなどが含まれる。

非分散投資リスク－北アメリカ パイプライン & パワー エクイティ ETFおよびスモール キャップ コア エクイティ ETFは非分散投資であるため、分散投資された投資信託よりも、1つまたは複数の発行体、または少数の発行体に資産のより大きな割合を投資することが認められていることを意味する。

トラッキング・エラー・リスク（スモール キャップ コア エクイティ ETFを除く各ファンド）－トラッキング・エラー（追跡誤差）は、ファンドのパフォーマンスとインデックスのパフォーマンスとの相違である。ファンドのパフォーマンスは、いくつかの理由でそのインデックスのパフォーマンスとは異なることがある。トラッキング・エラー

は、取引コスト、ファンドの現金保有、配当の発生の違い、インデックスの変更、または新規もしくは既存の規制要件を満たす必要性が原因で発生する可能性がある。ファンドとは異なり、インデックスのリターンは、投資ポートフォリオの変更に関連する取引コストを含む、投資およびその他の運用コストによって削減されない。市場のボラティリティやその他の異常な市場の状況下では、トラッキング・エラーのリスクが高まるリスクがある。

10 . 補償

トラストの組織文書に基づいて、受託会社、役員、従業員および代理人は、法律および州法で許可されている範囲で、ファンドに対する義務の履行から生じる可能性のある特定の債務に対して補償される。さらに、ファンドは、事業の過程で、様々な補償条項を含む契約を締結する。これらの契約に基づくファンドの最大エクスポージャーは、まだ発生していないファンドに対して行われる可能性のある将来の請求を含むため、不明である。ただし、GSAMは、これらの契約に基づく損失のリスクは少ないと考えている。

11 . 後発事象

本書発効日まで後発事象は審査され、GSAMは本財務書類に影響を与えるような調整または開示が要求される事項は無いと判断した。

投資有価証券明細表

2024年8月31日

株数	銘柄	株価
普通株 - 99.7%		
コミュニケーション・サービス - 10.9%		
39,479	Alphabet, Inc., Class A	\$ 6,450,079
18,929	Baidu, Inc. ADR (China)*	1,601,772
29,490	Bilibili, Inc. ADR (China)*	424,066
29,784	Bumble, Inc., Class A*	199,851
21,562	Comcast Corp., Class A	853,208
5,860	CTS Eventim AG & Co. KGaA (Germany)	550,699
12,965	DouYu International Holdings Ltd. ADR (China)* ^(a)	244,261
6,491	Electronic Arts, Inc.	985,464
12,803	Endeavor Group Holdings, Inc., Class A ^(a)	351,826
27,716	Gree, Inc. (Japan)	85,087
41,029	Hello Group, Inc. ADR (China)	272,433
5,002	IDT Corp., Class B	191,877
110,902	iQIYI, Inc. ADR (China)*	238,439
7,070	Iridium Communications, Inc.	182,406
9,938	JOYY, Inc. ADR (China)	341,768
137,202	Kuaishou Technology (China)* ^(b)	708,841
7,788	Liberty Media Corp.-Liberty Formula One, Class A*	549,989
31,412	Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM, Class A*	747,920
7,588	Live Nation Entertainment, Inc.*	741,120
7,229	Madison Square Garden Entertainment Corp.*	305,208
1,538	Madison Square Garden Sports Corp.*	321,519
12,488	Match Group, Inc.*	464,678
8,695	Meta Platforms, Inc., Class A	4,532,790
11,904	MIXI, Inc. (Japan)	225,400
13,197	NetEase, Inc. ADR (China)	1,061,567
1,920	Netflix, Inc.*	1,346,592
50,754	Playtika Holding Corp.	384,208
70,590	Rightmove PLC (United Kingdom)	515,446
19,165	ROBLOX Corp., Class A*	843,068
5,395	Scout24 SE (Germany) ^(b)	412,646
30,986	Sea Ltd. ADR (Singapore)*	2,426,514
56,328	Snap, Inc., Class A*	526,103
3,366	SOOP Co. Ltd. (South Korea)	258,526
6,328	Sphere Entertainment Co.*	294,885
2,871	Spotify Technology SA*	984,408
3,399	Take-Two Interactive Software, Inc.*	549,652
32,141	TELUS Corp. (Canada)	519,169
46,321	Tencent Holdings Ltd. (China)	2,268,425
53,648	Tencent Music Entertainment Group ADR (China)	560,085
5,734	TKO Group Holdings, Inc.	677,931
16,060	Ubisoft Entertainment SA (France)*	305,584
34,025	Vivid Seats, Inc., Class A*	158,216
17,777	Walt Disney Co. (The)	1,606,685
65,223	Warner Bros Discovery, Inc.*	511,348
38,354	Weibo Corp. ADR (China)	286,888
6,137	Ziff Davis, Inc.*	299,915
		38,368,562

株数	銘柄	株価
普通株(続き)		
一般消費財・サービス - 14.8%		
7,203	Academy Sports & Outdoors, Inc.	\$ 399,622
2,765	adidas AG (Germany)	710,055
5,552	Airbnb, Inc., Class A*	651,305
39,404	Alibaba Group Holding Ltd. ADR (China)	3,283,929
39,188	Amazon.com, Inc.*	6,995,058
54,095	ANTA Sports Products Ltd. (China)	532,600
12,935	Aktiv PLC*	925,241
22,094	Atour Lifestyle Holdings Ltd. ADR (China)	420,228
30,800	Bandai Namco Holdings, Inc. (Japan)	661,458
13,351	BorgWarner, Inc.	454,869
15,193	Caesars Entertainment, Inc.*	571,865
3,094	Carvana Co.*	466,018
15,811	Chewy, Inc., Class A*	451,404
3,776	Columbia Sportswear Co.	304,837
10,390	Continental AG (Germany)	702,463
23,061	Coursera, Inc.*	186,794
3,130	Dick's Sporting Goods, Inc.	741,685
77,012	D-MARKET Elektronik Hizmetler ve Ticaret AS ADR (Turkey)*	210,243
2,620	Duolingo, Inc.*	556,933
12,297	eBay, Inc.	726,753
6,667	Etsy, Inc.*	367,285
22,055	Everi Holdings, Inc.*	287,818
10,648	Foot Locker, Inc.	331,579
113,356	Ford Motor Co.	1,268,454
27,664	GameStop Corp., Class A*	647,891
29,031	General Motors Co.	1,445,163
7,941	GigaCloud Technology, Inc., Class A (Hong Kong)*	154,373
494	Graham Holdings Co., Class B	392,824
90,685	Honda Motor Co. Ltd. (Japan)	989,030
5,955	Hyundai Motor Co. (South Korea)	1,138,977
307,422	JD Sports Fashion PLC (United Kingdom)	557,359
29,656	JD.com, Inc. ADR (China)	800,712
17,949	Jumia Technologies AG ADR (Germany)*	88,668
12,658	Kia Corp. (South Korea)	1,005,363
13,056	Las Vegas Sands Corp.	509,053
33,324	Li Auto, Inc. ADR (China)*	648,485
184,119	Li Ning Co. Ltd. (China)	346,032
188,466	Lucid Group, Inc.* ^(a)	757,633
2,877	Lululemon Athletica, Inc.*	746,495
1,392	MercadoLibre, Inc. (Brazil)*	2,869,831
9,699	MGM Resorts International*	364,585
9,958	New Oriental Education & Technology Group, Inc. ADR (China)*	612,218
564,869	Nexter Automotive Group Ltd. (China)	199,142
14,845	NIKE, Inc., Class B	1,236,885

添付の注記は本財務書類の一部である。

株数	銘柄	株価
普通株(続き)		
一般消費財・サービス (続き)		
143,807	NIO, Inc. ADR (China)* ^(a)	\$ 580,980
178,455	Nissan Motor Co. Ltd. (Japan) ^(a)	521,497
9,336	PDD Holdings, Inc. ADR (China)*	897,283
27,215	Pearson PLC (United Kingdom)	377,703
83,134	Peloton Interactive, Inc., Class A*	387,404
12,054	Penn Entertainment, Inc.*	224,445
22,907	Playtech PLC (United Kingdom)*	195,987
23,475	Prosus NV (China)*	871,260
152,200	Rakuten Group, Inc. (Japan)*	1,080,311
51,433	Rivian Automotive, Inc., Class A*	726,748
57,644	Sabre Corp.*	175,814
46,263	Sharp Corp. (Japan)*	317,221
5,060	Stride, Inc.*	416,640
39,931	TAL Education Group ADR (China)*	321,045
15,650	Tesla, Inc.*	3,350,822
60,123	TI Fluid Systems PLC ^(b)	104,302
102,351	Toyota Motor Corp. (Japan)	1,939,752
26,591	Udemy, Inc.*	225,226
5,965	Wayfair, Inc., Class A*	253,811
76,069	XPeng, Inc. ADR (China)*	612,355
55,814	Yamaha Motor Co. Ltd. (Japan)	485,672
14,920	Zalando SE (Germany)* ^(b)	387,111
		52,172,604
生活必需品 - 0.9%		
1,154,548	Alibaba Health Information Technology Ltd. (China)* ^(a)	445,514
133,155	East Buy Holding Ltd. (China)* ^(a)	221,914
29,843	Walmart, Inc.	2,304,775
		2,972,203
エネルギー - 0.9%		
538,245	China Suntien Green Energy Corp. Ltd., Class H (China)	227,707
24,032	Enbridge, Inc. (Canada)	966,808
5,272	HD Hyundai Co. Ltd. (South Korea)	319,276
18,595	Oceaneering International, Inc.*	501,879
16,612	TotalEnergies SE (France)	1,143,539
		3,159,209
金融 - 14.5%		
22,209	3i Group PLC (United Kingdom)	927,893
646	Adyen NV (Netherlands)* ^(b)	950,312
19,035	Affirm Holdings, Inc.*	837,730
45,603	Allfunds Group PLC (United Kingdom)	274,095
2,294	Ameriprise Financial, Inc.	1,031,015
11,691	Apollo Global Management, Inc.	1,352,999
4,281	Ares Management Corp., Class A	626,738
34,479	AvidXchange Holdings, Inc.*	278,246
47,131	BGC Group, Inc., Class A	465,654
1,964	BlackRock, Inc.	1,771,155

株数	銘柄	株価
普通株(続き)		
金融 (続き)		
10,433	Blackstone, Inc.	\$ 1,485,242
27,010	Block, Inc.*	1,784,821
18,704	Brookfield Corp. (Canada)	940,437
13,640	Carlyle Group, Inc. (The)	547,373
23,700	CI Financial Corp. (Canada)	306,680
5,708	Coinbase Global, Inc., Class A*	1,046,619
23,484	Corebridge Financial, Inc.	694,187
2,748	Corpay, Inc.*	867,131
6,138	Discover Financial Services	851,402
46,722	Dlocal Ltd. (Uruguay)* ^(a)	416,760
7,525	DWS Group GmbH & Co. KGaA (Germany) ^(b)	290,864
4,579	Eurazeo SE (France)	361,384
4,949	Euronet Worldwide, Inc.*	534,047
2,674	Evercore, Inc., Class A	657,109
7,750	Global Payments, Inc.	860,327
5,201	GMO Payment Gateway, Inc. (Japan)	326,587
3,834	Goldman Sachs Group, Inc. (The) ^(c)	1,956,299
2,589	Hamilton Lane, Inc., Class A	395,703
24,629	Hargreaves Lansdown PLC (United Kingdom)	359,616
6,764	Interactive Brokers Group, Inc., Class A	871,812
26,751	Invesco Ltd.	457,175
3,546	Jack Henry & Associates, Inc.	613,564
5,268	Kaspi.KZ JSC ADR (Kazakhstan)	689,739
13,278	KKR & Co., Inc.	1,643,418
9,523	Lazard, Inc.	477,198
6,089	London Stock Exchange Group PLC (United Kingdom)	820,253
59,303	Marqeta, Inc., Class A*	316,085
5,198	Mastercard, Inc., Class A	2,512,401
45,675	Mirae Asset Securities Co. Ltd. (South Korea)	285,843
12,494	Morgan Stanley	1,294,503
1,995	Morningstar, Inc.	625,971
1,382	MSCI, Inc.	802,375
8,653	Northern Trust Corp.	789,240
103,188	NU Holdings Ltd., Class A (Brazil)*	1,544,724
5,468	Nuvei Corp. (Canada) ^(b)	182,490
27,689	Pagseguro Digital Ltd., Class A (Brazil)*	306,517
46,872	Payoneer Global, Inc.*	348,259
21,462	PayPal Holdings, Inc.*	1,554,493
30,270	Paysafe Ltd.*	678,048
2,275	PJT Partners, Inc., Class A	280,963
8,635	Plus500 Ltd. (Israel)	294,155
27,467	Repay Holdings Corp.*	232,371
24,298	Robinhood Markets, Inc., Class A*	488,876
14,492	SBI Holdings, Inc. (Japan)	355,121
5,971	Shift4 Payments, Inc., Class A*	496,190
89,111	SoFi Technologies, Inc.*	711,997
9,190	State Street Corp.	800,449

添付の注記は本財務書類の一部である。

株数	銘柄	株価
普通株(続き)		
金融 (続き)		
33,789	StoneCo Ltd., Class A (Brazil)* \$	448,042
3,027	StoneX Group, Inc.*	250,817
22,022	Toast, Inc., Class A*	547,467
81,861	TP ICAP Group PLC (United Kingdom)	261,434
9,868	TPG, Inc.	497,841
4,956	Tradeweb Markets, Inc., Class A	585,997
38,697	UBS Group AG (Switzerland)	1,184,467
8,763	Virtu Financial, Inc., Class A	269,112
9,260	Visa, Inc., Class A	2,559,186
35,453	WisdomTree, Inc.	359,493
		50,636,511
ヘルスケア - 20.9%		
19,371	10X Genomics, Inc., Class A*	452,313
285,815	3SBio, Inc. (China)* ^(b)	222,045
18,165	Abbott Laboratories	2,057,550
11,833	AbbVie, Inc.	2,322,936
30,009	AdaptHealth Corp.*	329,799
67,686	Adaptive Biotechnologies Corp.*	318,124
6,257	Agilent Technologies, Inc.	894,250
72,726	Allogene Therapeutics, Inc.*	191,269
4,936	Amgen, Inc.	1,647,785
12,944	AstraZeneca PLC (United Kingdom)	2,258,127
3,953	Axonics, Inc.*	273,409
19,466	Baxter International, Inc.	738,540
11,342	Beam Therapeutics, Inc.*	302,605
10,416	BioNTech SE ADR (Germany)*	918,899
8,185	Bio-Techne Corp.	605,608
13,406	Boston Scientific Corp.*	1,096,477
28,571	Bristol-Myers Squibb Co.	1,427,121
12,250	Castle Biosciences, Inc.*	363,457
20,709	Chugai Pharmaceutical Co. Ltd. (Japan)	1,050,206
10,725	CompuGroup Medical SE & Co. KgaA (Germany)	185,077
11,097	CRISPR Therapeutics AG (Switzerland)*	529,549
4,106	Danaher Corp.	1,105,787
13,028	Dexcom, Inc.*	903,362
8,695	Dianthus Therapeutics, Inc.*	250,677
18,401	Edwards Lifesciences Corp.*	1,287,334
3,995	Eli Lilly & Co.	3,835,280
65,158	Erasca, Inc.*	188,307
12,497	Exact Sciences Corp.*	770,940
11,893	Fresenius Medical Care AG (Germany)	458,910
12,002	Fulgent Genetics, Inc.*	270,765
4,885	Galapagos NV (Belgium)* ^(a)	142,642
12,512	GE HealthCare Technologies, Inc.	1,061,268
6,545	Globus Medical, Inc., Class A*	475,821
58,678	GSK PLC	1,277,838
16,510	Guardant Health, Inc.*	422,326
106,981	HUTCHMED China Ltd. (China)*	380,586
12,268	Ideaya Biosciences, Inc.*	484,586
6,762	Illumina, Inc.*	888,527

株数	銘柄	株価
普通株(続き)		
ヘルスケア - (続き)		
18,097	Immatics NV (Germany)* \$	200,696
7,433	Immunocore Holdings PLC ADR (United Kingdom)*	266,696
17,356	Immunome, Inc.* ^(a)	263,464
3,633	Insulet Corp.*	736,663
18,988	Intellia Therapeutics, Inc.*	426,091
3,680	Intuitive Surgical, Inc.*	1,812,878
4,019	iRhythm Technologies, Inc.*	284,867
14,986	Johnson & Johnson	2,485,578
46,174	Keymed Biosciences, Inc. (China)* ^{(a)(b)}	208,660
28,448	Koninklijke Philips NV (Netherlands)*	856,819
1,622	Krystal Biotech, Inc.*	316,485
3,603	Labcorp Holdings, Inc.	828,294
105,428	Lexicon Pharmaceuticals, Inc.*	182,390
42,197	M3, Inc. (Japan)	408,045
48,042	MannKind Corp.*	300,743
30,294	Maravai LifeSciences Holdings, Inc., Class A*	274,161
5,168	Masimo Corp.*	607,343
20,402	Medtronic PLC	1,807,209
16,117	Merck & Co., Inc.	1,909,059
8,234	Mezzion Pharma Co. Ltd. (South Korea)*	198,168
10,533	Moderna, Inc.*	815,254
17,228	Myriad Genetics, Inc.*	488,069
4,702	Natera, Inc.*	556,059
20,410	Novo Nordisk A/S ADR (Denmark)	2,840,256
13,712	Nurix Therapeutics, Inc.*	345,542
32,382	Ono Pharmaceutical Co. Ltd. (Japan)	479,486
18,663	ORIC Pharmaceuticals, Inc.*	193,535
21,650	Pediatrix Medical Group, Inc.*	235,119
52,833	Pfizer, Inc.	1,532,685
12,258	PHC Holdings Corp. (Japan) ^(a)	96,815
7,176	PROCEPT BioRobotics Corp.*	566,904
12,977	QIAGEN NV*	593,179
1,412	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.*	1,672,782
12,047	REGENXBIO, Inc.*	147,214
28,925	ResMed, Inc. CDI	701,027
10,985	REVOLUTION Medicines, Inc.*	468,291
3,835	Revvity, Inc.	469,941
6,394	Roche Holding AG	2,164,367
10,993	Rocket Pharmaceuticals, Inc.*	207,218
49,177	Sana Biotechnology, Inc.*	297,521
12,921	Sanofi SA	1,447,389
3,845	Sarepta Therapeutics, Inc.*	522,074
159	Scilex Holding Co. (Singapore)*	183
23,159	Scilex Holding Co. (Singapore)* ^(d)	25,008
105,612	Shanghai MicroPort MedBot Group Co. Ltd. (China)*	96,535
23,413	Siemens Healthineers AG (Germany) ^(b)	1,362,656

株数	銘柄	株価
普通株(続き)		
ヘルスケア - (続き)		
30,015	Smith & Nephew PLC (United Kingdom)	\$ 461,730
4,129	Stryker Corp.	1,488,174
12,197	Takara Bio, Inc. (Japan)	87,202
10,164	Tandem Diabetes Care, Inc.*	442,134
32,810	Teladoc Health, Inc.*	235,248
2,485	Thermo Fisher Scientific, Inc.	1,528,449
8,756	Tyra Biosciences, Inc.*	199,287
1,023	UFP Technologies, Inc.*	349,078
17,270	Veracyte, Inc.*	544,868
14,793	Verona Pharma PLC ADR (United Kingdom)*	406,512
3,522	Vertex Pharmaceuticals, Inc.*	1,746,525
27,438	Verve Therapeutics, Inc.*	183,835
95,154	Well Health Technologies Corp. (Canada)*	317,709
4,621	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	533,541
		73,613,812
資本財・サービス - 8.3%		
29,052	ABB Ltd. (Switzerland)	1,665,153
3,670	AeroVironment, Inc.*	747,799
12,896	American Superconductor Corp.*	260,757
4,497	Booz Allen Hamilton Holding Corp.	714,034
1,106	CACI International, Inc., Class A*	539,861
127,407	ChargePoint Holdings, Inc.* ^(a)	239,525
10,078	CS Wind Corp. (South Korea)	485,850
5,143	CSG Systems International, Inc.	249,538
6,625	Daihen Corp. (Japan)	300,299
55,907	Doosan Enerbility Co. Ltd. (South Korea)*	757,508
402,301	DroneShield Ltd. (Australia)* ^(a)	361,674
8,491	ExlService Holdings, Inc.*	310,261
36,784	FANUC Corp. (Japan)	1,083,019
9,485	General Electric Co.	1,656,271
794,605	Goldwind Science & Technology Co. Ltd., Class H (China) ^(a)	460,440
310,136	Grab Holdings Ltd., Class A (Singapore)*	998,638
11,902	Kawasaki Heavy Industries Ltd. (Japan)	421,052
7,855	Korea Aerospace Industries Ltd. (South Korea)	319,292
20,748	Kratos Defense & Security Solutions, Inc.*	475,959
3,329	L3Harris Technologies, Inc.	787,874
3,385	Leidos Holdings, Inc.	536,556
3,185	LG Energy Solution Ltd. (South Korea)*	925,089
3,670	LIG Nex1 Co. Ltd. (South Korea)	535,726
7,206	Liquidity Services, Inc.*	156,875
1,733	Lockheed Martin Corp.	984,517
31,580	Lyft, Inc., Class A*	368,539
10,124	MDA Space Ltd.*	119,062
12,135	MEITEC Group Holdings, Inc. (Japan)	286,530

株数	銘柄	株価
普通株(続き)		
資本財・サービス (続き)		
43,865	Mitsubishi Electric Corp. (Japan) \$	735,376
3,630	Moog, Inc., Class A	716,562
14,652	Nabtesco Corp. (Japan)	249,408
22,536	NIDEC Corp. (Japan)	920,292
34,483	Nordex SE (Germany)*	550,019
3,481	Parsons Corp.*	332,296
8,535	Proto Labs, Inc.*	261,000
3,832	Rainbow Robotics (South Korea)*	413,937
6,141	RB Global, Inc. (Canada)	528,924
6,876	Shibaura Machine Co. Ltd. (Japan)	174,491
37,036	Shoals Technologies Group, Inc., Class A*	199,624
35,432	Siemens Energy AG (Germany)*	1,021,673
7,573	SS&C Technologies Holdings, Inc.	568,657
33,357	Stratasys Ltd.*	229,163
18,383	Sunrun, Inc.*	377,219
17,562	Symbotec, Inc.* ^(a)	337,190
10,567	Textron, Inc.	963,710
3,526	Thales SA (France)	593,246
19,470	Uber Technologies, Inc.*	1,423,841
2,471	Verisk Analytics, Inc.	674,138
4,505	WNS Holdings Ltd. (India)*	266,696
21,357	Xometry, Inc., Class A*	419,452
16,798	Yaskawa Electric Corp. (Japan)	556,069
		29,260,681
情報技術 - 26.7%		
11,092	ACI Worldwide, Inc.*	558,593
2,592	Adobe, Inc.*	1,488,871
18,630	Advanced Micro Devices, Inc.*	2,767,673
5,423	Akamai Technologies, Inc.*	552,278
4,520	Alarm.com Holdings, Inc.*	269,121
11,508	Alkami Technology, Inc.*	383,677
4,677	Altair Engineering, Inc., Class A*	422,614
14,460	Ambarella, Inc.*	863,262
9,880	Amphenol Corp., Class A	666,406
29,927	Apple, Inc.	6,853,283
2,950	Arista Networks, Inc.*	1,042,471
2,766	ASGN, Inc.*	265,979
129,414	Aurora Innovation, Inc.*	604,363
4,003	Autodesk, Inc.*	1,034,375
2,371	Belden, Inc.	254,361
122,717	BlackBerry Ltd. (Canada)*	288,385
15,350	Broadcom, Inc.	2,499,287
14,286	C3.ai, Inc., Class A*	333,435
7,895	Cafe24 Corp. (South Korea)*	205,376
18,023	Canadian Solar, Inc. (Canada)*	227,630
5,634	Ciena Corp.*	324,800
47,373	Cipher Mining, Inc.*	166,279
30,818	Cisco Systems, Inc.	1,557,542
26,237	Cleantech, Inc.*	280,474
5,793	Cloudflare, Inc., Class A*	475,837
12,512	Cognex Corp.	505,235
5,872	Coherent Corp.*	457,722
33,245	Core Scientific, Inc.*	343,088

添付の注記は本財務書類の一部である。

株数	銘柄	株価
普通株(続き)		
情報技術(続き)		
12,318	Corning, Inc.	\$ 515,508
3,935	CrowdStrike Holdings, Inc., Class A*	1,091,097
1,962	CyberArk Software Ltd.*	562,584
53,641	Darktrace PLC (United Kingdom)*	412,835
28,287	Dassault Systemes (France)	1,104,648
9,486	Digi International, Inc.*	279,458
9,485	Digital Garage, Inc. (Japan)	190,736
6,553	DocuSign, Inc.*	388,003
5,101	Enphase Energy, Inc.*	617,425
6,939	Exclusive Networks SA (France)*	180,114
21,567	Extreme Networks, Inc.*	339,680
2,100	F5, Inc.*	426,615
440	Fair Isaac Corp.*	761,319
2,543	First Solar, Inc.*	578,202
16,250	Fortinet, Inc.*	1,246,537
21,009	Gen Digital, Inc.	555,898
1,865	Globant SA*	377,178
38,350	Hewlett Packard Enterprise Co.	742,839
29,148	HP, Inc.	1,054,575
895	HubSpot, Inc.*	446,668
16,149	Hut 8 Corp. (Canada)*	163,677
52,695	indie Semiconductor, Inc., Class A (China)*	218,684
29,588	Infineon Technologies AG (Germany)	1,080,782
36,115	Infinera Corp.*	227,163
14,168	Instructure Holdings, Inc.*	331,956
127,849	Intel Corp.	2,817,792
2,734	InterDigital, Inc.	378,823
5,511	International Business Machines Corp.	1,113,938
29,303	Iris Energy Ltd. (Australia)*	231,787
13,238	Juniper Networks, Inc.	514,693
13,084	Kainos Group PLC (United Kingdom)	190,184
2,798	Keyence Corp. (Japan)	1,337,652
5,056	Keysight Technologies, Inc.*	779,231
5,308	Kontron AG (Austria)	99,647
2,954	Macquarie Technology Group Ltd. (Australia)*	169,463
29,627	Marathon Digital Holdings, Inc.*	494,771
13,974	Marvell Technology, Inc.	1,065,378
14,316	MaxLinear, Inc.*	217,317
16,116	Microsoft Corp.	6,722,628
4,158	MicroStrategy, Inc., Class A*	550,602
9,372	nCino, Inc.*	280,785
24,998	NCR Voyix Corp.*	337,223
4,907	Nemetschek SE (Germany)	511,925
11,899	NetScout Systems, Inc.*	255,591
2,347	Nice Ltd. ADR (Israel)*	407,768
117,894	Nokia OYJ ADR (Finland)	525,807
7,895	Northern Data AG (Germany)* ^(a)	238,137
3,224	Novanta, Inc.*	590,895
61,338	NVIDIA Corp.	7,321,917

株数	銘柄	株価
普通株(続き)		
情報技術(続き)		
2,993	NXP Semiconductors NV (China)	\$ 767,285
6,301	Okta, Inc.*	496,078
11,362	OneSpan, Inc.*	183,155
14,946	Open Text Corp. (Canada)	475,582
12,767	Oracle Corp.	1,803,849
2,096	OSI Systems, Inc.*	314,128
25,268	Ouster, Inc.*	179,150
21,550	Pagaya Technologies Ltd., Class A*	324,543
33,160	Palantir Technologies, Inc., Class A*	1,043,877
3,414	Palo Alto Networks, Inc.*	1,238,326
166,599	PAX Global Technology Ltd. (Hong Kong)	96,751
2,289	PTC, Inc.*	409,937
7,292	Q2 Holdings, Inc.*	541,139
2,674	Qorvo, Inc.*	309,890
8,950	QUALCOMM, Inc.	1,568,935
6,532	Rapid7, Inc.*	246,975
41,297	Ribbon Communications, Inc.*	140,823
7,438	RingCentral, Inc., Class A*	247,909
49,361	Riot Platforms, Inc.*	371,688
5,172	Salesforce, Inc.	1,307,999
21,655	Seiko Epson Corp. (Japan)	403,117
9,881	Semtech Corp.*	432,985
21,431	SentinelOne, Inc., Class A*	504,914
1,094	ServiceNow, Inc.*	935,370
14,561	Shopify, Inc., Class A (Canada)*	1,078,533
3,225	Silicon Laboratories, Inc.*	381,743
3,344	Skyworks Solutions, Inc.	366,469
7,020	Snowflake, Inc., Class A*	801,895
62,276	SoundHound AI, Inc., Class A* ^(a)	304,530
88,779	Spirent Communications PLC (United Kingdom)*	207,337
7,366	Sprout Social, Inc., Class A*	229,083
13,690	STMicroelectronics NV (Singapore)	435,965
914	Super Micro Computer, Inc.*	400,058
2,876	Synaptics, Inc.*	234,164
13,684	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR (Taiwan)	2,349,543
3,481	TD SYNNEX Corp.	422,663
7,730	Tenable Holdings, Inc.*	319,094
10,988	Teradyne, Inc.	1,502,389
81,588	Terawulf, Inc.*	355,724
26,837	TomTom NV (Netherlands)* ^(a)	154,916
834	Tyler Technologies, Inc.*	490,284
50,032	UiPath, Inc., Class A*	644,412
57,975	United Microelectronics Corp. ADR (Taiwan)	508,441
2,501	Zebra Technologies Corp., Class A*	863,795
15,256	Zeta Global Holdings Corp., Class A*	402,911
3,712	Zscaler, Inc.*	742,326
		94,281,232

株数	銘柄	株価
普通株(続き)		
不動産 - 0.7%		
3,177	American Tower Corp. REIT	\$ 711,839
5,086	Digital Realty Trust, Inc. REIT	771,088
1,039	Equinix, Inc. REIT	866,900
		2,349,827
公益事業 - 1.1%		
13,223	Atlantica Sustainable Infrastructure PLC (Spain)	288,394
22,165	Avangrid, Inc.	791,069
505,113	Beijing Jingneng Clean Energy Co. Ltd., Class H (China)	122,386
15,548	Boralex, Inc., Class A (Canada)	372,275
15,567	Brookfield Renewable Corp., Class A	443,504
17,546	Brookfield Renewable Partners LP (Canada)	430,139
16,844	Central Puerto SA ADR (Argentina) ^(a)	153,954
40,049	Innergex Renewable Energy, Inc. (Canada)	270,411
58,954	ReNew Energy Global PLC, Class A (India)*	331,321
27,772	SSE PLC (United Kingdom)	688,743
		3,892,196
普通株合計		
(取得原価 \$287,596,115)		350,706,837
ETF - 0.3%		
258,422	Greencoat UK Wind PLC/Funds	481,257
292,981	Renewables Infrastructure Group Ltd. (The)	397,372
ETF合計		
(取得原価 \$871,799)		878,629
受益証券	銘柄	期限月
新株引受権 - 0.0%		
ヘルスケア - 0.0%		
9,282	AstraZeneca PLC ^(c)	
(取得原価 \$0)	12/28	28,403
有価証券貸付再投資商品を除く有価証券合計		
(取得原価 \$288,467,914)		351,613,869

株数	配当率	株価
有価証券貸付再投資商品 - 1.3%^(c)		
ゴールドマン・サックス・ファイナンシャル・スクエア・ ガバメント・ファンダー・インスティテューショナル株式		
4,640,626	5.183%	\$ 4,640,626
(取得原価 \$4,640,626)		
投資有価証券合計 - 101.3%		
(取得原価 \$293,108,540)		\$ 356,254,495
その他の資産を上回る負債		
- (1.3)%		(4,413,117)
純資産 - 100.0%		\$ 351,841,378

それぞれの投資区分に表示されている百分率 (%) は、当該区分における投資有価証券評価額の対純資産比率を表している。

* 非収益性有価証券

(a) 有価証券の全部または一部が貸し出されている。

(b) 1933年証券法規則144Aに基づいて登録が免除されている。

(c) 関連発行体を表している。

(d) 制限付証券は、1933年証券法に基づく登録が行われておらず、売却には法的制限が適用される。これらの有価証券は、その後登録され、登録届出書が有効である場合、一般的に登録免除取引または一般向け取引として再販売することができる。これらの有価証券の処分には、時間のかかる交渉が必要となる可能性があり、また、妥当な価格での迅速な売却は困難となる可能性がある。制限付証券の市場価値の合計は25,008ドルであり、2024年8月31日時点での純資産の約0.0%に相当する。詳細は、下記を参照のこと。

有価証券	購入日	取得原価
Scilex Holding Co.	01/09/23	\$116,953

(e) 本投資有価証券の評価には、重要な観察不能なインプットつまりレベル3が使用された。

投資略称：

ADR	-米国預託証券
LP	-有限責任組合
PLC	-公開有限会社
REIT	-不動産投資信託

IV. お知らせ

分配頻度を年4回から年1回に変更しました。